ODDO BHF
FRANKFURT-TRUST LUX



BHF TRUST Exklusiv:

JAHRESBERICHT

31.8.2017

BHF Rendite Portfolio FT

BHF Value Balanced FT

BHF Value Leaders FT

BHF Flexibles Individual Portfolio FT

BHF Strategie Portfolio 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 Exklusiv:

Marktentwicklung 4

BHF TRUST Exklusiv: BHF Rendite Portfolio FT

Tätigkeitsbericht 5
Vermögensübersicht 5
Portefeuillestruktur 5
Vermögensaufstellung 6
Ertrags- und Aufwandsrechnung 14
Entwicklungsrechnung 14
Vergleichende Dreijahresübersicht 14

BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Balanced FT

Tätigkeitsbericht 15
Vermögensübersicht 15
Portefeuillestruktur 15
Vermögensaufstellung 16
Ertrags- und Aufwandsrechnung 21
Entwicklungsrechnung 21
Vergleichende Dreijahresübersicht 21

BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Leaders FT

Tätigkeitsbericht 22
Vermögensübersicht 22
Aktien-Länderallokation 22
Vermögensaufstellung 23
Ertrags- und Aufwandsrechnung 28
Entwicklungsrechnung 28
Vergleichende Dreijahresübersicht 28

BHF TRUST Exklusiv: BHF Flexibles Individual Portfolio FT

Tätigkeitsbericht 29
Vermögensübersicht 29
Portefeuillestruktur 29
Vermögensaufstellung 30
Ertrags- und Aufwandsrechnung 36
Entwicklungsrechnung 36
Vergleichende Dreijahresübersicht 36

BHF TRUST Exklusiv: BHF Strategie Portfolio FT

Tätigkeitsbericht 37
Vermögensübersicht 37
Aktien-Länderallokation 37
Vermögensaufstellung 38
Ertrags- und Aufwandsrechnung 43
Entwicklungsrechnung 43
Vergleichende Dreijahresübersicht 43

BHF TRUST Exklusiv:

Konsolidierte Vermögensaufstellung 44
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung 45
Konsolidierte Entwicklungsrechnung 45
Angaben zur Mitarbeitervergütung 46
Erläuterungen und Hinweise 47
Hinweise zum ordentlichen Nettoergebnis 47
Hinweise zur Gewinnverwendung 48
Angaben zu wesentlichen Änderungen 48
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé 49

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 Inflationszahlen 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 Exklusiv:
BHF Rendite Portfolio FT

31.8.2017

Tätigkeitsbericht

Der BHF Rendite Portfolio FT ist ein Teilfonds des BHF TRUST Exklusiv:. Der BHF Rendite Portfolio FT legt in internationale, insbesondere europäische Anleihen an. Zur Erwirtschaftung von Zusatzerträgen kann der Fonds zudem bis zu 25 Prozent in Aktien anlegen. Der Fonds bietet schwerpunktmäßig eine Auswahl von Anleihen mit verschiedenen Laufzeiten und von Ausstellern wie Staaten, Unternehmen und Hypothekenbanken. Die Auswahl der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters ODDO BHF Trust GmbH. Ziel einer Anlage im BHF Rendite Portfolio FT ist es, an der Entwicklung der internationalen, insbesondere der europäischen Rentenmärkte teilzuhaben.

Angesichts des anhaltenden Niedrigzinsumfelds reduzierten wir den Anteil der Anleihen im Portfolio auf zuletzt 72 Prozent. Der Schwerpunkt lag hier weiterhin auf europäischen Anleihen, wobei wir Unternehmensanleihen in guter Bonität bevorzugten. Fremdwährungsanleihen beschränkten sich auf überschaubare Positionen in US-Dollar und Norwegischen Kronen. Angesichts der mit steigenden Zinsen verbundenen Risiken bevorzugten wir kürzere Laufzeiten. Die durchschnittliche Restlaufzeit lag zuletzt bei 3,6 Jahren. Ergänzend investierten wir in einen ETF für Emerging-Markets-Anleihen. Um zusätzliche Erträge zu erzielen, legten wir knapp 20 Prozent des Portfolios in Aktien an. Die Auswahl der Titel erfolgte anhand eines nachhaltigen Value-Ansatzes, bei dem Stabilität, Profitabilität, Kapitaleffizienz und eine attraktive Bewertung im Vordergrund stehen.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr erzielte der Fonds einen Wertzuwachs von 1,0 Prozent.

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

Vorteile

- Chance auf Mehrertrag gegenüber Euro-Staatsanleihen
- Chance auf Kursgewinne durch sinkende Risikoaufschläge
- Sehr breite Streuung

Risiken

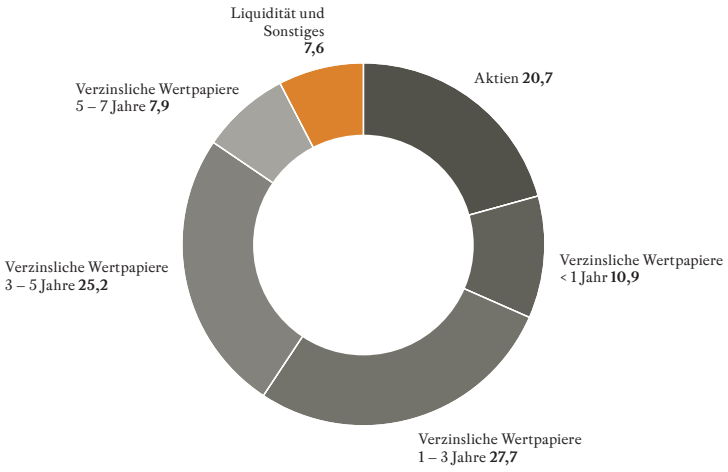
- Kursverluste durch steigende Risikoaufschläge
- Verschlechterung der Bonität einzelner Aussteller
- Liquiditätsrisiko

Vermögensübersicht

Teilfondsvermögen in Mio. EUR	**25,0**

	in % vom Fondsvermögen
Aktien	**20,71**
Verzinsliche Wertpapiere	**71,72**
Derivate	**0,09**
Andere Wertpapiere	**0,59**
Investmentfonds	**1,69**
Liquiditätsanlagen	**4,56**
Bankguthaben	4,56
Sonstige Vermögensgegenstände	**0,74**
Sonstige Verbindlichkeiten	**– 0,10**
Teilfondsvermögen	**100,00**

Portefeuillestruktur 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				
Börsengehandelte Wertpapiere						23.120.915,03	92,34
Aktien						5.142.084,43	20,54
Deutschland						916.385,00	3,66
Chemie						192.690,00	0,77
Bayer	Stück	1.800	800	1.100	107,0500 EUR	192.690,00	0,77
DE000BAY0017							
Privater Konsum & Haushalt						179.600,00	0,72
Henkel	Stück	1.600	1.600	1.700	112,2500 EUR	179.600,00	0,72
DE0006048432							
Technologie						329.895,00	1,32
SAP	Stück	1.500	2.000	500	87,5300 EUR	131.295,00	0,52
DE0007164600							
United Internet	Stück	4.000	0	1.000	49,6500 EUR	198.600,00	0,79
DE0005089031							
Versicherungen						214.200,00	0,86
Allianz	Stück	1.200	600	800	178,5000 EUR	214.200,00	0,86
DE0008404005							
Finnland						225.063,00	0,90
Versicherungen						225.063,00	0,90
Sampo	Stück	5.100	500	0	44,1300 EUR	225.063,00	0,90
FI0009003305							
Frankreich						739.544,00	2,95
Medien						143.175,00	0,57
Publicis Groupe	Stück	2.500	0	1.000	57,2700 EUR	143.175,00	0,57
FR0000130577							
Reise & Freizeit						214.654,00	0,86
Sodexo	Stück	2.200	1.050	850	97,5700 EUR	214.654,00	0,86
FR0000121220							
Technologie						381.715,00	1,52
Atos	Stück	1.200	500	1.100	126,9500 EUR	152.340,00	0,61
FR0000051732							
Capgemini	Stück	2.500	2.500	1.700	91,7500 EUR	229.375,00	0,92
FR0000125338							
Großbritannien						719.176,03	2,87
Privater Konsum & Haushalt						287.328,61	1,15
Imperial Brands	Stück	4.900	1.900	1.000	31,8850 GBP	168.940,85	0,67
GB0004544929							
Reckitt Benckiser Group	Stück	1.500	0	800	72,9900 GBP	118.387,76	0,47
GB00B24CGK77							
Rohstoffe						267.371,32	1,07
BHP Billiton	Stück	17.000	17.000	0	14,5450 GBP	267.371,32	1,07
GB0000566504							
Versicherungen						164.476,10	0,66
Prudential	Stück	8.500	3.500	0	17,8950 GBP	164.476,10	0,66
GB0007099541							
Irland						283.160,14	1,13
Gesundheit/Pharma						120.271,08	0,48
Medtronic	Stück	1.800	1.800	0	79,8600 USD	120.271,08	0,48
IE00BTN1Y115							
Industrie						162.889,06	0,65
Accenture	Stück	1.500	1.500	0	129,7900 USD	162.889,06	0,65
IE00B4BNMY34							
Jersey						164.792,39	0,66
Industrie						164.792,39	0,66
Experian	Stück	10.000	0	0	15,2400 GBP	164.792,39	0,66
GB00B19NLV48							
Niederlande						381.924,00	1,53
Medien						381.924,00	1,53
RELX Group	Stück	12.000	7.000	0	17,3850 EUR	208.620,00	0,83
NL0006144495							
Wolters Kluwer	Stück	4.800	0	0	36,1050 EUR	173.304,00	0,69
NL0000395903							
Schweden						262.126,73	1,05
Industrie						262.126,73	1,05
Atlas Copco	Stück	9.000	4.000	0	276,8000 SEK	262.126,73	1,05
SE0006886768							

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Schweiz						341.651,36	1,36
Gesundheit/Pharma						166.360,54	0,66
Novartis	Stück	2.400	300	0	79,2500 CHF	166.360,54	0,66
CH0012005267							
Versicherungen						175.290,82	0,70
Zurich Insurance Group	Stück	700	100	200	286,3000 CHF	175.290,82	0,70
CH0011075394							
USA						1.108.261,78	4,43
Finanzdienstleister						471.126,58	1,88
Alphabet	Stück	150	150	0	929,5700 USD	116.662,90	0,47
US02079K1079							
PayPal Holdings	Stück	3.500	1.000	1.500	61,7700 USD	180.886,04	0,72
US70450Y1038							
VISA	Stück	2.000	0	1.000	103,7300 USD	173.577,64	0,69
US92826C8394							
Gesundheit/Pharma						166.638,22	0,67
Waters	Stück	1.100	1.100	0	181,0600 USD	166.638,22	0,67
US9418481035							
Reise & Freizeit						136.521,08	0,55
Priceline Group	Stück	90	90	0	1.813,0000 USD	136.521,08	0,55
US7415034039							
Technologie						333.975,90	1,33
Cisco Systems	Stück	6.000	6.000	0	31,9900 USD	160.592,37	0,64
US17275R1023							
Microsoft	Stück	2.800	1.300	0	74,0100 USD	173.383,53	0,69
US5949181045							
Verzinsliche Wertpapiere						**17.831.152,83**	**71,21**
EUR						16.886.886,65	67,44
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						1.571.719,50	6,28
1,625% Grenke Finance MTN 2014(17)	EUR	150.000	0	0	100,1770 %	150.265,50	0,60
XS1056927061							
1,500% Grenke Finance MTN 2016(21)	EUR	300.000	0	0	103,7760 %	311.328,00	1,24
XS1377248635							
1,500% JAB Holdings Bonds 2014(21)	EUR	200.000	0	0	105,4620 %	210.924,00	0,84
DE000A1ZSAF4							
2,250% Morgan Stanley MTN 2013(18)	EUR	400.000	0	0	101,3340 %	405.336,00	1,62
XS0901370691							
3,875% Nasdaq Inc. 2013(21)	EUR	300.000	0	0	113,4620 %	340.386,00	1,36
XS0942100388							
0,875% Vonovia Finance MTN 2015(20)	EUR	150.000	0	0	102,3200 %	153.480,00	0,61
DE000A1ZY971							
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						15.315.167,15	61,16
0,375% AbbVie Notes 2016(19)	EUR	400.000	400.000	0	100,8110 %	403.244,00	1,61
XS1520897163							
2,750% Adecco Intl Fin. Serv. MTN 2013(19)	EUR	400.000	0	0	105,5680 %	422.272,00	1,69
XS0953093308							
4,500% Alliance Data Systems Notes 2017(22)	EUR	200.000	200.000	0	104,1110 %	208.222,00	0,83
XS1579353647							
2,125% Amgen Bonds 2012(19)	EUR	500.000	0	0	104,5500 %	522.750,00	2,09
XS0829317832							
0,375% B.A.T. Intl Finance MTN 2015(18/19)	EUR	329.000	0	0	100,5980 %	330.967,42	1,32
XS1203851941							
3,500% Ball Notes 2015(20)	EUR	300.000	300.000	0	110,3450 %	331.035,00	1,32
XS1330978211							
1,000% Becton, Dickinson Notes 2016(22)	EUR	300.000	300.000	0	100,8680 %	302.604,00	1,21
XS1531345376							
2,875% bioMerieux Obl. 2013(20)	EUR	200.000	0	0	106,9820 %	213.964,00	0,85
FR0011592096							
5,500% Brenntag Finance Notes 2011(18)	EUR	150.000	0	0	104,9330 %	157.399,50	0,63
XS0645941419							
0,500% Capgemini Notes 2016(21)	EUR	400.000	400.000	0	101,2630 %	405.052,00	1,62
FR0013218138							
1,000% Covestro MTN 2016(21)	EUR	171.000	0	0	103,6330 %	177.212,43	0,71
XS1377763161							

