



Vermögens-Fonds

JAHRESBERICHT 31.12.2017

Fondsmanager/Vertriebsverantwortung:

HARTZ REGEHR  PARTNER

Inhalt

Jahresbericht 31.12.2017

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht	4
Vermögensaufstellung im Überblick	8
Vermögensaufstellung	10
Angaben zu den Kosten gemäß § 101 Abs. 2 und 3 KAGB	26
Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV	28
Vermerk des Abschlussprüfers	42
Ertragsverwendung	44
Steuerliche Hinweise	45

FRANKFURT-TRUST
Investment-Gesellschaft mbH
Bockenheimer Landstraße 10
60323 Frankfurt am Main
Postanschrift:
Postfach 11 07 61
60042 Frankfurt am Main
Telefon (0 69) 9 20 50 - 0
Telefax (0 69) 9 20 50 - 103
www.frankfurt-trust.de

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Ausgangslage

Abgesehen von einer Schwächephase im Sommer setzte sich die nun schon seit 2009 andauernde Aktienhausse im zurückliegenden Berichtsjahr weiter fort. In Deutschland ist das Bruttoinlandsprodukt im achten Jahr in Folge gewachsen. In den USA entwickelte sich die Wirtschaft trotz des turbulenten Regierungsstils Donald Trumps so robust, dass auch dort die Kauflaune an den Börsen anhielt. Dass sich bei den Wahlen in den Niederlanden und Frankreich liberale, europafreundliche Parteien durchsetzen konnten, förderte die zahlreiche Anlageklassen erfassende Risikofreude der Anleger, ebenso wie die anhaltend niedrigen Zinsen.

Geldmarkt

Mit der stabilen expansiven Geldpolitik der Europäischen Zentralbank EZB blieben auch die Geldmarktsätze im Berichtszeitraum ein weiteres Mal auf unverändertem Niveau. Weiterhin liegt der Einlagenzins der EZB bei – 0,4 Prozent. Der ohnehin schon im negativen Bereich liegende 3-Monats-Libor rutschte vor diesem Hintergrund sogar noch weiter ab.

Anleihen

Die Rentenmärkte konnten weiterhin auf die Unterstützung der vorsichtig agierenden Zentralbanken bauen. Die Europäische Zentralbank gab noch keine Signale für einen Ausstieg aus dem laufenden Anleihen-Kaufprogramm. EZB-Präsident Draghi bezeichnete die Volatilität des Euro als eine Quelle der Unsicherheit. In den USA läutete die Notenbank Fed mit drei Zinserhöhungen den Abschied von der lockeren Geldpolitik ein. Die aus dem Amt scheidende Fed-Präsidentin Yellen kündigte eine Fortsetzung der graduellen, möglichst schonenden geldpolitischen Normalisierung an. Erste Äußerungen von Jerome Powell, ihrem designierten Nachfolger, lassen eine Fortsetzung dieser Politik erwarten.

Aktien

Die gute Stimmung der Aktienanleger war nicht nur auf den vorläufigen Rückgang der politischen Risiken zurückzuführen, auch wirtschaftliche Fakten sprachen für Aktien. So beschleunigte sich das Wachstum der deutschen Wirtschaft weiter. In den USA waren vor allem die Aktien großer Technologiekonzerne gefragt, die erst zum Ende des Jahres unter Druck gerieten. Die vom US-Kongress kurz vor Weihnachten verabschiedete Steuerreform, die unter anderem US-Unternehmen deutlich entlastet, beschäftigte die Börsen in der ganzen Welt. Über das Jahr gerechnet gehörten Investoren in den Emerging Markets zu den größten Profiteuren des weltweiten Wirtschaftswachstums.

Vermögens-Fonds

Der Vermögens-Fonds legt in Aktien und Anleihen an, deren Verhältnis im Fonds durch Käufe und Verkäufe weitestgehend konstant gehalten wird. Der Anteil an Aktien bewegt sich in der Regel zwischen 40 und 60 Prozent des Fondsvermögens. Dabei kommen überwiegend Einzelwerte, börsennotierte Indexfonds und aktiv gemanagte Fonds unterschiedlicher Anbieter zum Einsatz, die etablierte Märkte, aber auch spezielle Regionen wie Emerging Markets abdecken. Als Rentenanlagen dienen vor allem Staatsanleihen, Pfandbriefe und Anleihen von Unternehmen, die überwiegend auf Euro lauten. Als Beimischung wird in Rohstoffe und Zertifikate investiert. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung des Fonds beruht auf der Einschätzung des Fondsmanagers Hartz, Regehr & Partner. Ziel einer Anlage im Vermögens-Fonds ist es, an der Wertentwicklung der globalen Aktienmärkte teilzuhaben. Der Anteil festverzinslicher Wertpapiere soll die Kursschwankungen verringern.