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
4,500% Davide Campari-Milano Notes 2012(19) XS0848458179	EUR	300.000	300.000	0	109,6170 %	328.851,00	1,31
1,125% Diageo Finance MTN 2014(19) XS1069539374	EUR	200.000	0	0	102,0620 %	204.124,00	0,82
1,500% Distribuidora Intl de Alim. MTN 2014(19) XS1088135634	EUR	400.000	0	0	102,5990 %	410.396,00	1,64
2,250% DS Smith MTN 2015(22) XS1291448824	EUR	200.000	0	0	107,2000 %	214.400,00	0,86
2,875% Dürr Anleihe 2014(21) XS1048589458	EUR	100.000	100.000	0	108,3080 %	108.308,00	0,43
3,625% ENEL Finance Intl MTN 2012(18) XS0842659343	EUR	350.000	0	0	102,3990 %	358.396,50	1,43
2,125% Eurofins Scientific Notes 2017(24) XS1651444140	EUR	250.000	250.000	0	101,5240 %	253.810,00	1,01
1,125% Eutelsat Bonds 2016(21) FR0013184702	EUR	300.000	0	0	103,1790 %	309.537,00	1,24
0,875% Fresenius Finance Ireland MTN 2017(22) XS1554373164	EUR	500.000	500.000	0	101,3390 %	506.695,00	2,02
4,250% Fresenius Notes 2012(19) XS0759200321	EUR	400.000	250.000	0	106,9870 %	427.948,00	1,71
0,688% Geberit International Notes 2015(21) XS1117297942	EUR	100.000	0	0	102,2380 %	102.238,00	0,41
1,000% General Mills Notes 2015(23) XS1223830677	EUR	150.000	0	0	102,1450 %	153.217,50	0,61
1,875% Havas Obl. 2015(20) FR0013066669	EUR	100.000	0	0	104,5240 %	104.524,00	0,42
1,250% Hella Hueck Anleihe 2014(17) XS1040041649	EUR	200.000	0	0	100,0260 %	200.052,00	0,80
1,000% Infineon Technologies Anleihe 2015(18) XS1191115366	EUR	200.000	0	0	101,0570 %	202.114,00	0,81
2,500% Ingenico Group Obl. 2014(21) FR0011912872	EUR	200.000	0	0	105,7800 %	211.560,00	0,84
1,875% Ipsen Obl. 2016(23) FR0013183563	EUR	500.000	500.000	0	104,4760 %	522.380,00	2,09
1,125% ISS Global MTN 2014(20) XS1145526585	EUR	300.000	200.000	0	102,3130 %	306.939,00	1,23
2,000% JCDecaux Bonds 2013(18) FR0011413863	EUR	500.000	0	0	100,9350 %	504.675,00	2,02
1,500% John Deere Bank MTN 2013(18) XS0953182317	EUR	100.000	0	0	101,5020 %	101.502,00	0,41
4,750% Lafarge MTN 2005(20) XS0215159731	EUR	150.000	0	0	111,9310 %	167.896,50	0,67
2,625% LANXESS MTN 2012(22) XS0855167523	EUR	100.000	0	0	111,9510 %	111.951,00	0,45
3,625% Luxottica Group Notes 2012(19) XS0758640279	EUR	300.000	0	0	105,8150 %	317.445,00	1,27
2,500% MAHLE MTN 2014(21) XS1068092839	EUR	300.000	100.000	0	107,0880 %	321.264,00	1,28
1,125% McDonald's MTN 2015(22) XS1237271009	EUR	100.000	0	0	103,5810 %	103.581,00	0,41
2,625% Merck FLR-Sub. Anl. 2014(21/74) XS1152338072	EUR	200.000	0	0	104,9170 %	209.834,00	0,84
2,250% METRO MTN 2012(18) XS0863116231	EUR	300.000	48.000	0	101,5580 %	304.674,00	1,22
1,000% NN Group MTN 2015(22) XS1204254715	EUR	200.000	0	0	103,2660 %	206.532,00	0,82
1,875% O2 Telefónica Deutschland Finanzier. Anleihe 2013(18) XS0912992160	EUR	330.000	0	0	102,4010 %	337.923,30	1,35
2,250% Oracle Notes 2013(21) XS0951216083	EUR	400.000	0	0	107,7290 %	430.916,00	1,72

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
2,150% Priceline Group Notes 2015(22) XS1325825211	EUR	100.000	0	0	107,5760 %	107.576,00	0,43
2,625% ProSiebenSat.1 Media Anleihe 2014(21) DE000A11QFA7	EUR	200.000	0	0	106,6730 %	213.346,00	0,85
2,500% Prysmian Notes 2015(22) XS1214547777	EUR	200.000	200.000	0	105,8700 %	211.740,00	0,85
1,125% Publicis Groupe Obl. 2014(21) FR0012384634	EUR	200.000	0	0	103,6330 %	207.266,00	0,83
3,375% Rentokil Initial MTN 2012(19) XS0832466931	EUR	400.000	0	0	107,1570 %	428.628,00	1,71
3,250% Rentokil Initial MTN 2013(21) XS0976892611	EUR	300.000	0	0	111,7540 %	335.262,00	1,34
2,125% Rolls-Royce MTN 2013(21) XS0944838241	EUR	300.000	0	0	107,1970 %	321.591,00	1,28
2,000% Sixt Anleihe 2014(20) DE000A11QGR9	EUR	200.000	50.000	0	104,1420 %	208.284,00	0,83
1,250% Smiths Group Notes 2015(23) XS1225626461	EUR	300.000	200.000	0	103,1480 %	309.444,00	1,24
1,750% Symrise Senior Notes 2014(19) DE000SYM7704	EUR	300.000	0	0	103,1030 %	309.309,00	1,24
2,125% Trinity Acquisition Notes 2016(22) XS1418774706	EUR	200.000	0	0	105,8600 %	211.720,00	0,85
2,750% Vestas Wind Systems Bonds 2015(22) XS1197336263	EUR	200.000	0	0	107,9390 %	215.878,00	0,86
0,625% Whirlpool Notes 2015(20) XS1200845003	EUR	400.000	200.000	0	101,5760 %	406.304,00	1,62
2,250% ZF North America Capital Notes 2015(19) DE000A14J7F8	EUR	300.000	200.000	0	103,4710 %	310.413,00	1,24
NOK						434.831,77	1,74
Öffentliche Anleihen						163.044,74	0,65
1,125% European Investment Bank MTN 2015(20) XS1195588915	NOK	1.500.000	1.500.000	0	100,8910 %	163.044,74	0,65
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						271.787,03	1,09
1,375% BMW Finance MTN 2016(19) XS1508774079	NOK	2.500.000	2.500.000	0	100,9080 %	271.787,03	1,09
USD						509.434,41	2,03
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						342.423,03	1,37
2,446% Svenska Handelsbanken FLR MTN 2016(21) US86960BAM46	USD	400.000	400.000	0	102,3160 %	342.423,03	1,37
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						167.011,38	0,67
1,625% IBM Notes 2013(20) US459200HM60	USD	200.000	200.000	0	99,8060 %	167.011,38	0,67
Andere Wertpapiere						**147.677,77**	**0,59**
Schweiz						147.677,77	0,59
Gesundheit/Pharma						147.677,77	0,59
Roche Holding Genussscheine CH0012032048	Stück	700	0	300	241,2000 CHF	147.677,77	0,59
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						171.199,87	0,68
Aktien						**42.982,27**	**0,17**
Großbritannien						42.982,27	0,17
Telekommunikation						42.982,27	0,17
Telit Communications GB00B06GM726	Stück	30.000	30.000	0	1,3250 GBP	42.982,27	0,17
Verzinsliche Wertpapiere						**128.217,60**	**0,51**
EUR						128.217,60	0,51
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						128.217,60	0,51
3,250% Celanese US Holdings Notes 2014(19) XS1110862148	EUR	120.000	120.000	0	106,8480 %	128.217,60	0,51

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Andere Wertpapiere						**0,00**	**0,00**
Niederlande						0,00	0,00
Medien						**0,00**	**0,00**
Wolters Kluwer Anrechte	Stück	4.800	4.800	0	0,0000 EUR	0,00	0,00
NL0012481782							
Investmentfonds						**422.444,19**	**1,69**
Rentenfonds						**422.444,19**	**1,69**
Gruppenfremde Rentenfonds						422.444,19	1,69
SPDR Barclays Emerging Markets							
Local Bond UCITS ETF	Anteile	6.700	6.700	0	75,3590 USD	422.444,19	1,69
IE00B4613386							
Summe Wertpapiervermögen						**23.714.559,09**	**94,71**
Derivate						**22.160,00**	**0,09**
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Aktienindex-Derivate						**22.160,00**	**0,09**
Optionsrechte						22.160,00	0,09
Optionsrechte auf Aktienindizes						**22.160,00**	**0,09**
PUT EURO STOXX 50 15.12.2017 EUREX	Stück	16			EUR	22.160,00	0,09

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Liquiditätsanlagen						**1.142.203,21**	**4,56**
Bankguthaben						1.142.203,21	4,56
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	1.142.064,65				1.142.064,65	4,56
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	165,61				138,56	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						**186.426,21**	**0,74**
Dividendenansprüche	EUR	5.964,40				5.964,40	0,02
Sonstige Forderungen	EUR	1.325,45				1.325,45	0,01
Zinsansprüche	EUR	179.136,36				179.136,36	0,72
Sonstige Verbindlichkeiten						**– 25.693,69**	**– 0,10**
Verwaltungsvergütung	EUR	– 10.531,04				– 10.531,04	– 0,04
Verwahrstellenvergütung	EUR	– 1.053,12				– 1.053,12	0,00
Prüfungskosten	EUR	– 12.000,00				– 12.000,00	– 0,05
Taxe d'abonnement	EUR	– 2.109,53				– 2.109,53	– 0,01
Teilfondsvermögen					**EUR**	**25.039.654,82**	**100,00***
Anteilwert					EUR	51,81	
Umlaufende Anteile					Stück	483.254,000	
Bestand der Wertpapiere							94,71
Bestand der Derivate							0,09
Bestand der Liquiditätsanlagen							4,56

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

Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wurde für die Marktrisikobegrenzung des Fonds in der Berichtsperiode der Commitment-Ansatz verwendet. Bei dieser Berechnungsmethode werden die Derivatepositionen des Fonds basierend auf dem Delta-Ansatz in die entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet und adäquat bewertet. Die Summe der Basiswertäquivalente darf dabei den Nettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

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

Optionen	EUR	274.769,22

Vertragspartner der Derivategeschäfte
ODDO BHF Aktiengesellschaft

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.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung des Teilfonds BHF Rendite Portfolio FT erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Assa-Abloy	SE0007100581	Stück	0	4.500
Becton, Dickinson	US0758871091	Stück	0	500
CVS Health	US1266501006	Stück	1.300	2.800
Johnson & Johnson	US4781601046	Stück	1.300	1.300
Nestlé	CH0038863350	Stück	800	3.100
Palo Alto Networks	US6974351057	Stück	800	800
PepsiCo	US7134481081	Stück	0	1.300
Pfizer	US7170811035	Stück	0	4.000
Royal Dutch Shell	GB00B03MLX29	Stück	4.000	4.000
SES	LU0088087324	Stück	0	6.000
Stryker	US8636671013	Stück	0	800
United Technologies	US9130171096	Stück	1.300	1.300
Walt Disney	US2546871060	Stück	0	1.000
Wells Fargo	US9497461015	Stück	3.500	3.500
WH Smith	GB00B2PDGW16	Stück	5.500	5.500
Verzinsliche Wertpapiere				
4,375% Allianz Finance II Bonds 2005(17/Und.)	XS0211637839	EUR	0	300.000
0,800% Anheuser-Busch InBev MTN 2015(23)	BE6276039425	EUR	0	200.000
6,000% Barry Callebaut Services Bonds 2007(17)	BE0933072291	EUR	0	100.000
1,875% Bayer MTN Anleihe 2014(20/21)	XS1023268573	EUR	0	100.000
3,750% Bureau Veritas Notes 2012(17)	FR0011257260	EUR	0	400.000
5,625% Clariant Finance (Lux.) Notes 2012(17)	XS0735784851	EUR	0	200.000
3,125% Continental MTN 2013(20)	XS0969344083	EUR	0	300.000
1,250% Danone MTN 2013(18)	FR0011437367	EUR	0	300.000
3,375% Eurofins Scientific Bonds 2015(/23)	XS1268496640	EUR	0	250.000
1,000% Evonik Industries MTN 2015(22/23)	XS1170787797	EUR	0	200.000
4,625% General Electric FLR Notes 2006(66)	XS0267166246	EUR	0	200.000
0,875% Kering MTN 2015(22)	FR0012648244	EUR	0	100.000
1,375% Merck Financial Services MTN 2015(22)	XS1284570626	EUR	0	250.000
5,767% Münchener Rückvers. FLR-Nachr.A. 2007(17/unb)	XS0304987042	EUR	0	300.000
2,250% Nordea Bank Finland Cov. MTN 2012(19)	XS0778465228	EUR	0	700.000
1,250% OP Yrityspankki MTN 2013(18)	XS0931144009	EUR	0	200.000
1,875% Otto MTN 2017(24)	XS1625975153	EUR	115.000	115.000
1,750% PepsiCo MTN 2014(21)	XS1061697568	EUR	0	200.000
4,250% Sampo MTN 2012(17)	XS0747897493	EUR	0	400.000
2,125% SAP MTN 2012(19)	DE000A1R0U23	EUR	0	400.000
4,000% Schneider Electric MTN 2005(17)	FR0010224337	EUR	0	400.000
2,375% Snam MTN 2013(17)	XS0914292254	EUR	0	300.000
1,950% Time Warner Notes 2015(23)	XS1266734349	EUR	0	200.000
3,375% UniCredit Covered MTN 2010(17)	IT0004648603	EUR	0	100.000
1,875% Volkswagen Intl Finance MTN 2012(17)	XS0782708456	EUR	0	400.000
3,375% Nederlandse Waterschapsbank MTN 2012(17)	XS0767065906	NOK	0	2.000.000
1,125% European Investment Bank Notes 2012(17)	US298785FY71	USD	0	800.000
1,375% Nestlé Holdings MTN 2012(17)	XS0795390318	USD	0	300.000

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
2,500% Petróleos Mexicanos MTN 2017(21)	XS1568875444	EUR	100.000	100.000
Andere Wertpapiere				
Publicis Groupe Anrechte	FR0013255023	Stück	3.500	3.500
Relx Group Anrechte	NL0012235873	Stück	12.000	12.000
Relx Group Anrechte	NL0012440697	Stück	12.000	12.000
Royal Dutch Shell Anrechte	NL0012181473	Stück	4.000	4.000
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011988555	Stück	0	4.800
Wolters Kluwer Anrechte	NL0012235865	Stück	4.800	4.800
Umsätze in Derivaten				
(Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswert[e]: ESTX 50)		Stück	5	0
Rentenindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswert[e]: Euro-Bund-Future [8,5 – 10,5 Jahre])		Stück	4	4
Devisen-Terminkontrakte (Verkauf)				
USD/EUR		Nominal	81.900	81.900
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktienindizes				
Gekaufte Verkaufsoption				
(Basiswert[e]: DAX)		Stück	34	34

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

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 Wertpapieren	405.189,74	0,84
2. Dividenden	105.137,95	0,22
3. Erträge aus Investmentfonds	11.215,86	0,02
4. Ertragsausgleich auf Erträge	433,25	0,00
Summe der Erträge	**521.976,80**	**1,08**
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	– 125.257,62	– 0,26
2. Verwahrstellenvergütung	– 12.525,81	– 0,03
3. Depotgebühren	– 1.100,81	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	– 20.769,07	– 0,04
5. Taxe d'abonnement	– 12.525,64	– 0,03
6. Gebühren der Aufsichtsbehörden	– 1.694,00	0,00
7. Zinsaufwendungen	– 2.879,73	– 0,01
8. Risikomessung	– 245,00	0,00
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	35,96	0,00
Summe der Aufwendungen	**– 176.961,72**	**– 0,37**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**345.015,08**	**0,71**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	513.235,97	1,07
2. Realisierte Verluste	– 304.135,83	– 0,63
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**209.100,14**	**0,44**
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	**554.115,22**	**1,15**

Total Expense Ratio in %	**0,69**

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 13.895,19 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 Umschreibegebühren).

Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2016 bis 31.8.2017

	in EUR	in EUR
I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**25.237.988,71**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		– 409.544,52
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		– 36.292,41
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	2.921.481,02	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 2.957.773,43	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		– 1.775,86
4. Ordentliches Nettoergebnis		345.015,08
5. Realisierte Gewinne		513.235,97
6. Realisierte Verluste		– 304.135,83
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		325.379,99
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		– 630.216,31
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		**25.039.654,82**

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2014	30.663.290,38	52,42
31.8.2015	29.300.071,11	51,77
31.8.2016	25.237.988,71	52,15
31.8.2017	25.039.654,82	51,81

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

BHF TRUST Exklusiv:
BHF Value Balanced FT

31.8.2017

Tätigkeitsbericht

Der BHF Value Balanced FT ist ein Teilfonds des BHF TRUST Exklusiv:. Der BHF Value Balanced FT legt weltweit gestreut in ausgewogenem Verhältnis in Aktien und Anleihen an. Der Schwerpunkt liegt auf ausschüttungsstarken Werten aus Europa und den USA. Als Rentenanlagen kommen Staats- und Unternehmensanleihen sowie Pfandbriefe in Frage. Die Auswahl der Aktien erfolgt anhand eines nachhaltigen Value-Ansatzes, bei dem Stabilität, Profitabilität, Kapitaleffizienz und eine attraktive Bewertung im Vordergrund stehen. Die Aktienquote liegt zwischen 35 und 60 Prozent. Die Auswahl und Steuerung der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters ODDO BHF Trust GmbH. Ziel einer Anlage im BHF Value Balanced FT ist es, attraktive Vermögenszuwächse bei verminderten Wertschwankungen durch wertorientierte Anlagen zu erwirtschaften.

Aufgrund des positiven Aktienumfelds steuerten wir die Aktienquote des Fonds in einer Bandbreite von 50 bis 55 Prozent und damit nahe an der Maximalquote. In der Länderallokation, die wesentlich durch die mit Hilfe unseres nachhaltigen Value-Ansatzes ausgewählten Titel bestimmt wird, dominierten Werte aus den USA, Frankreich, Großbritannien und Deutschland. Ergänzend investierten wir in einen Fonds, der vom wachsenden Konsum der Mittelschichten in den Emerging Markets profitiert. Im Rentensegment konzentrierten wir uns auf Papiere aus dem Euroraum, zur Renditeoptimierung wurden Unternehmensanleihen und ein ETF auf Emerging-Markets-Anleihen beigemischt. Die Duration des Portfolios lag zuletzt bei 4,1 Jahren bei einer Rendite von 0,65 Prozent. Die größten Aktienpositionen im Portfolio stellten der französische Unternehmensberater Capgemini, der deutsche Technologiewert Bechtle und die britische Buchhandelskette WH Smith.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr erzielte der BHF Value Balanced FT eine Wertsteigerung von 3,8 Prozent.

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

Vorteile

- Vermögensverwaltende Anlagestrategie
- Ausgewogene Steuerung der Aktienquote
- Bewahrter Investmentprozess

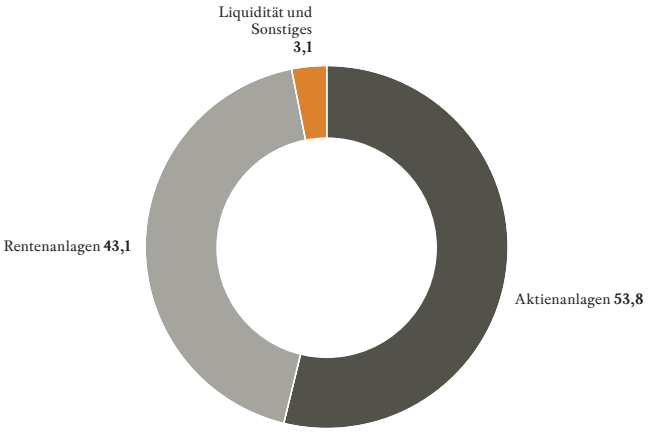
Risiken

- Wertschwankungen und Kursverluste
- Nicht-marktphasenkonforme Aktienquote

Vermögensübersicht

Teilfondsvermögen in Mio. EUR	245,6
	in % vom Fondsvermögen
Aktien	50,22
Verzinsliche Wertpapiere	41,12
Investmentfonds	5,54
Liquiditätsanlagen	2,75
Bankguthaben	2,75
Sonstige Vermögensgegenstände	0,49
Sonstige Verbindlichkeiten	– 0,12
Teilfondsvermögen	100,00

Portefeuillestruktur 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				
Börsengehandelte Wertpapiere						224.377.076,23	91,35
Aktien						123.366.231,73	50,22
Deutschland						17.488.402,00	7,12
Gesundheit/Pharma						3.519.500,00	1,43
Fresenius	Stück	50.000	19.000	28.000	70,3900 EUR	3.519.500,00	1,43
DE0005785604							
Privater Konsum & Haushalt						4.153.250,00	1,69
Henkel	Stück	37.000	3.500	5.500	112,2500 EUR	4.153.250,00	1,69
DE0006048432							
Technologie						4.996.152,00	2,03
Bechtle*	Stück	86.200	0	0	57,9600 EUR	4.996.152,00	2,03
DE0005158703							
Versicherungen						4.819.500,00	1,96
Allianz	Stück	27.000	27.000	0	178,5000 EUR	4.819.500,00	1,96
DE0008404005							
Belgien						4.951.500,00	2,02
Industrie						4.951.500,00	2,02
Anheuser-Busch InBev**	Stück	50.000	18.000	0	99,0300 EUR	4.951.500,00	2,02
BE0974293251							
Finnland						4.633.650,00	1,89
Versicherungen						4.633.650,00	1,89
Sampo	Stück	105.000	21.000	0	44,1300 EUR	4.633.650,00	1,89
FI0009003305							
Frankreich						22.266.845,00	9,07
Medien						4.008.900,00	1,63
Publicis Groupe	Stück	70.000	11.500	5.000	57,2700 EUR	4.008.900,00	1,63
FR0000130577							
Privater Konsum & Haushalt						4.924.125,00	2,00
LVMH Moët Henn. L. Vuitton	Stück	22.500	0	5.500	218,8500 EUR	4.924.125,00	2,00
FR0000121014							
Reise & Freizeit						3.512.520,00	1,43
Sodexo	Stück	36.000	0	4.000	97,5700 EUR	3.512.520,00	1,43
FR0000121220							
Technologie						9.821.300,00	4,00
Atos	Stück	34.000	0	20.000	126,9500 EUR	4.316.300,00	1,76
FR0000051732							
Capgemini	Stück	60.000	9.000	0	91,7500 EUR	5.505.000,00	2,24
FR0000125338							
Großbritannien						21.066.419,78	8,58
Handel						4.987.564,88	2,03
WH Smith	Stück	250.000	50.000	25.000	18,4500 GBP	4.987.564,88	2,03
GB00B2PDGW16							
Privater Konsum & Haushalt						7.732.617,87	3,15
British American Tobacco	Stück	80.000	17.700	0	47,5400 GBP	4.112.456,75	1,67
GB0002875804							
Imperial Brands	Stück	105.000	25.000	0	31,8850 GBP	3.620.161,12	1,47
GB0004544929							
Rohstoffe						4.089.208,48	1,66
BHP Billiton							
GB0000566504	Stück	260.000	260.000	0	14,5450 GBP	4.089.208,48	1,66
Versicherungen						4.257.028,55	1,73
Prudential	Stück	220.000	20.000	0	17,8950 GBP	4.257.028,55	1,73
GB0007099541							
Irland						6.217.032,54	2,53
Gesundheit/Pharma						2.973.368,47	1,21
Medtronic	Stück	44.500	0	0	79,8600 USD	2.973.368,47	1,21
IE00BTN1Y115							
Industrie						3.243.664,07	1,32
Accenture	Stück	29.870	0	0	129,7900 USD	3.243.664,07	1,32
IE00B4BNMY34							
Israel						2.580.957,16	1,05
Technologie						2.580.957,16	1,05
Check Point Software Techs	Stück	28.000	28.000	0	110,1700 USD	2.580.957,16	1,05
IL0010824113							

*Split im Berichtszeitraum im Verhältnis 1:2.

**Änderung ISIN im Berichtszeitraum von BE0003793107 in BE0974293251.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Jersey						3.757.266,44	1,53
Industrie						3.757.266,44	1,53
Experian	Stück	228.000	0	0	15,2400 GBP	3.757.266,44	1,53
GB00B19NLV48							
Niederlande						9.308.715,00	3,79
Medien						9.308.715,00	3,79
RELX Group	Stück	280.000	30.000	0	17,3850 EUR	4.867.800,00	1,98
NL0006144495							
Wolters Kluwer	Stück	123.000	12.600	0	36,1050 EUR	4.440.915,00	1,81
NL0000395903							
Schweden						4.572.655,15	1,86
Industrie						4.572.655,15	1,86
Atlas Copco	Stück	157.000	0	17.100	276,8000 SEK	4.572.655,15	1,86
SE0006886768							
USA						26.522.788,66	10,80
Gesundheit/Pharma						8.639.455,32	3,52
Becton, Dickinson	Stück	20.000	0	0	197,9000 USD	3.311.579,65	1,35
US0758871091							
Johnson & Johnson	Stück	25.100	0	0	131,0700 USD	2.752.557,73	1,12
US4781601046							
Waters	Stück	17.000	17.000	0	181,0600 USD	2.575.317,94	1,05
US9418481035							
Industrie						2.989.257,03	1,22
AMETEK	Stück	57.000	0	0	62,6800 USD	2.989.257,03	1,22
US0311001004							
Privater Konsum & Haushalt						2.776.317,77	1,13
Philip Morris International	Stück	28.500	5.000	6.500	116,4300 USD	2.776.317,77	1,13
US7181721090							
Reise & Freizeit						2.882.111,78	1,17
Priceline Group	Stück	1.900	0	0	1.813,0000 USD	2.882.111,78	1,17
US7415034039							
Technologie						9.235.646,76	3,76
Cisco Systems	Stück	110.000	34.000	0	31,9900 USD	2.944.193,44	1,20
US17275R1023							
Microsoft	Stück	54.500	14.500	0	74,0100 USD	3.374.786,65	1,37
US5949181045							
Oracle	Stück	70.000	0	0	49,8000 USD	2.916.666,67	1,19
US68389X1054							
Verzinsliche Wertpapiere						**101.010.844,50**	**41,12**
EUR						101.010.844,50	41,12
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						15.497.436,00	6,31
2,250% Grenke Finance MTN 2013(18)	EUR	2.500.000	0	0	102,4520 %	2.561.300,00	1,04
XS1002436951							
1,500% JAB Holdings Bonds 2014(21)	EUR	4.300.000	0	0	105,4620 %	4.534.866,00	1,85
DE000A1ZSAF4							
3,875% Nasdaq Inc. 2013(21)	EUR	5.500.000	2.000.000	0	113,4620 %	6.240.410,00	2,54
XS0942100388							
2,125% Vonovia Finance MTN 2014(22)	EUR	2.000.000	2.000.000	0	108,0430 %	2.160.860,00	0,88
DE000A1ZLUN1							
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						85.513.408,50	34,81
1,450% AT & T Notes 2014(22)	EUR	5.500.000	1.000.000	0	104,1550 %	5.728.525,00	2,33
XS1144086110							
1,000% Becton, Dickinson Notes 2016(22)	EUR	4.000.000	4.000.000	0	100,8680 %	4.034.720,00	1,64
XS1531345376							
1,000% Covestro MTN 2016(21)	EUR	4.250.000	750.000	0	103,6330 %	4.404.402,50	1,79
XS1377763161							
4,500% Davide Campari-Milano Notes 2012(19)	EUR	4.000.000	500.000	0	109,6170 %	4.384.680,00	1,79
XS0848458179							
2,250% DS Smith MTN 2015(22)	EUR	5.000.000	5.000.000	0	107,2000 %	5.360.000,00	2,18
XS1291448824							
2,250% Eurofins Scientific Bonds 2015(22)	EUR	5.400.000	1.400.000	0	104,0110 %	5.616.594,00	2,29
XS1174211471							
2,500% Expedia Notes 2015(22)	EUR	3.750.000	0	0	106,7720 %	4.003.950,00	1,63
XS1117297512							

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
0,875% Fresenius Finance Ireland MTN 2017(22) XS1554373164	EUR	3.000.000	3.000.000	0	101,3390 %	3.040.170,00	1,24
2,125% Heineken MTN 2012(20) XS0811554962	EUR	3.000.000	0	0	106,4080 %	3.192.240,00	1,30
2,625% Merck FLR Sub.Anl. 2014(21/74) XS1152338072	EUR	5.500.000	5.500.000	0	104,9170 %	5.770.435,00	2,35
2,375% O2 Telefónica Deutschland Finanzier. Anleihe 2014(21) XS1025752293	EUR	4.450.000	1.000.000	0	107,6660 %	4.791.137,00	1,95
1,750% OMV MTN 2013(19) XS0996734868	EUR	3.000.000	0	0	104,1570 %	3.124.710,00	1,27
2,375% Priceline Group Notes 2014(24) XS1112850125	EUR	5.000.000	2.000.000	0	108,6730 %	5.433.650,00	2,21
2,000% Procter & Gamble Bonds 2013(21) XS0989148209	EUR	2.000.000	0	0	108,2520 %	2.165.040,00	0,88
2,625% ProSiebenSat.1 Media Anleihe 2014(21) DE000A11QFA7	EUR	4.400.000	0	0	106,6730 %	4.693.612,00	1,91
1,125% SAP MTN 2014(22/23) DE000A13SL26	EUR	3.500.000	0	0	105,3410 %	3.686.935,00	1,50
1,500% SEB Notes 2017(24) FR0013259116	EUR	3.000.000	3.000.000	0	102,4260 %	3.072.780,00	1,25
1,250% Sysco Notes 2016(23) XS1434170426	EUR	5.000.000	1.000.000	0	102,8960 %	5.144.800,00	2,09
0,750% Thermo Fisher Scientific Notes 2016(24) XS1405775708	EUR	4.800.000	4.800.000	0	97,9510 %	4.701.648,00	1,91
1,800% Toyota Motor Credit MTN 2013(20) XS0954684972	EUR	3.000.000	0	0	105,4460 %	3.163.380,00	1,29
Andere Wertpapiere						0,00	0,00
Niederlande						0,00	0,00
Medien						0,00	0,00
Wolters Kluwer Anrechte NL0012481782	Stück	123.000	123.000	0	0,0000 EUR	0,00	0,00
Investmentfonds						13.601.977,94	5,54
Aktienfonds						8.715.496,60	3,55
Gruppeneigene Aktienfonds						4.615.296,60	1,88
FT Emerging ConsumerDemand (I) LU0632979174	Anteile	57.340	0	0	80,4900 EUR	4.615.296,60	1,88
Gruppenfremde Aktienfonds						4.100.200,00	1,67
iShares STOXX Europe 600 Basic Resources (DE) UCITS ETF DE000A0F5UK5	Anteile	95.000	130.000	35.000	43,1600 EUR	4.100.200,00	1,67
Rentenfonds						4.886.481,34	1,99
Gruppenfremde Rentenfonds						4.886.481,34	1,99
SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF IE00B4613386	Anteile	77.500	32.200	0	63,0514 EUR	4.886.481,34	1,99
Summe Wertpapiervermögen						237.979.054,17	96,88

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Liquiditätsanlagen						**6.747.798,62**	**2,75**
Bankguthaben						6.747.798,62	2,75
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	6.681.912,57				6.681.912,57	2,72
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	78.747,01				65.886,05	0,03
Sonstige Vermögensgegenstände						**1.200.638,04**	**0,49**
Dividendenansprüche	EUR	158.425,91				158.425,91	0,06
Sonstige Forderungen	EUR	1.623,56				1.623,56	0,00
Zinsansprüche	EUR	1.040.588,57				1.040.588,57	0,42
Sonstige Verbindlichkeiten						**– 295.496,02**	**– 0,12**
Verwaltungsvergütung	EUR	– 240.295,35				– 240.295,35	– 0,10
Verwahrstellenvergütung	EUR	– 20.895,21				– 20.895,21	– 0,01
Prüfungskosten	EUR	– 14.000,00				– 14.000,00	– 0,01
Taxe d'abonnement	EUR	– 20.305,46				– 20.305,46	– 0,01
Teilfondsvermögen					**EUR**	**245.631.994,81**	**100,00***
Anteilwert					EUR	69,33	
Umlaufende Anteile					Stück	3.542.922,000	
Bestand der Wertpapiere							96,88
Bestand der Derivate							0,00
Bestand der Liquiditätsanlagen							2,75

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

Zum 31. August 2017 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs (30. August 2017) bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 30. August 2017 und dem 31. August 2017 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von 1.290.270,34 Euro, welcher einen signifikanten Einfluss i. H. v. 0,53 Prozent auf das Nettofondsvermögen hat.

Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wurde für die Marktrisikobegrenzung des Fonds in der Berichtsperiode der Commitment-Ansatz verwendet. Bei dieser Berechnungsmethode werden die Derivatepositionen des Fonds basierend auf dem Delta-Ansatz in die entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet und adäquat bewertet. Die Summe der Basiswertäquivalente darf dabei den Nettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

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		**0,00**
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.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung des Teilfonds BHF Value Balanced FT erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Altria Group	US02209S1033	Stück	0	30.000
Amphenol	US0320951017	Stück	0	49.300
Bayer	DE000BAY0017	Stück	0	31.000
CVS Health	US1266501006	Stück	0	30.500
SAP	DE0007164600	Stück	0	55.000
Shire	JE00B2QKY057	Stück	55.000	55.000
United Technologies	US9130171096	Stück	0	22.480
Verzinsliche Wertpapiere				
2,000% Anheuser-Busch InBev MTN 2012(19)	BE6243180666	EUR	0	4.050.000
0,375% Deutsche Post MTN 2016(21)	XS1388661651	EUR	0	4.000.000
2,000% Grenke Finance MTN 2013(17)	XS0940278707	EUR	0	1.768.000
2,500% Hutch.Whampoa Eur.Fin. Notes 2012(17)	XS0790010747	EUR	0	1.600.000
1,875% Kering MTN 2013(18)	FR0011584929	EUR	0	2.000.000
4,250% METRO Finance MTN 2010(17)	DE000A1C92S3	EUR	0	1.000.000
1,875% SES Global Americas Hldgs MTN 2013(18)	XS0984751254	EUR	0	2.000.000
3,625% Wal-Mart Stores Notes 2010(20)	US931142CU56	USD	1.824.000	1.824.000
3,250% Wal-Mart Stores Notes 2010(20)	US931142CZ44	USD	3.176.000	3.176.000
Andere Wertpapiere				
Publicis Groupe Anrechte	FR0013255023	Stück	58.500	58.500
Relx Group Anrechte	NL0012235873	Stück	280.000	280.000
Relx Group Anrechte	NL0012440697	Stück	280.000	280.000
Wolters Kluwer Anrechte	NL0012235865	Stück	110.400	110.400
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011988555	Stück	0	110.400

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

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	59,89	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren	1.650.182,15	0,48
3. Dividenden	2.532.876,64	0,71
4. Erträge aus Investmentfonds	251.961,76	0,07
5. Zinsen aus Quellensteuerrückerstattung	1.546,63	0,00
6. Ertragsausgleich auf Erträge	399.729,85	0,11
Summe der Erträge	**4.836.356,92**	**1,37**
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	– 2.557.716,43	– 0,73
2. Verwahrstellenvergütung	– 222.410,07	– 0,06
3. Depotgebühren	– 8.161,76	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	– 39.990,59	– 0,01
5. Taxe d'abonnement	– 111.190,39	– 0,03
6. Gebühren der Aufsichtsbehörden	– 3.694,00	0,00
7. Zinsaufwendungen	– 32.267,49	– 0,01
8. Risikomessung	– 245,00	0,00
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	– 280.861,51	– 0,08
Summe der Aufwendungen	**– 3.256.537,24**	**– 0,92**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**1.579.819,68**	**0,45**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	6.700.026,60	1,89
2. Realisierte Verluste	– 3.604.306,86	– 1,02
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**3.095.719,74**	**0,87**
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	**4.675.539,42**	**1,32**

Total Expense Ratio in %	**1,31**

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 109.662,31 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 Umschreibegebühren).

Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2016 bis 31.8.2017

	in EUR	in EUR
I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**205.343.489,86**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		– 1.280.075,76
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		33.797.992,50
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	71.201.861,12	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 37.403.868,62	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		– 256.275,44
4. Ordentliches Nettoergebnis		1.579.819,68
5. Realisierte Gewinne		6.700.026,60
6. Realisierte Verluste		– 3.604.306,86
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		8.228.617,79
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		– 4.877.293,56
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		**245.631.994,81**

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2014	96.668.812,84	59,79
31.8.2015	162.327.208,42	64,27
31.8.2016	205.343.489,86	67,23
31.8.2017	245.631.994,81	69,33

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

BHF TRUST Exklusiv:
BHF Value Leaders FT

31.8.2017

Tätigkeitsbericht

Der BHF Value Leaders FT ist ein Teilfonds des BHF TRUST Exklusiv:. Der BHF Value Leaders FT legt weltweit gestreut in Aktien an. Der Schwerpunkt liegt auf ausschüttungsstarken Werten aus Europa und den USA. Die Auswahl der Aktien erfolgt anhand eines nachhaltigen Value-Ansatzes, bei dem Stabilität, Profitabilität, Kapitaleffizienz und eine attraktive Bewertung im Vordergrund stehen. Die Mindestaktienquote liegt bei 70 Prozent. Die Auswahl und Steuerung der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters ODDO BHF Trust GmbH. Ziel einer Anlage im BHF Value Leaders FT ist es, überdurchschnittliche Vermögenszuwächse bei verminderten Wertschwankungen durch wertorientierte Anlagen zu erwirtschaften.

Die Aktienquote des Fonds wurde im Geschäftsjahr in Reaktion auf das Marktgeschehen auch mit Hilfe von Aktienfutures aktiv gesteuert. Aufgrund des positiven Aktienmarktumfelds waren Aktien im Berichtsjahr in einer Spanne von 80 bis 90 Prozent relativ hoch gewichtet. Vor dem Hintergrund der sehr hohen Bewertungen und der wachsenden Risiken sicherten wir zuletzt aber einen Teil des Portfolios gegen Kursverluste ab. Im Portfolio konzentrierten wir uns auf Qualitätstitel mit vergleichsweise attraktiver Bewertung. Die drei größten Aktienpositionen stellten zum Stichtag die Allianz-Versicherung, der britische Rohstoffkonzern BHP Billiton und die finnische Versicherung Sampo. Als Alternative zu Kassenpositionen investierten wir in kurzlaufende Dollar-Anleihen von Apple. Außerdem haben wir das Portfolio angesichts geopolitischer Unsicherheiten mit einer Goldanlage diversifiziert.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr erzielte der Fonds eine Wertsteigerung von 3,5 Prozent.

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

Vorteile

- Vermögensverwaltende Anlagestrategie
- Offensivere Steuerung der Aktienquote
- Bewährter Investmentprozess

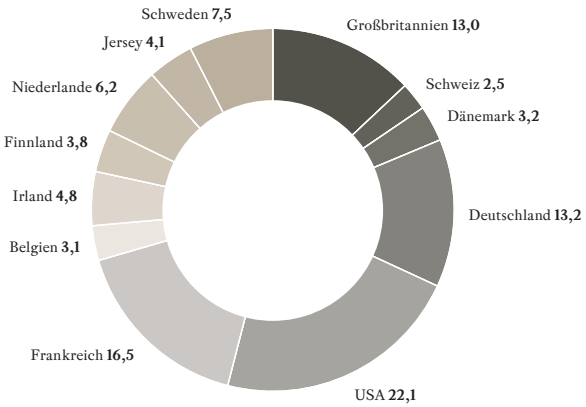
Risiken

- Wertschwankungen und Kursverluste
- Nicht-marktphasenkonforme Aktienquote

Vermögensübersicht

Teilfondsvermögen in Mio. EUR	181,3
	in % vom Fondsvermögen
Aktien	86,54
Investmentfonds	4,67
Verzinsliche Wertpapiere	2,54
Andere Wertpapiere	2,20
Zertifikate	2,91
Derivate	0,11
Liquiditätsanlagen	1,17
Bankguthaben	1,17
Sonstige Vermögensgegenstände	0,09
Sonstige Verbindlichkeiten	– 0,23
Teilfondsvermögen	100,00

Aktien-Länderallokation 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				
Börsengehandelte Wertpapiere						170.796.684,27	94,19
Aktien						156.917.926,65	86,54
Deutschland						21.250.360,00	11,72
Privater Konsum & Haushalt						4.939.000,00	2,72
Henkel	Stück	44.000	34.000	10.000	112,2500 EUR	4.939.000,00	2,72
DE0006048432							
Technologie						4.667.100,00	2,57
United Internet	Stück	94.000	94.000	0	49,6500 EUR	4.667.100,00	2,57
DE0005089031							
Telekommunikation						5.307.510,00	2,93
Drillisch	Stück	93.000	79.000	60.000	57,0700 EUR	5.307.510,00	2,93
DE0005545503							
Versicherungen						6.336.750,00	3,49
Allianz	Stück	35.500	35.500	14.500	178,5000 EUR	6.336.750,00	3,49
DE0008404005							
Belgien						4.951.500,00	2,73
Industrie						4.951.500,00	2,73
Anheuser-Busch InBev	Stück	50.000	65.000	15.000	99,0300 EUR	4.951.500,00	2,73
BE0974293251							
Dänemark						5.088.719,22	2,81
Gesundheit/Pharma						5.088.719,22	2,81
Novo-Nordisk	Stück	130.000	130.000	0	291,2000DKK	5.088.719,22	2,81
DK0060534915							
Finnland						6.169.374,00	3,40
Versicherungen						6.169.374,00	3,40
Sampo	Stück	139.800	79.000	0	44,1300 EUR	6.169.374,00	3,40
FI0009003305							
Frankreich						26.595.887,84	14,67
Bau & Materialien						4.960.800,00	2,74
VINCI	Stück	65.000	65.000	0	76,3200 EUR	4.960.800,00	2,74
FR0000125486							
Medien						4.982.490,00	2,75
Publicis Groupe	Stück	87.000	95.000	39.500	57,2700 EUR	4.982.490,00	2,75
FR0000130577							
Reise & Freizeit						4.371.136,00	2,41
Sodexo	Stück	44.800	23.420	0	97,5700 EUR	4.371.136,00	2,41
FR0000121220							
Technologie						12.281.461,84	6,77
Alten	Stück	56.306	56.306	0	71,6400 EUR	4.033.761,84	2,22
FR0000071946							
Atos	Stück	31.000	18.000	10.000	126,9500 EUR	3.935.450,00	2,17
FR0000051732							
Capgemini	Stück	47.000	62.000	15.000	91,7500 EUR	4.312.250,00	2,38
FR0000125338							
Großbritannien						20.903.746,75	11,53
Handel						2.699.270,11	1,49
WH Smith	Stück	135.300	25.000	0	18,4500 GBP	2.699.270,11	1,49
GB00B2PDGW16							
Privater Konsum & Haushalt						7.541.495,46	4,16
Imperial Brands	Stück	110.000	58.170	0	31,8850 GBP	3.792.549,74	2,09
GB0004544929							
Reckitt Benckiser Group	Stück	47.500	16.500	0	72,9900 GBP	3.748.945,72	2,07
GB00B24CGK77							
Rohstoffe						6.212.451,34	3,43
BHP Billiton	Stück	395.000	395.000	0	14,5450 GBP	6.212.451,34	3,43
GB0000566504							
Versicherungen						4.450.529,84	2,45
Prudential	Stück	230.000	230.000	0	17,8950 GBP	4.450.529,84	2,45
GB0007099541							
Irland						7.788.418,01	4,30
Gesundheit/Pharma						3.848.674,70	2,12
Medtronic	Stück	57.600	40.338	20.000	79,8600 USD	3.848.674,70	2,12
IE00BTN1Y115							
Industrie						3.939.743,31	2,17
Accenture	Stück	36.280	12.500	0	129,7900 USD	3.939.743,31	2,17
IE00B4BNMY34							