Das gute Gesamtergebnis des Vermögens-Fonds resultiert aus den Kursgewinnen und Dividenden der Aktien. Insgesamt beträgt der Wertzuwachs aus Aktien im vergangenen Jahr knapp 14 Prozent, wobei Investments in Asien mit 23 Prozent den stärksten Anstieg ausweisen. Das Ergebnis der US-Aktien von 8 Prozent war von dem Rückgang des US-Dollar beeinflusst.

Angesichts der Kursanstiege der Aktien wurden mehrmals Teilbestände veräußert, um angesammelte Kursgewinne zu realisieren. Zu Jahresbeginn 2017 wurden unter anderem Aktien von Daimler, Nestle und BASF, in der zweiten Jahreshälfte dann Teile des Engagements in China, des Zertifikats mit europäischen Technologie- und Telekommunikations-Aktien sowie der Restbestand des in Osteuropa investierenden Aktienfonds verkauft.

Das Ergebnis der Anleihen im Vermögens-Fonds liegt für 2017 nur knapp im Plus. In der Summe übertrafen die Zinserträge leicht die Kursrückgänge. Die Stärke des Euro machte sich selbst bei dem geringen Anteil der Fremdwährungsinvestments negativ bemerkbar.

Im Frühjahr ergab sich die Möglichkeit, eine nachrangig besicherte Anleihe der Commerzbank zu erwerben, die zu diesem Zeitpunkt mit 3,6 Prozent rentierte. Im Nachhinein erwies sich der Kaufzeitpunkt als günstig, da der Kurs seither um 10 Prozent angestiegen ist.

Die Zusammensetzung des Anleihenportfolios unterliegt unserer ständigen Feinsteuerung. Neben Laufzeitanpassungen bei Euro-Anleihen wurde die Staatsanleihe in Australischen Dollar in ein gleiches Papier mit höherer Rendite getauscht. Außerdem wurde die hohe Bewertung der Norwegischen Krone zum Anlass genommen, die norwegische durch eine US-Staatsanleihe zu ersetzen.

Die Zins-Zertifikate brachten im vergangenen Jahr mit 5,3 Prozent ein überdurchschnittliches Ergebnis. Zwei fällig gewordene Investments wurden durch vergleichbare Anlagen ersetzt. Da die Verzinsung der Zertifikate von der gesunkenen Volatilität der Aktien abhängig ist, sind die Kupons der neuen Investments etwas niedriger.

Der Vermögens-Fonds erwirtschaftete im zurückliegenden Geschäftsjahr einen Wertzuwachs von 6,2 Prozent.

Vorteile

- auf Substanzerhalt sowie einen angemessenen Wertzuwachs ausgerichtete Vermögensverwaltung
- ausgewogene Vermögensstruktur unter Einbeziehung aller wesentlichen Anlageformen, Kapitalmärkte und Währungen
- sorgfältige Auswahl der einzelnen Anlagen nach qualitativen Gesichtspunkten
- rationale, antizyklische Anlagepolitik
- niedrige Kosten

Risiken

- Kursrückgänge bei Aktien in Abhängigkeit von der Entwicklung der Aktienmärkte
- Kursrückgänge bei Anleihen im Falle eines Anstiegs des allgemeinen Zinsniveaus
- sich verschlechternde Bonität einzelner Anleihenschuldner
- Währungsverluste

Kommentierung des Veräußerungsergebnisses

Für den Anleger ist stets die Wertentwicklung unter Berücksichtigung sämtlicher Einflussfaktoren relevant. Einflussfaktoren sind die Erträge, die mit den einzelnen Kapitalanlagen erwirtschaftet werden, als auch deren Kursentwicklungen; die für den Vermögens-Fonds verfolgte Anlagestrategie bringt es naturgemäß mit sich, dass ein Teil der Kursveränderungen durch Veräußerung der jeweiligen Anlagen realisiert wird. Im Wesentlichen sind es drei Faktoren, welche die teilweise oder vollständige Veräußerung einzelner Kapitalanlagen bedingen: die Einhaltung der für den Fonds angestrebten Vermögensstruktur; der Austausch einzelner Kapitalanlagen auf Grund von qualitativen Anforderungen; die Beschaffung von Liquidität im Zusammenhang mit der Rückgabe von Fondsanteilen.

Im Berichtszeitraum wurden im Zusammenhang mit Vermögensumschichtungen insgesamt Gewinne realisiert, die vor allem beim Verkauf von Anteilen an Investmentfonds sowie in Euro notierenden Aktien entstanden.

Vermögensaufstellung

im Überblick

31.12.2017

Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR		342,4
		in % vom Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		100,24
1. Aktien		22,27
2. Verzinsliche Wertpapiere		40,45
3. Zertifikate		7,49
4. Investmentfonds		28,03
5. Forderungen		0,43
6. Bankguthaben		1,57
II. Verbindlichkeiten		-0,24
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme		0,00
Sonstige Verbindlichkeiten		-0,24
III. Fondsvermögen		100,00

Portefeuillestruktur nach Assetklassen in %



Vermögensaufstellung

31.12.2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
Börsengehandelte Wertpapiere						214.782.804,45	62,72
Aktien						76.254.169,19	22,27
Deutschland						28.224.310,00	8,24
Automobil						2.754.960,00	0,80
Daimler NA DE0007100000	Stück	39.000	0	6.000	70,6400 EUR	2.754.960,00	0,80
Chemie						6.534.620,00	1,91
BASF NA DE000BASF111	Stück	36.000	5.000	4.000	92,2200 EUR	3.319.920,00	0,97
Bayer NA DE000BAY0017	Stück	31.000	0	5.000	103,7000 EUR	3.214.700,00	0,94
Industrie						7.012.550,00	2,05
Deutsche Post NA DE0005552004	Stück	97.000	0	0	39,9500 EUR	3.875.150,00	1,13
Siemens DE0007236101	Stück	27.000	0	0	116,2000 EUR	3.137.400,00	0,92
Privater Konsum & Haushalt						2.865.200,00	0,84
Henkel Inhaber-Vorzugsaktien DE0006048432	Stück	26.000	0	0	110,2000 EUR	2.865.200,00	0,84
Technologie						3.090.780,00	0,90
SAP DE0007164600	Stück	33.000	33.000	0	93,6600 EUR	3.090.780,00	0,90
Versicherungen						5.966.200,00	1,74
Allianz vinkulierte NA DE0008404005	Stück	17.000	0	0	191,6000 EUR	3.257.200,00	0,95
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA DE0008430026	Stück	15.000	0	0	180,6000 EUR	2.709.000,00	0,79
Frankreich						16.912.330,00	4,94
Bau & Materialien						3.237.850,00	0,95
Compagnie de Saint-Gobain FR0000125007	Stück	70.000	0	7.000	46,2550 EUR	3.237.850,00	0,95
Chemie						3.851.430,00	1,12
Air Liquide FR0000120073	Stück	36.300	3.300	0	106,1000 EUR	3.851.430,00	1,12
Gesundheit/Pharma						2.888.800,00	0,84
Sanofi FR0000120578	Stück	40.000	0	0	72,2200 EUR	2.888.800,00	0,84
Nahrungsmittel						3.231.500,00	0,94
Danone FR0000120644	Stück	46.000	46.000	0	70,2500 EUR	3.231.500,00	0,94
Privater Konsum & Haushalt						3.702.750,00	1,08
LVMH Moët Henn. L. Vuitton FR0000121014	Stück	15.000	2.000	5.000	246,8500 EUR	3.702.750,00	1,08
Großbritannien						15.547.556,16	4,54
Banken						3.963.404,45	1,16
HSBC Holdings GB0005405286	Stück	460.000	0	0	7,6330 GBP	3.963.404,45	1,16
Energie						3.894.683,37	1,14
ROYAL DUTCH SHELL A GB00B03MLX29	Stück	140.000	0	0	24,6450 GBP	3.894.683,37	1,14