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Jersey						6.554.227,94	3,61
Gesundheit/Pharma						3.159.894,03	1,74
Shire	Stück	78.000	78.000	0	37,4650 GBP	3.159.894,03	1,74
JE00B2QKY057							
Medien						3.394.333,91	1,87
WPP	Stück	222.000	222.000	0	14,1400 GBP	3.394.333,91	1,87
JE00B8KF9B49							
Niederlande						9.976.645,20	5,50
Medien						9.976.645,20	5,50
RELX Group	Stück	293.000	200.000	60.000	17,3850 EUR	5.093.805,00	2,81
NL0006144495							
Wolters Kluwer	Stück	135.240	106.000	25.000	36,1050 EUR	4.882.840,20	2,69
NL0000395903							
Schweden						12.021.819,44	6,63
Finanzdienstleister						3.435.168,14	1,89
Dometic Group	Stück	504.983	504.983	0	64,6500 SEK	3.435.168,14	1,89
SE0007691613							
Industrie						8.586.651,30	4,74
Atlas Copco	Stück	182.000	90.000	30.000	276,8000 SEK	5.300.784,95	2,92
SE0006886768							
Thule Group	Stück	204.641	304.641	100.000	152,6000 SEK	3.285.866,35	1,81
SE0006422390							
USA						35.617.228,25	19,64
Finanzdienstleister						4.382.835,51	2,42
VISA	Stück	50.500	50.500	0	103,7300 USD	4.382.835,51	2,42
US92826C8394							
Gesundheit/Pharma						10.599.386,04	5,85
Becton, Dickinson	Stück	25.000	25.000	0	197,9000 USD	4.139.474,56	2,28
US0758871091							
Johnson & Johnson	Stück	32.660	22.000	16.000	131,0700 USD	3.581.614,96	1,98
US4781601046							
Waters	Stück	19.000	19.000	0	181,0600 USD	2.878.296,52	1,59
US9418481035							
Industrie						2.622.155,29	1,45
AMETEK	Stück	50.000	50.000	55.000	62,6800 USD	2.622.155,29	1,45
US0311001004							
Privater Konsum & Haushalt						1.929.216,87	1,06
Altria Group	Stück	36.000	18.000	27.290	64,0500 USD	1.929.216,87	1,06
US02209S1033							
Reise & Freizeit						4.247.322,62	2,34
Priceline Group	Stück	2.800	2.800	0	1.813,0000 USD	4.247.322,62	2,34
US7415034039							
Technologie						8.369.360,78	4,62
Cisco Systems	Stück	160.000	160.000	0	31,9900 USD	4.282.463,19	2,36
US17275R1023							
Microsoft	Stück	66.000	88.000	22.000	74,0100 USD	4.086.897,59	2,25
US5949181045							
Telekommunikation						3.466.951,14	1,91
AT & T	Stück	110.000	110.000	0	37,6700 USD	3.466.951,14	1,91
US00206R1023							
Verzinsliche Wertpapiere						4.612.677,06	2,54
EUR						2.525.495,00	1,39
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						2.525.495,00	1,39
1,500% Distribuidora Intl de Alim. MTN 2014(19)	EUR	1.000.000	0	0	102,5990 %	1.025.990,00	0,57
XS1088135634							
0,500% Verizon Communications Notes 2016(22)	EUR	1.500.000	1.500.000	0	99,9670 %	1.499.505,00	0,83
XS1405767275							
USD						2.087.182,06	1,15
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						2.087.182,06	1,15
1,000% Apple Notes 2013(18)	USD	2.500.000	2.500.000	0	99,7840 %	2.087.182,06	1,15
US037833AJ95							
Zertifikate						5.283.000,00	2,91
Finanzdienstleister						5.283.000,00	2,91
Deutsche Börse Comm. Xetra-Gold IHS 2007(Und)	Stück	150.000	150.000	0	35,2200 EUR	5.283.000,00	2,91
DE000A0S9GB0							

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Andere Wertpapiere						**3.983.080,56**	**2,20**
Schweiz						3.983.080,56	2,20
Gesundheit/Pharma						**3.983.080,56**	**2,20**
Roche Holding Genussscheine	Stück	18.880	13.900	6.500	241,2000 CHF	3.983.080,56	2,20
CH0012032048							
Niederlande						0,00	0,00
Medien						**0,00**	**0,00**
Wolters Kluwer Anrechte	Stück	135.240	135.240	0	0,0000 EUR	0,00	0,00
NL0012481782							
Investmentfonds						**8.464.379,67**	**4,67**
Aktienfonds						**8.464.379,67**	**4,67**
Gruppeneigene Aktienfonds						4.912.304,70	2,71
FT Emerging ConsumerDemand (I)	Anteile	61.030	24.000	0	80,4900 EUR	4.912.304,70	2,71
LU0632979174							
Gruppenfremde Aktienfonds						3.552.074,97	1,96
iShares MSCI Emerging Markets							
UCITS ETF (Dist)	Anteile	100.000	100.000	0	42,4544 USD	3.552.074,97	1,96
IE00B0M63177							
Summe Wertpapiervermögen						**179.261.063,94**	**98,86**
Derivate						**195.762,50**	**0,11**
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Aktienindex-Derivate						**195.762,50**	**0,11**
Aktienindex-Terminkontrakte						195.762,50	0,11
FUTURE DAX 15.09.2017 EUREX	Stück	– 45			EUR	195.762,50	0,11

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Liquiditätsanlagen						**2.113.298,34**	**1,17**
Bankguthaben						2.113.298,34	1,17
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	1.115.190,38				1.115.190,38	0,62
Initial Margin ODDO BHF Bank Aktiengesellschaft	EUR	850.000,00				850.000,00	0,47
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	177.018,63				148.107,96	0,08
Sonstige Vermögensgegenstände						**172.064,83**	**0,09**
Dividendenansprüche	EUR	160.030,36				160.030,36	0,09
Sonstige Forderungen	EUR	1.623,56				1.623,56	0,00
Zinsansprüche	EUR	10.410,91				10.410,91	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten						**– 414.780,95**	**– 0,23**
Verwaltungsvergütung	EUR	– 174.943,17				– 174.943,17	– 0,10
Verwahrstellenvergütung	EUR	– 15.212,45				– 15.212,45	– 0,01
Prüfungskosten	EUR	– 14.000,00				– 14.000,00	– 0,01
Taxe d'abonnement	EUR	– 14.862,83				– 14.862,83	– 0,01
Variation Margin	EUR	– 195.762,50				– 195.762,50	– 0,11
Teilfondsvermögen					**EUR**	**181.327.408,66**	**100,00***

Anteilwert	EUR	68,99
Umlaufende Anteile	Stück	2.628.379,000

Bestand der Wertpapiere	98,86
Bestand der Derivate	0,11
Bestand der Liquiditätsanlagen	1,17

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

Zum 31. August 2017 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs (30. August 2017) bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 30. August 2017 und dem 31. August 2017 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von 1.618.199,55 Euro, welcher einen signifikanten Einfluss i. H. v. 0,89 Prozent auf das Nettofondsvermögen hat.

Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wurde für die Marktrisikobegrenzung des Fonds in der Berichtsperiode der Commitment-Ansatz verwendet. Bei dieser Berechnungsmethode werden die Derivatepositionen des Fonds basierend auf dem Delta-Ansatz in die entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet und adäquat bewertet. Die Summe der Basiswertäquivalente darf dabei den Nettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

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		**13.584.622,50**

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.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung des Teilfonds BHF Value Leaders FT erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Assa-Abloy	SE0007100581	Stück	65.000	200.000
Axel Springer	DE0005501357	Stück	0	54.837
Bayer	DE000BAY0017	Stück	0	24.800
Daimler	DE0007100000	Stück	32.000	32.000
Deutsche Telekom	DE0005557508	Stück	130.000	130.000
E.ON	DE000ENAG999	Stück	350.000	350.000
Geberit	CH0030170408	Stück	0	7.000
ING Groep	NL0011821202	Stück	212.000	212.000
ITV	GB0033986497	Stück	800.000	800.000
KONE	FI0009013403	Stück	17.000	50.100
KRONES	DE0006335003	Stück	25.500	25.500
LVMH Moët Henn. L. Vuitton	FR0000121014	Stück	0	12.500
Melexis	BE0165385973	Stück	0	33.000
NORMA Group	DE000A1H8BV3	Stück	35.000	61.000
Novartis	CH0012005267	Stück	0	35.000
PayPal Holdings	US70450Y1038	Stück	72.000	72.000
PepsiCo	US7134481081	Stück	0	21.000
ProSiebenSat.1 Media	DE000PSM7770	Stück	0	65.000
SAP	DE0007164600	Stück	30.000	30.000
Schneider Electric	FR0000121972	Stück	36.000	36.000
SES	LU0088087324	Stück	0	110.100
Sherwin-Williams Co.	US8243481061	Stück	9.000	9.000
Syngenta	CH0316124541	Stück	0	7.360
u-blox Holding	CH0033361673	Stück	5.000	13.000
Vodafone Group	GB00BH4HKS39	Stück	1.100.000	1.100.000
Walt Disney	US2546871060	Stück	0	28.800
Verzinsliche Wertpapiere				
2,625% Edenred Bonds 2013(20)	FR0011612381	EUR	0	1.000.000
1,375% Nestlé Holdings MTN 2012(17)	XS0795390318	USD	0	1.200.000
Andere Wertpapiere				
Publicis Groupe Anrechte	FR0013255023	Stück	63.000	63.000
Relx Group Anrechte	NL0012440697	Stück	253.000	253.000
Relx Group Anrechte	NL0012235873	Stück	173.000	173.000
Wolters Kluwer Anrechte	NL0012235865	Stück	74.240	74.240
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011988555	Stück	0	54.240
Investmentfonds				
iShares S&P SmallCap 600 UCITS ETF	IE00B2QWCY14	Anteile	35.000	35.000
Umsätze in Derivaten (Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte (Basiswert[e]: DAX)		Stück	45	30
Devisen-Terminkontrakte (Verkauf)				
GBP/EUR		Nominal	16.000.000	16.000.000

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

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	162,56	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren	41.503,56	0,02
3. Dividenden	2.477.535,11	0,94
4. Zinsen aus Quellensteuerrückerstattung	1.328,21	0,00
5. Ertragsausgleich auf Erträge	1.108.782,55	0,42
Summe der Erträge	**3.629.311,99**	**1,38**
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	– 1.393.469,64	– 0,54
2. Verwahrstellenvergütung	– 121.171,33	– 0,05
3. Depotgebühren	– 3.770,59	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	– 36.093,90	– 0,01
5. Taxe d'abonnement	– 63.230,50	– 0,02
6. Gebühren der Aufsichtsbehörden	– 3.694,00	0,00
7. Zinsaufwendungen	– 38.362,21	– 0,01
8. Risikomessung	– 245,00	0,00
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	– 816.667,51	– 0,31
Summe der Aufwendungen	**– 2.476.704,68**	**– 0,94**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**1.152.607,31**	**0,44**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	16.462.293,30	6,27
2. Realisierte Verluste	– 8.713.195,61	– 3,32
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**7.749.097,69**	**2,95**
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	**8.901.705,00**	**3,39**

Total Expense Ratio in %	**1,30**

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 532.624,83 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 Umschreibegebühren).

Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2016 bis 31.8.2017

	in EUR	in EUR
I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**95.286.130,33**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		– 935.518,72
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		86.015.483,87
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	105.025.149,84	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 19.009.665,97	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		– 3.247.656,40
4. Ordentliches Nettoergebnis		1.152.607,31
5. Realisierte Gewinne		16.462.293,30
6. Realisierte Verluste		– 8.713.195,61
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		1.238.377,23
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		– 5.931.112,65
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		**181.327.408,66**

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2014	53.978.322,59	55,41
31.8.2015	83.022.018,79	63,68
31.8.2016	95.286.130,33	67,33
31.8.2017	181.327.408,66	68,99

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

BHF TRUST Exklusiv:

BHF Flexibles Individual Portfolio FT

31.8.2017

Tätigkeitsbericht

Der BHF Flexibles Individual Portfolio FT ist ein Teilfonds des BHF TRUST Exklusiv:. Der BHF Flexibles Individual Portfolio FT legt überwiegend in europäische Aktien an. Darüber hinaus werden Anlagen in Branchen- und Regionenfonds getätigt sowie andere Anlageklassen, wie zum Beispiel Unternehmensanleihen, beigemischt. Der Fonds bietet eine sehr flexible Anlagepolitik, bei der die Aktienquote hohen Schwankungen unterworfen sein kann. Diese bewegt sich in einer Bandbreite von 20 und 100 Prozent. Die aktive Risikosteuerung erfolgt in der Regel über derivative Absicherungsinstrumente. Die Auswahl und Steuerung der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters ODDO BHF Trust GmbH. Ziel einer Anlage im BHF Flexibles Individual Portfolio FT ist eine möglichst hohe Beteiligung am Wertzuwachs der europäischen 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 dem Hintergrund des Rückenwinds für die Aktienmärkte schwankte die Aktienquote des Portfolios bis zum Frühjahr 2017 in der Regel zwischen 65 und 75 Prozent. Aufgrund der sehr hohen Bewertungen und der zunehmenden Risiken begannen wir das Portfolio ab Mai vermehrt gegen Kursverluste abzusichern und reduzierten auch den Aktienbestand. Zuletzt lag die Aktienquote bei 66 Prozent. Das Aktienportfolio stellten wir mit den auf Basis unseres nachhaltigen Value-Ansatzes attraktivsten Werten zusammen. So stiegen wir im August beim Halbleiterspezialisten Texas Instruments ein, der vom steigenden Bedarf nach Chips für selbständig fahrende Autos profitieren sollte. Die drei größten Aktienpositionen stellten der französische IT-Dienstleister Atos, die finnische Versicherung Sampo und der schwedische Industriekonzern Atlas.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr erzielte der BHF Flexibles Individual Portfolio FT einen Wertzuwachs von 3,9 Prozent.