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
Privater Konsum & Haushalt						4.272.604,13	1,24
Reckitt Benckiser Group GB00B24CGK77	Stück	55.000	7.000	0	68,8200 GBP	4.272.604,13	1,24
Rohstoffe						3.416.864,21	1,00
BHP Billiton GB0000566504	Stück	200.000	0	40.000	15,1350 GBP	3.416.864,21	1,00
Schweiz						15.569.973,03	4,55
Banken						3.496.981,89	1,02
Credit Suisse Group NA CH0012138530	Stück	235.000	0	0	17,3800 CHF	3.496.981,89	1,02
Gesundheit/Pharma						4.106.853,89	1,20
Novartis NA CH0012005267	Stück	58.000	0	0	82,7000 CHF	4.106.853,89	1,20
Industrie						3.668.864,25	1,07
ABB CH0012221716	Stück	165.000	0	0	25,9700 CHF	3.668.864,25	1,07
Nahrungsmittel						4.297.273,00	1,26
Nestlé NA CH0038863350	Stück	60.000	0	7.000	83,6500 CHF	4.297.273,00	1,26
Verzinsliche Wertpapiere						138.528.635,26	40,45
EUR						115.016.845,76	33,59
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						26.691.530,08	7,79
1,125% Bank Nederlandse Gemeenten EO-MTN 2014(24) XS1105954256	EUR	4.000.000	0	0	105,7970 %	4.231.880,00	1,24
4,000% Commerzbank T2 Nachr.MTN 2017(27) DE000CZ40LW5	EUR	3.000.000	3.000.000	0	114,6164 %	3.438.491,70	1,00
2,375% Coöperatieve Rabobank EO-MTN 2013(23) XS0933540527	EUR	4.500.000	0	0	110,4837 %	4.971.765,38	1,45
8,000% Dt. Bank Cont.Cap.Tr.IV EO-Pref.Secs 2008(18/Und.) DE000A0TU305	EUR	6.000.000	500.000	0	102,7400 %	6.164.400,00	1,80
1,500% JPMorgan Chase & Co. EO-MTN 2015(22) XS1310493744	EUR	7.500.000	1.500.000	0	105,1332 %	7.884.993,00	2,30
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						88.325.315,68	25,80
0,875% Apple EO-Notes 2017(25) XS1619312173	EUR	7.000.000	7.000.000	0	101,7642 %	7.123.491,55	2,08
2,000% BASF MTN 2012(22) DE000A1R0XG3	EUR	4.500.000	0	0	108,8480 %	4.898.157,75	1,43
1,875% Bayer MTN-Anleihe 2014(20/21) XS1023268573	EUR	3.500.000	0	4.000.000	105,4143 %	3.689.498,75	1,08
0,750% BMW Finance EO-MTN 2016(24) XS1396261338	EUR	8.000.000	2.000.000	0	101,2844 %	8.102.754,80	2,37
1,875% Daimler MTN 2014(24) DE000A11QSB8	EUR	7.000.000	5.000.000	0	107,9399 %	7.555.789,85	2,21
2,000% Deutsche Bahn Finance EO-MTN 2012(23) XS0856032213	EUR	4.000.000	0	0	109,0953 %	4.363.812,00	1,27

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
1,375% GlaxoSmithKline Cap. EO-MTN 2014(24) XS1147605791	EUR	8.000.000	0	0	104,7994 %	8.383.948,80	2,45
1,250% Intl Business Machines EO-Notes 2014(23) XS1143163183	EUR	9.000.000	2.000.000	0	104,1124 %	9.370.112,40	2,74
2,000% McDonald's EO-MTN 2013(23) XS0934983999	EUR	6.000.000	0	0	107,2310 %	6.433.860,00	1,88
1,125% Merck & Co. EO-Notes 2014(21) XS1028941976	EUR	7.000.000	0	0	103,5898 %	7.251.289,15	2,12
2,000% Procter & Gamble Co. EO-Bonds 2012(22) XS0816704125	EUR	6.500.000	0	0	107,9738 %	7.018.299,60	2,05
1,000% Shell International Finance EO-MTN 2014(22) XS1135276332	EUR	7.000.000	0	0	103,7150 %	7.260.048,25	2,12
2,000% Volkswagen Intl Finance EO-MTN 2013(21) XS0909788290	EUR	6.500.000	0	0	105,7577 %	6.874.252,78	2,01
AUD						5.458.636,22	1,59
Öffentliche Anleihen						5.458.636,22	1,59
3,250% Commonwealth of Australia AD-Loans 2013(25) AU3TB0000168	AUD	8.000.000	8.000.000	0	104,5670 %	5.458.636,22	1,59
CAD						6.203.239,35	1,81
Öffentliche Anleihen						6.203.239,35	1,81
2,500% Canada CD-Bonds 2013(24) CA135087B451	CAD	9.000.000	1.000.000	0	103,4080 %	6.203.239,35	1,81
USD						11.849.913,93	3,46
Öffentliche Anleihen						5.247.432,21	1,53
2,000% United States of America DL-Notes 2016(26) US912828U246	USD	6.500.000	6.500.000	0	96,6133 %	5.247.432,21	1,53
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						6.602.481,72	1,93
2,125% Microsoft DL-Notes 2012(22) US594918AQ78	USD	8.000.000	1.000.000	0	98,7690 %	6.602.481,72	1,93
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						25.647.277,82	7,49
Zertifikate						25.647.277,82	7,49
Deutschland						18.440.077,82	5,39
Indizes						10.944.277,82	3,20
BNP Paribas Em.-u.Handelsg.mbH EXPR.Z 30.11.23 DAX DE000PR8EV32	Stück	51.000	51.000	0	98,7570 EUR	5.036.607,82	1,47
Deutsche Bank London Br. EXPRESS Z01.09.23 S&P 500 DE000DE29J09	Stück	59.000	59.000	0	100,1300 EUR	5.907.670,00	1,73
Aktien						7.495.800,00	2,19
HSBC Trinkaus & Burkhardt BASKET ZT 05/unlimited DE000TB87BM3	Stück	30.000	0	5.000	249,8600 EUR	7.495.800,00	2,19

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
Schweiz						7.207.200,00	2,10
Indizes						7.207.200,00	2,10
Credit Suisse (London Branch) Express Z 02.06.21 ESTX 50 DE000CS6HRP9	Stück	65.000	0	0	110,8800 EUR	7.207.200,00	2,10
Investmentfonds						96.001.150,35	28,03
Aktienfonds						87.889.240,35	25,67
Gruppenfremde Aktienfonds						87.889.240,35	25,67
db x-trackers Harvest CSI300 Index UCITS ETF (DR) ID LU0875160326	Anteile	350.000	0	0	12,2050 USD	3.569.458,95	1,04
db x-trackers Russell Midcap ETF 1C USD IE00BJZ2DC62	Anteile	310.000	0	0	22,8525 USD	5.919.594,74	1,73
db x-trackers S&P500 Eq.We.U.ETF(DR) 1C USD IE00BLNMYC90	Anteile	305.000	90.000	0	50,1300 USD	12.775.976,60	3,73
HSBC MSCI AC F.E.ex JAP.UC.ETF IE00BBQ2W338	Anteile	295.000	0	35.000	48,4400 USD	11.940.505,54	3,49
iShares MDAX UCITS ETF (DE) DE0005933923	Anteile	34.000	3.000	0	225,7500 EUR	7.675.500,00	2,24
iShares STOXX Eur. Mid 200 UCITS ETF (DE) DE0005933998	Anteile	138.000	0	0	46,4300 EUR	6.407.340,00	1,87
iShares VII NASDAQ 100 UCITS ETF USD (Acc) IE00B53SZB19	Anteile	40.000	40.000	0	357,4900 USD	11.948.694,38	3,49
Lyxor ETF Japan (Topix) FCP D-EUR FR0010245514	Anteile	57.000	0	0	129,9400 EUR	7.406.580,00	2,16
Pictet – China Index I USD LU0625736789	Anteile	74.000	0	9.000	160,4400 USD	9.920.668,48	2,90
Pictet – India Index I USD LU0625738215	Anteile	41.000	0	0	129,5600 USD	4.438.654,69	1,30
Pictet – USA Index I USD LU0188798671	Anteile	29.000	0	16.000	242,9100 USD	5.886.266,97	1,72
Rentenfonds						8.111.910,00	2,36
Gruppenfremde Rentenfonds						8.111.910,00	2,36
Fisch Bond EM Corporates Defensive BE LU0504482588	Anteile	59.000	0	0	137,4900 EUR	8.111.910,00	2,36
Summe Wertpapiervermögen						336.431.232,62	98,24

**Ertrags- und Aufwandsrechnung
für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017**

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Dividenden incl. Aussteller	726.141,61	1,52
2. Dividenden ausl. Aussteller (vor Quellensteuer)	1.481.221,42	3,10
3. Zinsen aus incl. Wertpapieren	491.060,11	1,03
4. Zinsen aus ausl. Wertpapieren (vor Quellensteuer)	2.123.223,20	4,45
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	10.007,16	0,02
6. Erträge aus Investmentanteilen	638.424,46	1,34
7. Abzug ausl. Quellensteuer	- 49.747,50	- 0,10
8. Sonstige Erträge	43.338,49	0,09
Summe der Erträge	5.463.668,95	11,45
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	14.888,14	0,03
2. Verwaltungsvergütung davon: <i>Verwaltungsvergütung</i> davon: <i>Erfolgsabhängige</i> <i>Verwaltungsvergütung</i>	3.410.004,40 2.901.387,73 508.616,67	7,15
3. Verwahrstellenvergütung	119.637,29	0,25
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	17.527,30	0,04
5. Sonstige Aufwendungen	47.996,69	0,10
Summe der Aufwendungen	3.610.053,82	7,57
III. Ordentlicher Nettoertrag	1.853.615,13	3,88
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	14.663.630,37	30,72
2. Realisierte Verluste	- 1.123.086,48	- 2,35
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	13.540.543,89	28,37
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	15.394.159,02	32,25
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	4.704.615,17	9,86
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	- 391.221,69	- 0,82
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	4.313.393,48	9,04
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	19.707.552,50	41,29

*Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen.