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

Vorteile

- Vermögensverwaltende Anlagestrategie
- Flexible Steuerung der Aktienquote
- Bewährter Investmentprozess

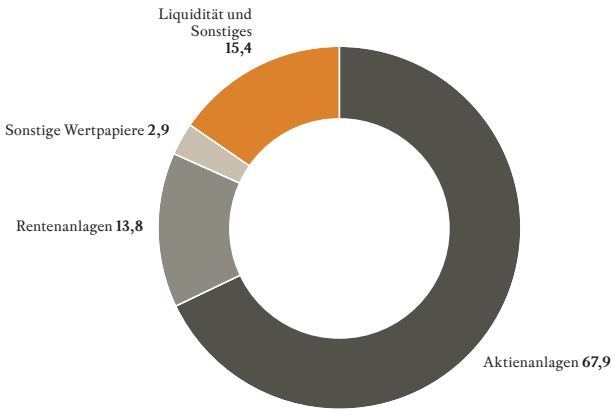
Risiken

- Wertschwankungen und Kursverluste
- Nicht-marktphasenkonforme Aktienquote
- Schwächere Wertentwicklung einzelner Zielfonds

Vermögensübersicht

Teilfondsvermögen in Mio. EUR	114,1
	in % vom Fondsvermögen
Aktien	65,74
Verzinsliche Wertpapiere	9,47
Investmentfonds	9,38
Andere Wertpapiere	0,00
Derivate	0,55
Optionsrechte	0,55
Liquiditätsanlagen	14,86
Bankguthaben	14,86
Sonstige Vermögensgegenstände	0,13
Sonstige Verbindlichkeiten	– 0,13
Teilfondsvermögen	100,00

Portefeuillestruktur 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				
Börsengehandelte Wertpapiere						**84.486.929,93**	**74,01**
Aktien						**75.042.364,13**	**65,74**
Deutschland						8.612.084,00	7,54
Privater Konsum & Haushalt						**2.940.950,00**	**2,58**
Henkel	Stück	26.200	9.700	23.400	112,2500 EUR	2.940.950,00	2,58
DE0006048432							
Technologie						**2.993.634,00**	**2,62**
Bechtle*	Stück	51.650	0	12.000	57,9600 EUR	2.993.634,00	2,62
DE0005158703							
Versicherungen						**2.677.500,00**	**2,35**
Allianz	Stück	15.000	15.000	0	178,5000 EUR	2.677.500,00	2,35
DE0008404005							
Belgien						2.079.630,00	1,82
Industrie						**2.079.630,00**	**1,82**
Anheuser-Busch InBev	Stück	21.000	41.000	20.000	99,0300 EUR	2.079.630,00	1,82
BE0974293251							
Finnland						3.439.933,50	3,01
Versicherungen						**3.439.933,50**	**3,01**
Sampo	Stück	77.950	30.000	0	44,1300 EUR	3.439.933,50	3,01
FI0009003305							
Frankreich						16.297.145,31	14,28
Medien						**1.629.274,23**	**1,43**
Publicis Groupe	Stück	28.449	0	41.000	57,2700 EUR	1.629.274,23	1,43
FR0000130577							
Privater Konsum & Haushalt						**3.360.105,00**	**2,94**
LVMH Moët Henn. L. Vuitton	Stück	7.300	14.500	28.750	218,8500 EUR	1.597.605,00	1,40
FR0000121014							
L'Oreal	Stück	10.000	14.000	4.000	176,2500 EUR	1.762.500,00	1,54
FR0000120321							
Reise & Freizeit						**1.628.833,58**	**1,43**
Sodexo	Stück	16.694	16.500	19.400	97,5700 EUR	1.628.833,58	1,43
FR0000121220							
Technologie						**7.932.572,50**	**6,95**
Alten	Stück	23.500	0	10.500	71,6400 EUR	1.683.540,00	1,47
FR0000071946							
Atos	Stück	29.400	0	20.000	126,9500 EUR	3.732.330,00	3,27
FR0000051732							
Capgemini	Stück	27.430	14.000	24.000	91,7500 EUR	2.516.702,50	2,20
FR0000125338							
Versicherungen						**1.746.360,00**	**1,53**
AXA	Stück	72.000	161.000	89.000	24,2550 EUR	1.746.360,00	1,53
FR0000120628							
Großbritannien						7.590.083,26	6,65
Handel						**2.154.628,03**	**1,89**
WH Smith	Stück	108.000	27.000	18.325	18,4500 GBP	2.154.628,03	1,89
GB00B2PDGW16							
Privater Konsum & Haushalt						**3.705.405,49**	**3,25**
Imperial Brands	Stück	59.400	37.000	16.500	31,8850 GBP	2.047.976,86	1,79
GB0004544929							
Reckitt Benckiser Group	Stück	21.000	12.500	17.500	72,9900 GBP	1.657.428,63	1,45
GB00B24CGK77							
Rohstoffe						**1.730.049,74**	**1,52**
BHP Billiton	Stück	110.000	140.000	30.000	14,5450 GBP	1.730.049,74	1,52
GB0000566504							
Irland						3.765.126,38	3,30
Industrie						**2.063.261,38**	**1,81**
Accenture	Stück	19.000	0	0	129,7900 USD	2.063.261,38	1,81
IE00B4BNMY34							
Reise & Freizeit						**1.701.865,00**	**1,49**
Ryanair Holdings	Stück	97.000	97.000	0	17,5450 EUR	1.701.865,00	1,49
IE00BYTBXV33							
Israel						1.843.540,83	1,62
Technologie						**1.843.540,83**	**1,62**
Check Point Software Techs	Stück	20.000	20.000	0	110,1700 USD	1.843.540,83	1,62
IL0010824113							

*Split im Berichtszeitraum im Verhältnis 1:2.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Jersey						4.150.103,37	3,64
Industrie						**2.804.601,64**	**2,46**
Experian	Stück	170.190	0	40.000	15,2400 GBP	2.804.601,64	2,46
GB00B19NLV48							
Medien						**1.345.501,73**	**1,18**
WPP	Stück	88.000	88.000	0	14,1400 GBP	1.345.501,73	1,18
JE00B8KF9B49							
Niederlande						7.006.014,00	6,14
Industrie						**2.246.400,00**	**1,97**
Philips Lighting	Stück	72.000	80.000	8.000	31,2000 EUR	2.246.400,00	1,97
NL0011821392							
Medien						**4.759.614,00**	**4,17**
RELX Group	Stück	155.400	30.000	0	17,3850 EUR	2.701.629,00	2,37
NL0006144495							
Wolters Kluwer	Stück	57.000	0	19.000	36,1050 EUR	2.057.985,00	1,80
NL0000395903							
Schweden						3.229.983,80	2,83
Industrie						**3.229.983,80**	**2,83**
Atlas Copco	Stück	110.900	0	81.000	276,8000 SEK	3.229.983,80	2,83
SE0006886768							
USA						17.028.719,68	14,92
Finanzdienstleister						**1.909.354,08**	**1,67**
VISA	Stück	22.000	22.000	0	103,7300 USD	1.909.354,08	1,67
US92826C8394							
Gesundheit/Pharma						**5.903.167,48**	**5,17**
Becton, Dickinson	Stück	14.925	4.000	0	197,9000 USD	2.471.266,32	2,16
US0758871091							
Johnson & Johnson	Stück	14.718	0	3.000	131,0700 USD	1.614.029,67	1,41
US4781601046							
Waters	Stück	12.000	12.000	0	181,0600 USD	1.817.871,49	1,59
US9418481035							
Privater Konsum & Haushalt						**1.722.222,22**	**1,51**
Church & Dwight	Stück	41.500	41.500	0	49,6000 USD	1.722.222,22	1,51
US1713401024							
Reise & Freizeit						**1.820.281,12**	**1,59**
Priceline Group	Stück	1.200	1.200	0	1.813,0000 USD	1.820.281,12	1,59
US7415034039							
Technologie						**5.673.694,78**	**4,97**
Microsoft	Stück	30.000	30.000	0	74,0100 USD	1.857.680,72	1,63
US5949181045							
Oracle	Stück	42.000	42.000	0	49,8000 USD	1.750.000,00	1,53
US68389X1054							
Texas Instruments	Stück	30.000	30.000	0	82,3100 USD	2.066.014,06	1,81
US8825081040							
Verzinsliche Wertpapiere						**9.444.565,80**	**8,27**
EUR						6.167.817,34	5,40
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						**6.167.817,34**	**5,40**
4,500% Alliance Data Systems Notes 2017(22)	EUR	1.800.000	1.800.000	0	104,1110 %	1.873.998,00	1,64
XS1579353647							
0,250% Berkshire Hathaway 2017(21)	EUR	556.000	556.000	0	100,8280 %	560.603,68	0,49
XS1548792420							
5,250% FMC Finance VIII Notes 2012(19)	EUR	1.900.000	0	0	110,1060 %	2.092.014,00	1,83
XS0723509104							
2,625% LANXESS MTN 2012(22)	EUR	1.466.000	1.466.000	0	111,9510 %	1.641.201,66	1,44
XS0855167523							
USD						3.276.748,46	2,87
Öffentliche Anleihen						**2.510.065,26**	**2,20**
1,625% Canada Bonds 2014(19)	USD	1.000.000	1.000.000	0	100,4310 %	840.286,14	0,74
US135087C776							
1,125% Kreditanstalt für.Wiederaufbau Anl.2015(18)	USD	2.000.000	2.000.000	0	99,7860 %	1.669.779,12	1,46
US500769GS77							
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						**766.683,20**	**0,67**
1,375% Nestlé Holdings MTN 2013(18)	USD	917.000	917.000	0	99,9280 %	766.683,20	0,67
XS0878581890							

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						1.363.376,28	1,19
Verzinsliche Wertpapiere						1.363.376,28	1,19
EUR						1.363.376,28	1,19
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						1.363.376,28	1,19
2,375% MAHLE MTN 2015(22) XS1233299459	EUR	1.271.000	1.271.000	0	107,2680 %	1.363.376,28	1,19
Andere Wertpapiere						0,00	0,00
Niederlande						0,00	0,00
Medien						0,00	0,00
Wolters Kluwer Anrechte NL0012481782	Stück	57.000	57.000	0	0,0000 EUR	0,00	0,00
Investmentfonds						10.704.526,71	9,38
Aktienfonds						2.431.602,90	2,13
Gruppeneigene Aktienfonds						2.431.602,90	2,13
FT Emerging ConsumerDemand (I) LU0632979174	Anteile	30.210	0	0	80,4900 EUR	2.431.602,90	2,13
Gemischte Fonds						3.334.825,00	2,92
Gruppeneigene Gemischte Fonds						1.200.000,00	1,05
FT Alpha Global Market Neutral (ITV) LU1531771712	Anteile	24.000	24.000	0	50,0000 EUR	1.200.000,00	1,05
Gruppenfremde Gemischte Fonds						2.134.825,00	1,87
VM Sterntaler II DE000A14N7V9	Anteile	17.500	5.000	0	121,9900 EUR	2.134.825,00	1,87
Rentenfonds						4.938.098,81	4,33
Gruppeneigene Rentenfonds						2.006.210,00	1,76
Oddo Haut Rendement 2023 – CI-EUR FR0013173408	Anteile	1.900	1.900	0	1.055,9000 EUR	2.006.210,00	1,76
Gruppenfremde Rentenfonds						2.931.888,81	2,57
SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF IE00B4613386	Anteile	46.500	34.000	36.000	75,3590 USD	2.931.888,81	2,57
Summe Wertpapiervermögen						96.554.832,92	84,59
Derivate						623.042,50	0,55
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Aktienindex-Derivate						623.042,50	0,55
Optionsrechte						623.042,50	0,55
Optionsrechte auf Aktienindizes						623.042,50	0,55
PUT DAX 15.09.2017 12200,00 EUREX	Stück	170			EUR	206.805,00	0,18
PUT DAX 15.12.2017 12200,00 EUREX	Stück	175			EUR	416.237,50	0,36

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Liquiditätsanlagen						**16.966.826,83**	**14,86**
Bankguthaben						16.966.826,83	14,86
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	15.659.262,83				15.659.262,83	13,72
Initial Margin							
ODDO BHF Aktiengesellschaft	EUR	1.160.000,00				1.160.000,00	1,02
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	CHF	6,06				5,30	0,00
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	GBP	21.327,03				23.061,23	0,02
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	NOK	1.580,14				170,24	0,00
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	PLN	14.195,74				3.329,13	0,00
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	144.616,93				120.998,10	0,11
Sonstige Vermögensgegenstände						**151.417,61**	**0,13**
Dividendenansprüche	EUR	62.254,00				62.254,00	0,05
Sonstige Forderungen	EUR	1.325,45				1.325,45	0,00
Zinsansprüche	EUR	87.838,16				87.838,16	0,08
Sonstige Verbindlichkeiten						**– 147.480,60**	**– 0,13**
Verwaltungsvergütung	EUR	– 113.316,06				– 113.316,06	– 0,10
Verwahrstellenvergütung	EUR	– 9.853,57				– 9.853,57	– 0,01
Prüfungskosten	EUR	– 15.000,00				– 15.000,00	– 0,01
Taxe d'abonnement	EUR	– 9.310,97				– 9.310,97	– 0,01
Teilfondsvermögen					**EUR**	**114.148.639,26**	**100,00***
Anteilwert					EUR	65,36	
Umlaufende Anteile					Stück	1.746.415,000	
Bestand der Wertpapiere							84,59
Bestand der Derivate							0,55
Bestand der Liquiditätsanlagen							14,86

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

Zum 31. August 2017 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs (30. August 2017) bewertet. Aufgrund der Marktbewegungen zwischen dem 30. August 2017 und dem 31. August 2017 ergibt sich für den Fonds unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein Bewertungsunterschied von 706.518,59 Euro, welcher einen signifikanten Einfluss i. H. v. 0,62 Prozent auf das Nettofondsvermögen hat.

Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wurde für die Marktrisikobegrenzung des Fonds in der Berichtsperiode der Commitment-Ansatz verwendet. Bei dieser Berechnungsmethode werden die Derivatepositionen des Fonds basierend auf dem Delta-Ansatz in die entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet und adäquat bewertet. Die Summe der Basiswertäquivalente darf dabei den Nettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

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

Optionen	EUR	11.926.685,13

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.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung des Teilfonds BHF Flexibles Individual Portfolio FT erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Alphabet	US02079K1079	Stück	0	2.700
AMETEK	US0311001004	Stück	50.000	50.000
Amgen	US0311621009	Stück	13.000	13.000
Apple	US0378331005	Stück	0	19.000
Assa-Abloy	SE0007100581	Stück	0	95.000
BASF	DE000BASF111	Stück	25.000	25.000
British American Tobacco	GB0002875804	Stück	32.000	32.000
Cisco Systems	US17275R1023	Stück	0	67.000
Compania de Distribucion Integral Logistica Holdings	ES0105027009	Stück	70.000	70.000
CVS Health	US1266501006	Stück	0	22.515
Drillisch	DE0005545503	Stück	0	49.400
Facebook	US30303M1027	Stück	15.000	15.000
Fresenius	DE0005785604	Stück	22.000	22.000
Geberit	CH0030170408	Stück	0	5.320
Halma	GB0004052071	Stück	0	185.345
Medtronic	IE00BTN1Y115	Stück	0	41.515
Nemetschek	DE0006452907	Stück	32.000	32.000
NIKE	US6541061031	Stück	0	36.100
NXP Semiconductors	NL0009538784	Stück	22.000	22.000
PayPal Holdings	US70450Y1038	Stück	79.000	79.000
PepsiCo	US7134481081	Stück	0	18.525
ProSiebenSat.1 Media	DE000PSM7770	Stück	0	45.545
Prudential	GB0007099541	Stück	100.000	223.500
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica	IT0003828271	Stück	67.000	67.000
SAP	DE0007164600	Stück	22.000	22.000
Shire	JE00B2QKY057	Stück	13.000	64.775
STADA Arzneimittel	DE0007251803	Stück	23.000	23.000
Syngenta	CH0011037469	Stück	0	3.750
u-blox Holding	CH0033361673	Stück	9.000	9.000
United Internet	DE0005089031	Stück	0	39.900
Verzinsliche Wertpapiere				
2,000% Volkswagen Intl Finance MTN 2013(20)	XS0873793375	EUR	0	2.600.000
4,500% European Bank for Reconstruction and Development MTN 2013(18)	XS0963725311	MXN	3.344.000	3.344.000
4,750% European Investment Bank MTN 2016(21)	XS1342860167	MXN	18.830.000	18.830.000
7,000% European Investment Bank MTN 2017(20)	XS1555155388	MXN	18.830.000	18.830.000
4,250% European Investment Bank MTN 2008(17)	XS0344863955	NOK	0	11.000.000
3,375% Nederlandse Waterschapsbank MTN 2012(17)	XS0767065906	NOK	0	11.000.000
1,250% Amgen Notes 2014(17)	US031162BR07	USD	0	616.000
1,500% Council of Europe Development Bank Notes 2012(17)	US222213AF71	USD	0	1.140.000
1,125% European Investment Bank Notes 2012(17)	US298785FY71	USD	0	2.100.000
1,400% Heineken Notes 2012(17)	USN39427AN46	USD	0	1.570.000
0,875% Landwirtschaftliche Rentenbank IHS Gl. 2012(17)	US515110BG88	USD	0	920.000
1,375% Nestlé Holdings MTN 2012(17)	XS0795390318	USD	0	2.040.000
Zertifikate				
Deutsche Börse Comm. Xetra-Gold IHS 2007(Und)	DE000A0S9GB0	Stück	56.000	206.000
Andere Wertpapiere				
Roche Holding Genussscheine	CH0012032048	Stück	11.000	11.000

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
1,150% Electricité de France Notes 2014(17)	USF2893TAG16	USD	0	620.000
Zertifikate				
UBS Glob.Lead.Res.Comp.Z. 27.03.2018	CH0272712735	Stück	0	2.100
Andere Wertpapiere				
Publicis Groupe Anrechte	FR0013255023	Stück	28.449	28.449
Relx Group Anrechte	NL0012235873	Stück	155.400	155.400
Relx Group Anrechte	NL0012440697	Stück	155.400	155.400
Wolters Kluwer Anrechte	NL0012235865	Stück	57.000	57.000
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011988555	Stück	0	76.000
Investmentfonds				
iShares STOXX Europe 600				
Basic Resources (DE) UCITS ETF	DE000A0F5UK5	Anteile	52.000	52.000
iShares $ High Yield Corporate Bond UCITS ETF	IE00B4PY7Y77	Anteile	0	28.500
Umsätze in Derivaten				
(Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswert[e]: DAX, STXE 50, S&P 500)		Stück	861	651
Devisen-Terminkontrakte (Verkauf)				
USD/EUR		Nominal	10.060.000	10.060.000
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktien				
Verkaufte Verkaufsoption				
(Basiswert[e]: Britisch American Tobacco, Diageo, LVMH Moët Henn. L. Vuitton, Monsanto)		Stück	365	260
Optionsrechte auf Aktienindizes				
Verkaufte Verkaufsoption				
(Basiswert[e]: DAX, ESTX 50)		Stück	334	0
Gekaufte Verkaufsoption				
(Basiswert[e]: DAX, S&P 500)		Stück	581	1.011

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

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	236,59	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren	293.692,85	0,17
3. Dividenden	1.763.189,39	1,01
4. Erträge aus Investmentfonds	138.403,01	0,08
5. Zinsen aus Quellensteuerrückerstattung	2.678,42	0,00
6. Ertragsausgleich auf Erträge	– 100.907,23	– 0,06
Summe der Erträge	**2.097.293,03**	**1,20**
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	– 1.381.039,77	– 0,80
2. Verwahrstellenvergütung	– 120.090,42	– 0,07
3. Depotgebühren	– 4.667,32	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	– 37.042,30	– 0,02
5. Taxe d'abonnement	– 57.970,66	– 0,03
6. Gebühren der Aufsichtsbehörden	– 1.694,00	0,00
7. Zinsaufwendungen	– 48.079,23	– 0,03
8. Risikomessung	– 245,00	0,00
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	85.146,55	0,05
Summe der Aufwendungen	**– 1.565.682,15**	**– 0,90**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**531.610,88**	**0,30**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	16.041.983,59	9,19
2. Realisierte Verluste	– 8.624.409,45	– 4,94
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**7.417.574,14**	**4,25**
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	**7.949.185,02**	**4,55**

Total Expense Ratio in %	**1,34**

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 318.968,91 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 Umschreibegebühren).

Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2016 bis 31.8.2017

	in EUR	in EUR
I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**123.061.240,32**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		– 1.185.144,26
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		– 12.576.632,22
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	2.827.645,05	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 15.404.277,27	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		445.654,85
4. Ordentliches Nettoergebnis		531.610,88
5. Realisierte Gewinne		16.041.983,59
6. Realisierte Verluste		– 8.624.409,45
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		1.457.116,27
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		– 5.002.780,72
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		**114.148.639,26**

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2014	116.103.592,87	58,87
31.8.2015	140.900.298,88	63,69
31.8.2016	123.061.240,32	63,51
31.8.2017	114.148.639,26	65,36

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

BHF TRUST Exklusiv:
BHF Strategie Portfolio FT

31.8.2017

Tätigkeitsbericht

Der BHF Strategie Portfolio FT ist ein Teilfonds des BHF TRUST Exklusiv:. Er legt weltweit gestreut in Aktien an. Der Fonds bietet eine Mischung großer und mittlerer Unternehmenswerte, die sich durch Ertragsstärke und eine günstige Bewertung auszeichnen. Die Auswahl der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters ODDO BHF Trust GmbH. Ziel einer Anlage im BHF Strategie Portfolio FT ist es, an der Wertentwicklung von Aktien aus der ganzen Welt teilzuhaben.

Den Aufwärtstrend der Aktienmärkte nach dem Wahlsieg Donald Trumps nahmen wir zum Anlass, die Aktienquote im Fonds bis Anfang Dezember schrittweise zu erhöhen. Ein Schwerpunkt lag dabei auf Versicherungswerten wie Allianz und Zurich Insurance Group. Daneben wurde auch in aussichtsreiche Unternehmen aus den Bereichen Industrie (Atlas Copco), Gesundheit (Novo Nordisk) sowie Beratung (Accenture) investiert. Auch zu Beginn des neuen Kalenderjahres standen die Ampeln an den Aktienbörsen weiter auf Grün. Entsprechend erhöhten wir die Aktienquote im Fonds im Januar und Februar, indem wir in die norwegische Bank DNB, den britischen Finanzkonzern Prudential und den US-Versicherungsmakler Marsh & McLennan investierten. Anfang März nahmen wir dann das relativ hohe Kursniveau zum Anlass, erstmals Gewinne zu realisieren und reduzierten die Bestände bei der schwedischen Atlas Copco, dem digitalen französischen Dienstleister Atos sowie L'Oreal. Zudem veräußerten wir das auf Prüfung und Zertifizierung spezialisierte Unternehmen Bureau Veritas und investierten im Gegenzug in die Deutsche Post. Im August nahmen wir einige Transaktionen vor, um das Portfolio auch auf der Sektorenebene weiter zu diversifizieren. Die Aktienquote wurde dabei nicht wesentlich verändert. So investierten wir unter anderem in das dänische Medizinunternehmen Coloplast, den französischen Versicherungskonzern Axa, das US-Infrastrukturunternehmen Xylem sowie in das Prüfunternehmen SGS (Schweiz). Im Gegenzug trennten wir uns von dem Technologieunternehmen IBM, dem britischen Medienunternehmen WPP und dem französischen Beratungsunternehmen Alten.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr erzielte der BHF Strategie Portfolio FT eine Wertsteigerung von 2,1 Prozent.

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

Vorteile

- Chance auf hohen Wertzuwachs
- Weltweites Engagement in großen und kleinen Unternehmen
- Professionelle Einzelwertauswahl

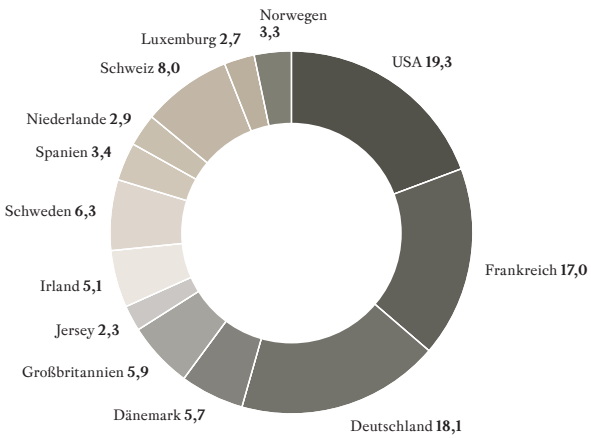
Risiken

- Höhere Wertschwankungen
- Kursverluste
- Währungsverluste

Vermögensübersicht

Teilfondsvermögen in Mio. EUR	5,4
	in % vom Fondsvermögen
Aktien	87,90
Andere Wertpapiere	2,36
Liquiditätsanlagen	9,94
Bankguthaben	9,94
Sonstige Vermögensgegenstände	0,14
Sonstige Verbindlichkeiten	– 0,34
Teilfondsvermögen	100,00

Aktien-Länderallokation 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				
Börsengehandelte Wertpapiere						**4.841.225,20**	**90,26**
Aktien						**4.714.644,25**	**87,90**
Deutschland						876.302,50	16,34
Chemie						**125.442,00**	**2,34**
Evonik Industries	Stück	4.600	4.600	0	27,2700 EUR	125.442,00	2,34
DE000EVNK013							
Industrie						**159.045,00**	**2,97**
Deutsche Post	Stück	4.600	4.600	0	34,5750 EUR	159.045,00	2,97
DE0005552004							
Privater Konsum & Haushalt						**151.537,50**	**2,83**
Henkel	Stück	1.350	0	150	112,2500 EUR	151.537,50	2,83
DE0006048432							
Technologie						**140.048,00**	**2,61**
SAP	Stück	1.600	600	0	87,5300 EUR	140.048,00	2,61
DE0007164600							
Versicherungen						**300.230,00**	**5,60**
Allianz	Stück	1.000	1.000	0	178,5000 EUR	178.500,00	3,33
DE0008404005							
Münchener Rückversicherung	Stück	700	700	1.000	173,9000 EUR	121.730,00	2,27
DE0008430026							
Dänemark						277.895,47	5,18
Gesundheit/Pharma						**277.895,47**	**5,18**
Coloplast	Stück	2.000	2.000	0	509,5000DKK	136.977,09	2,55
DK0060448595							
Novo-Nordisk	Stück	3.600	7.100	3.500	291,2000DKK	140.918,38	2,63
DK0060534915							
Frankreich						825.329,00	15,39
Gesundheit/Pharma						**114.620,00**	**2,14**
Essilor	Stück	1.100	1.100	0	104,2000 EUR	114.620,00	2,14
FR0000121667							
Industrie						**146.344,00**	**2,73**
Schneider Electric	Stück	2.200	2.200	0	66,5200 EUR	146.344,00	2,73
FR0000121972							
Medien						**110.140,00**	**2,05**
JCDecaux	Stück	4.000	5.000	1.000	27,5350 EUR	110.140,00	2,05
FR0000077919							
Privater Konsum & Haushalt						**158.625,00**	**2,96**
L'Oreal	Stück	900	0	100	176,2500 EUR	158.625,00	2,96
FR0000120321							
Technologie						**174.325,00**	**3,25**
Capgemini	Stück	1.900	1.900	0	91,7500 EUR	174.325,00	3,25
FR0000125338							
Versicherungen						**121.275,00**	**2,26**
AXA	Stück	5.000	5.000	0	24,2550 EUR	121.275,00	2,26
FR0000120628							
Großbritannien						287.191,28	5,35
Privater Konsum & Haushalt						**142.065,31**	**2,65**
Reckitt Benckiser Group	Stück	1.800	1.800	0	72,9900 GBP	142.065,31	2,65
GB00B24CGK77							
Versicherungen						**145.125,97**	**2,71**
Prudential	Stück	7.500	7.500	0	17,8950 GBP	145.125,97	2,71
GB0007099541							
Irland						244.928,04	4,57
Industrie						**244.928,04**	**4,57**
Accenture	Stück	1.200	500	0	129,7900 USD	130.311,24	2,43
IE00B4BNMY34							
Johnson Controls International	Stück	3.500	3.500	0	39,1400 USD	114.616,80	2,14
IE00BY7QL619							
Jersey						113.432,09	2,11
Gesundheit/Pharma						**113.432,09**	**2,11**
Shire	Stück	2.800	2.800	0	37,4650 GBP	113.432,09	2,11
JE00B2QKY057							
Luxemburg						132.510,00	2,47
Medien						**132.510,00**	**2,47**
SES	Stück	7.000	0	0	18,9300 EUR	132.510,00	2,47
LU0088087324							