Verwendungsrechnung

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Wiederanlage		
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	15.394.159,02	32,25
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	- 1.493.811,28	- 3,13
II. Wiederanlage	13.900.347,74	29,12

Entwicklungsrechnung

	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		315.825.111,16
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		- 1.502.263,31
2. Mittelzuflüsse (netto)		8.654.612,42
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	36.806.620,54	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	- 28.152.008,12	
3. Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		- 239.976,46
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	4.704.615,17	19.707.552,50
davon nicht realisierte Gewinne		
davon nicht realisierte Verluste	- 391.221,69	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		342.445.036,31

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.12.2014	307.752.361	627,70
31.12.2015	327.173.714	643,38
31.12.2016	315.825.111	679,09
31.12.2017	342.445.036	717,53

Angaben zu den Kosten gemäß § 101 Abs. 2 und 3 KAGB

Ausgabeaufschlag der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

Im Berichtszeitraum fielen für die in dem Fonds enthaltenen Zielfonds keine Ausgabeaufschläge an.

Verwaltungsvergütungen* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

	% p. a.
db x-trackers Harvest CSI300 Index UCITS ETF (DR) 1D	0,45
db x-trackers Russell Midcap ETF 1C USD	0,15
db x-trackers S&P500 Eq.We.U.ETF(DR) 1C USD	0,15
Fisch Bond EM Corporates Defensive BE	0,60
Focus Nordic Cities A	0,60
HSBC MSCI AC F.E.ex JAP.UC.ETF	0,60
iShares MDAX UCITS ETF (DE)	0,50
iShares NASDAQ-100 UCITS ETF (DE)	0,30
iShares STOXX Eur. Mid 200 UCITS ETF (DE)	0,19
iShares VII NASDAQ 100 UCITS ETF USD (Acc)	0,33
JPMorgan Eastern Europe Equ.	0,85
Lyxor ETF Japan (Topix) FCP D-EUR	0,45
Pictet – China Index I USD	0,25
Pictet – India Index I USD	0,25
Pictet – USA Index I USD	0,20

*Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Wertpapierart	Region	Bewertungsdatum	Bewertung mit handelbaren Kursen	Bewertung mit Bewertungsmodellen	Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze					
Angabe zu dem Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände					
Aktien	Inland	29.12.2017	8,24 %		
	Europa	29.12.2017	14,03 %		
Renten	Inland	28.12.2017	6,99 %		
	Europa	28.12.2017	11,63 %		
	Australien	28.12.2017	1,59 %		
	Nordamerika	28.12.2017	20,24 %		
Investmentanteile	Inland	28.12.2017	4,11 %		
	Europa	28.12.2017	15,64 %		8,28 %
Zertifikate	Inland	29.12.2017	3,92 %	1,47 %	
	Europa	29.12.2017	2,10 %		
Übriges Vermögen		29.12.2017			1,76 %
			88,49 %	1,47 %	10,04 %
Die prozentualen Angaben beziehen sich auf den Anteil der einzelnen Vermögensgegenstände am Fondsvermögen.					
Für Investmentanteile ist der Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft für die Region und das Bewertungsdatum maßgebend.					
Die Bewertung erfolgt durch Kapitalverwaltungsgesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen.					
Devisenkurse per 29.12.2017					
Australischer Dollar	(AUD)	1,532500	=	1 EUR	
Britisches Pfund	(GBP)	0,885900	=	1 EUR	
Kanadische Dollar	(CAD)	1,500300	=	1 EUR	
Schweizer Franken	(CHF)	1,167950	=	1 EUR	
US-Dollar	(USD)	1,196750	=	1 EUR	

Gesamtkostenquote (Laufende Kosten) in %**1,04**

Die Laufenden Kosten drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Zielfondskosten und anteiligen Rück-erstattungen aus Verwaltungsvergütungen) als Prozentsatz des durch-schnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Zudem fiel aufgrund der Outperformance gegenüber seiner vorgegebenen Orientierungsgröße für den Fonds eine erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung in Höhe von 0,15 % p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen. Es wurden keine Bestands-provisionen an Vermittler aus den an den Portfoliomanager bzw. an die Gesellschaft geleisteten Vergütungen gezahlt.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 22.661,68 EUR.*

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungs-gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung

8.244.220,00 EUR

Davon feste Vergütung

6.557.525,00 EUR

Davon variable Vergütung

1.686.695,00 EUR

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen

n/a

Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft

77

Höhe des gezahlten Carried Interest

n/a

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungs-gesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger

1.794.318,00 EUR

Davon Geschäftsführer

700.480,00 EUR

Davon andere Führungskräfte

n/a

Davon andere Risikoträger

1.093.838,00 EUR

Davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen

n/a

Davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe

n/a

* Eventuell gezahlte Finanztransaktionssteuern werden in die Berechnung einbezogen.

Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden

Der FRANKFURT-TRUST ist in das Vergütungssystem der ODDO BHF-Gruppe eingebunden. Die ODDO BHF Aktiengesellschaft (im Folgenden „ODDO BHF“) hat eine gruppenweite, einheitliche Vergütungsstrategie aufgestellt.

Die Gesamtvergütung der Beschäftigten des FRANKFURT-TRUST setzt sich grundsätzlich aus einer fixen und einer 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. Geschäftsführers orientiert.

Zur Grundvergütung können die Mitarbeiter und Geschäftsführer des FRANKFURT-TRUST eine leistungs- und ergebnisabhängige variable Vergütung erhalten, welche die fixe Grundvergütung nicht beeinflusst. Die maßgeblichen Vergütungsparameter der variablen Vergütung sind die Geschäftsentwicklung der ODDO BHF bzw. des FRANKFURT-TRUST sowie die individuelle Zielerreichung und Leistung des Mitarbeiters innerhalb des eigenen Aufgabenfeldes.

Für die Höhe der variablen Vergütung sind für alle Mitarbeiter und Geschäftsleiter Obergrenzen definiert worden – grundsätzlich mit maximal 100 Prozent der jährlichen Grundvergütung. In Ausnahmefällen kann die variable Vergütung bis zu 200 Prozent der fixen Vergütung betragen. Die Gewährung einer variablen Vergütung von über 100 Prozent der jährlichen Grundvergütung ist nur mit Zustimmung der Geschäftsführung (bzw. des Aufsichtsrats betreffend die Vergütung der Geschäftsführung) möglich.

Für die Mitarbeiter des FRANKFURT-TRUST erfolgt die Auszahlung der variablen Vergütung jährlich als nachschüssige Einmalzahlung in Form von Bargeld. Diese Regelung gilt auch für die Geschäftsführer und die identifizierten Risk Taker.

Zur Berechnung der oben ausgewiesenen Beträge wurden die Entgeltabrechnungen für das Geschäftsjahr 2016 herangezogen.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem der Mitarbeiter wird einmal jährlich durch einen Arbeitskreis „Review Vergütung“ der ODDO BHF auf Konformität mit der Geschäfts- und Risikostrategie sowie den regulatorischen und betrieblichen Regelungen hin geprüft und gegebenenfalls angepasst. Der Arbeitskreis setzt sich zusammen aus Mitarbeitern der Kontrolleinheiten (Compliance und Personal), aus Arbeitnehmersvertretern sowie aus Führungskräften der Geschäfts- und Zentralbereiche der ODDO BHF oder Führungskräften des FRANKFURT-TRUST.

Im Ergebnis ergaben sich keine Änderungen im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

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

Angaben zu wesentlichen Änderungen

Während des Berichtszeitraums gab es keine wesentlichen Änderungen gemäß § 101 Absatz 3 Nr. 3 KAGB.

Angaben gemäß § 300 KAGB

Prozentualer Anteil schwer liquidierbare Vermögensgegenstände
Prozentsatz der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände,
für die besondere Regeln zum Berichtsstichtag gelten:

0,00

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement
Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im
Liquiditätsmanagement gegeben.

Angaben zum Risikoprofil
Für die Bewertung der Hauptrisiken wurden zum
Bestandsstichtag folgende Größen gemessen:

Marktrisiko

Der DV01 lag bei – 87.154,30 EUR. Die Zinssensitivität DV01 beschreibt dabei
die Veränderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Marktzinsen um
einen Basispunkt.

Der CS01 lag bei – 68.344,39 EUR. Die Spreadsensitivität CS01 ist die
Veränderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Credit
Spreads um einen Basispunkt.

Das Net Equity Delta lag bei 1.775.858,34 EUR. Die Aktiensensitivität
beschreibt dabei die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg
der Aktienkurse um einen Basispunkt.

Das Net Currency Delta lag bei 1.211.543,95 EUR. Die Fremdwährungs-
sensitivität Net Currency Delta ist die Änderung des Fondsvermögens
bei einem Anstieg aller Fremdwährungskurse um 1 %.

Das Net Commodity Delta lag bei 0,00 EUR. Die Rohstoffsensitivität
Net Commodity Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem
Anstieg aller Rohstoffpreise um 1 %.

Das gesetzliche Limit (200 %) für das Marktrisiko nach qualifizierten Ansatz
wurde nicht überschritten. Im Berichtszeitraum gab es keine Verletzung der
internen Limite für das Marktrisiko.

Kontrahentenrisiko

Der Fonds hält zum Bestandsstichtag keine OTC-Derivate im Bestand.

Liquiditätsrisiko

Der Anteil des Portfolios, der innerhalb der folgenden Zeitspannen marktschonend liquidiert werden kann, liegt zum Bestandsstichtag bei:

< 1 Tag	24 %
2 – 7 Tage	0 %
8 – 30 Tage	73 %
31 – 90 Tage	0 %
91 – 180 Tage	3 %
181 – 365 Tage	0 %
> 365 Tage	0 %

Die Ermittlung der Aktienliquidität leitet sich dabei direkt aus den am Markt beobachteten durchschnittlichen Handelsumsätzen ab. Übrige Wertpapiere wie Anleihen, Zielfonds oder strukturierte Wertpapiere werden über eine reine Modellbetrachtung hinsichtlich ihres Liquiditätsrisikos eingestuft.