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Niederlande						139.080,00	2,59
Medien						**139.080,00**	**2,59**
RELX Group	Stück	8.000	4.000	0	17,3850 EUR	139.080,00	2,59
NL0006144495							
Norwegen						161.066,16	3,00
Banken						**161.066,16**	**3,00**
DNB	Stück	10.000	10.000	14.500	149,5000 NOK	161.066,16	3,00
NO0010031479							
Schweden						302.868,33	5,65
Industrie						**302.868,33**	**5,65**
Assa-Abloy	Stück	8.000	8.000	0	169,5000 SEK	142.679,77	2,66
SE0007100581							
Atlas Copco	Stück	5.500	0	2.000	276,8000 SEK	160.188,56	2,99
SE0006886768							
Schweiz						255.558,47	4,76
Industrie						**130.350,74**	**2,43**
SGS	Stück	70	70	0	2.129,0000 CHF	130.350,74	2,43
CH0002497458							
Versicherungen						**125.207,73**	**2,33**
Zurich Insurance Group	Stück	500	500	0	286,3000 CHF	125.207,73	2,33
CH0011075394							
Spanien						162.214,50	3,02
Handel						**162.214,50**	**3,02**
Industria de Diseño Textil	Stück	4.900	900	0	33,1050 EUR	162.214,50	3,02
ES0148396007							
USA						936.268,41	17,46
Gesundheit/Pharma						**255.587,77**	**4,76**
Biogen	Stück	350	350	0	303,7500 USD	88.949,55	1,66
US09062X1037							
Waters	Stück	1.100	0	0	181,0600 USD	166.638,22	3,11
US9418481035							
Industrie						**307.543,50**	**5,73**
3M	Stück	700	0	300	203,6900 USD	119.296,35	2,22
US88579Y1010							
Ball Corp.	Stück	1.800	1.800	0	39,5100 USD	59.503,01	1,11
US0584981064							
Xylem	Stück	2.500	2.500	0	61,5500 USD	128.744,14	2,40
US98419M1009							
Nahrungsmittel						**130.064,01**	**2,42**
PepsiCo	Stück	1.350	0	150	115,1500 USD	130.064,01	2,42
US7134481081							
Technologie						**107.061,58**	**2,00**
Cisco Systems	Stück	4.000	4.000	0	31,9900 USD	107.061,58	2,00
US17275R1023							
Versicherungen						**136.011,55**	**2,54**
Marsh & McLennan	Stück	2.100	2.100	0	77,4100 USD	136.011,55	2,54
US5717481023							
Andere Wertpapiere						**126.580,95**	**2,36**
Niederlande						0,00	0,00
Medien						**0,00**	**0,00**
Relx Group Anrechte	Stück	8.000	8.000	0	0,0000 EUR	0,00	0,00
NL0012440697							
Wolters Kluwer Anrechte	Stück	4.600	4.600	0	0,0000 EUR	0,00	0,00
NL0012481782							
Schweiz						126.580,95	2,36
Gesundheit/Pharma						**126.580,95**	**2,36**
Roche Holding Genussscheine	Stück	600	900	600	241,2000 CHF	126.580,95	2,36
CH0012032048							
Summe Wertpapiervermögen						**4.841.225,20**	**90,26**

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2017	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
Liquiditätsanlagen						**533.360,75**	**9,94**
Bankguthaben						533.360,75	9,94
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	EUR	526.234,89				526.234,89	9,81
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	GBP	0,03				0,03	0,00
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	NOK	34.997,55				3.770,52	0,07
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	SEK	3.146,02				331,03	0,01
Bankguthaben CACEIS Bank, Luxembourg Branch	USD	3.614,62				3.024,28	0,06
Sonstige Vermögensgegenstände						**7.579,39**	**0,14**
Dividendenansprüche	EUR	6.253,94				6.253,94	0,12
Sonstige Forderungen	EUR	1.325,45				1.325,45	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten						**– 18.268,04**	**– 0,34**
Verwaltungsvergütung	EUR	– 5.350,84				– 5.350,84	– 0,10
Verwahrstellenvergütung	EUR	– 465,29				– 465,29	– 0,01
Prüfungskosten	EUR	– 12.000,00				– 12.000,00	– 0,22
Taxe d'abonnement	EUR	– 451,91				– 451,91	– 0,01
Teilfondsvermögen					**EUR**	**5.363.897,30**	**100,00***
Anteilwert					EUR	63,97	
Umlaufende Anteile					Stück	83.852,000	
Bestand der Wertpapiere							90,26
Bestand der Derivate							0,00
Bestand der Liquiditätsanlagen							9,94

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

Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wurde für die Marktrisikobegrenzung des Fonds in der Berichtsperiode der Commitment-Ansatz verwendet. Bei dieser Berechnungsmethode werden die Derivatepositionen des Fonds basierend auf dem Delta-Ansatz in die entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet und adäquat bewertet. Die Summe der Basiswertäquivalente darf dabei den Nettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

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		**0,00**

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.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung des Teilfonds BHF Strategie Portfolio FT erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
adidas	DE000A1EWWW0	Stück	1.740	1.740
Alten	FR0000071946	Stück	2.000	2.000
Atos	FR0000051732	Stück	0	1.600
Bayer	DE000BAY0017	Stück	0	1.600
Bioverativ	US09075E1001	Stück	115	115
Bureau Veritas	FR0006174348	Stück	0	8.000
Experian	GB00B19NLV48	Stück	8.500	8.500
Gilead Sciences	US3755581036	Stück	0	1.800
Givaudan	CH0010645932	Stück	0	70
H & M Hennes & Mauritz	SE0000106270	Stück	0	4.000
IBM	US4592001014	Stück	1.000	1.000
Linde	DE0006483001	Stück	500	500
Merck	DE0006599905	Stück	1.200	1.200
PostNL	NL0009739416	Stück	0	54.090
Publicis Groupe	FR0000130577	Stück	2.200	2.200
Skandinaviska Enskilda Banken	SE0000148884	Stück	0	17.000
V.F.	US9182041080	Stück	1.200	2.400
VINCI	FR0000125486	Stück	1.000	1.000
Walt Disney	US2546871060	Stück	1.000	1.000
WH Smith	GB00B2PDGW16	Stück	7.500	7.500
Wolters Kluwer	NL0000395903	Stück	0	4.600
WPP	JE00B8KF9B49	Stück	8.500	8.500
Andere Wertpapiere				
Publicis Groupe Anrechte	FR0013255023	Stück	2.200	2.200
Relx Group Anrechte	NL0012235873	Stück	8.000	8.000
Wolters Kluwer Anrechte	NL0012235865	Stück	4.600	4.600
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011988555	Stück	0	4.600

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Umsätze in Derivaten				
(Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Optionsrechte				
Wertpapier-Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktien				
Verkaufte Kaufoption				
(Basiswert[e]: adidas, Atos, Bayer , Cisco Systems, DNB, Gilead Sciences, H & M Hennes & Mauritz, Henkel, Industria de Diseño Textil, Merck, Münchener Rückversicherung , L'Oreal, PostNL, Skandinaviska Enskilda Banken,Waters, Wolters Kluwer)		Stück	1.831	1.055
Verkaufte Verkaufsoption				
(Basiswert[e]: adidas, Allianz, Ball Corp., Capgemini, JCDecaux, Merck, RELX Group, V.F., VINCI)		Stück	201	181
Optionsrechte auf Aktienindizes				
Gekaufte Verkaufsoption				
(Basiswert[e]: ESTX 50)		Stück	60	60

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

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	39,14	0,00
2. Dividenden	91.780,52	1,10
3. Zinsen aus Quellensteuerrückerstattung	8,67	0,00
4. Ertragsausgleich auf Erträge	11.786,65	0,14
Summe der Erträge	**103.614,98**	**1,24**
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	– 54.760,85	– 0,65
2. Verwahrstellenvergütung	– 4.761,78	– 0,06
3. Depotgebühren	– 156,18	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	– 20.413,45	– 0,25
5. Taxe d'abonnement	– 2.456,03	– 0,03
6. Gebühren der Aufsichtsbehörden	– 1.694,00	– 0,02
7. Zinsaufwendungen	– 1.128,99	– 0,01
8. Risikomessung	– 245,00	0,00
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	– 12.342,35	– 0,15
Summe der Aufwendungen	**– 97.958,63**	**– 1,17**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**5.656,35**	**0,07**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	283.185,74	3,38
2. Realisierte Verluste	– 360.259,05	– 4,30
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**– 77.073,31**	**– 0,92**
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	**– 71.416,96**	**– 0,85**

Total Expense Ratio in %	**1,75**

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 18.255,15 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 Umschreibegebühren).

Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2016 bis 31.8.2017

	in EUR	in EUR
I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**4.226.015,69**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		– 27.539,20
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		1.130.510,77
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	1.831.778,02	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 701.267,25	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		8.497,03
4. Ordentliches Nettoergebnis		5.656,35
5. Realisierte Gewinne		283.185,74
6. Realisierte Verluste		– 360.259,05
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		220.570,53
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		– 122.740,56
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		**5.363.897,30**

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2014	8.652.430,26	54,88
31.8.2015	13.600.796,30	63,69
31.8.2016	4.226.015,69	63,03
31.8.2017	5.363.897,30	63,97

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Konsolidierte Vermögensaufstellung

31.8.2017

Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
Wertpapiervermögen	**542.350.735,32**	**94,90**
Aktien	365.226.233,46	63,91
Verzinsliche Wertpapiere	134.390.834,07	23,51
Andere Wertpapiere	4.257.339,28	0,74
Zertifikate	5.283.000,00	0,92
Investmentfonds	33.193.328,51	5,81
Derivate	**840.965,00**	**0,15**
Derivate auf Aktienindizes	840.965,00	0,15
Liquiditätsanlagen	**27.503.487,75**	**4,81**
Bankguthaben	27.503.487,75	4,81
Sonstige Vermögensgegenstände	**1.718.126,08**	**0,30**
Sonstige Verbindlichkeiten	**– 901.719,30**	**– 0,16**
Fondsvermögen	**571.511.594,85**	**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
Verzinsliche Wertpapiere	30.8.2017
Andere Wertpapiere	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
Dänische Krone	(DKK)	7,439200	=	1 EUR
Norwegische Krone	(NOK)	9,281900	=	1 EUR
Polnischer Zloty	(PLN)	4,264100	=	1 EUR
Schwedische Krone	(SEK)	9,503800	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,143300	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,195200	=	1 EUR

Terminbörse

Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Deutschland/Eurex Zürich) EUREX

Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere und Devisen des 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	498,18
2. Zinsen aus Wertpapieren	2.390.568,30
3. Dividenden	6.970.519,61
4. Erträge aus Investmentfonds	401.580,63
5. Zinsen aus Quellensteuerrückerstattung	5.561,93
6. Ertragsausgleich auf Erträge	1.419.825,07
Summe der Erträge	**11.188.553,72**
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	– 5.512.244,31
2. Verwahrstellenvergütung	– 480.959,41
3. Depotgebühren	– 17.856,66
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	– 154.309,31
5. Taxe d'abonnement	– 247.373,22
6. Gebühren der Aufsichtsbehörden	– 12.470,00
7. Zinsaufwendungen	– 122.717,65
8. Risikomessung	– 1.225,00
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	– 1.024.688,86
Summe der Aufwendungen	**– 7.573.844,42**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**3.614.709,30**
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	40.000.725,20
2. Realisierte Verluste	– 21.606.306,80
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**18.394.418,40**
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	**22.009.127,70**

Konsolidierte Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2016 bis 31.8.2017

	in EUR	in EUR
I. Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**453.154.864,91**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		– 3.837.822,46
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		108.331.062,51
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	183.807.915,05	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 75.476.852,54	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		– 3.051.555,82
4. Ordentliches Nettoergebnis		3.614.709,30
5. Realisierte Gewinne		40.000.725,20
6. Realisierte Verluste		– 21.606.306,80
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		11.470.061,81
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		– 16.564.143,80
II. Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		**571.511.594,85**

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 dienten 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 Exklusiv: wurde am 24. September 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 Exklusiv: BHF Rendite Portfolio FT

Der BHF TRUST Exklusiv: BHF Rendite Portfolio FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von 0,71 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Balanced FT

Der BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Balanced FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von 0,45 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Leaders FT

Der BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Leaders FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von 0,44 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Flexibles Individual Portfolio FT

Der BHF TRUST Exklusiv: BHF Flexibles Individual Portfolio FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von 0,30 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Strategie Portfolio FT

Der BHF TRUST Exklusiv: BHF Strategie Portfolio FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von 0,07 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

Hinweise zur Gewinnverwendung

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Rendite Portfolio FT

Der Teilfonds schüttete am 13. Oktober 2017 0,71 Euro pro Anteil aus.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Balanced FT

Der Teilfonds schüttete am 13. Oktober 2017 0,45 Euro pro Anteil aus.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Leaders FT

Der Teilfonds schüttete am 13. Oktober 2017 0,44 Euro pro Anteil aus.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Flexibles Individual Portfolio FT

Der Teilfonds schüttete am 13. Oktober 2017 0,30 Euro pro Anteil aus.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Strategie Portfolio FT

Der Teilfonds schüttete am 13. Oktober 2017 0,15 Euro pro Anteil aus.

Angaben zu wesentlichen Änderungen im Berichtszeitraum

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 Luxembourg 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 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 Luxemburg 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