Eingesetzte Risikomanagementsysteme

Das Risikocontrolling erfolgt durch eine vom Portfoliomanagement unabhängige Abteilung auf Basis interner Risikomanagementrichtlinien. Das Risikocontrolling umfasst insbesondere den fortlaufenden Risikomanagementprozess für die Erkennung und Überwachung von Markt-, Liquiditäts-, und Kontrahentenrisiken als auch die Überwachung des Leverage. Bei der Einschätzung der Auswirkung der mit den einzelnen Anlagepositionen verbundenen Risiken auf den Fonds werden zusätzlich die Ergebnisse angemessener monatlicher Stresstests für das Markt- und Liquiditätsrisiko im Risikocontrolling und Portfoliomanagement berücksichtigt.

Zur börsentäglichen Messung von Marktrisiken wird ein relativer Value-at-Risk-Ansatz mittels Varianz-Kovarianz-Ansatz angewandt.

Angaben zur Änderung des maximalen Umfangs des Leverage § 300 Absatz 2 Nr. 1 KAGB

Keine

Gesamthöhe des Leverage

Brutto-Methode	0,99
Commitment-Methode	0,98

FRANKFURT-TRUST
Investment-Gesellschaft mbH
Geschäftsführung

Frankfurt am Main, 1. März 2018

Vermerk des Abschlussprüfers

An die FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH

Die FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens Vermögens-Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB und der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

Verantwortung des Abschlussprüfers

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

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermö-

gens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, 1. März 2018

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Baumann
Wirtschaftsprüfer

Ertrag des Fonds

Die Zins- und Dividendenerträge eines Investmentfonds werden entweder ausgeschüttet oder im Fonds wiederangelegt (thesauriert). Bei einem ausschüttenden Fonds verringert sich der Anteilpreis am Tag der Ausschüttung um den Ausschüttungsbeitrag. Bei thesaurierenden Fonds ermäßigt sich der Anteilwert des Fonds am ersten Bankarbeitstag nach Geschäftsjahresende um die pro Anteil abzuführenden Steuern.

Beim Vermögens-Fonds wurden für das zurückliegende Geschäftsjahr pro Anteil 29,12 Euro der Wiederanlage zugeführt. Der Anteilwert ermäßigte sich am 2. Januar 2018 um die abzuführenden Steuern in Höhe von 3,13 Euro.

Kostenfreie Wiederanlage

Bei Anteilen, die Sie im FT-Investmentdepot verwahren, erfolgt die Wiederanlage von Ausschüttungen und Steuererstattungsbeträgen kostenfrei. Dazu schreiben wir Ihrem FT-Investmentdepot zusätzliche Anteile und Anteilbruchteile bis zu drei Nachkommastellen gut.

Steuerliche Betrachtung beim Anleger

Die für Sie als Anleger steuerpflichtigen Erträge können von den Erträgen abweichen, die der Fonds auf wirtschaftlicher Ebene erzielt hat und in seiner Verwendungsrechnung ausgewiesen werden. Maßgeblich für die Besteuerung Ihrer Erträge sind die steuerlichen Daten, die Ihnen zum Jahresende von Ihrer depotführenden Stelle übermittelt werden.

Allgemeine steuerliche Informationen finden Sie im Verkaufsprospekt des Fonds und im Internet unter „www.frankfurt-trust.de“.

FRANKFURT-TRUST
Investment-Gesellschaft mbH
Bockenheimer Landstraße 10
60323 Frankfurt am Main
Postanschrift:
Postfach 110761
60042 Frankfurt am Main

Telefon (069) 92050-0
Telefax (069) 92050-103

Gezeichnetes
und eingezahltes Eigenkapital:
16,0 Mio. EUR

Haftendes Eigenkapital:
14,3 Mio. EUR

Gesellschafter von
FRANKFURT-TRUST ist
zu 100 % die ODDO BHF
Aktiengesellschaft

Verwahrstelle

The Bank of New York Mellon SA/NV,
Asset Servicing, Niederlassung
Frankfurt am Main, MesseTurm
Friedrich-Ebert-Anlage 49
60327 Frankfurt am Main

Haftendes Eigenkapital:
2,7 Mrd. EUR

Fondsadministration

BNY Mellon Service
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH
MesseTurm
Friedrich-Ebert-Anlage 49
60327 Frankfurt am Main

Fondspreise

Der telefonische Ansagedienst für Preise der FT-Fonds
ist bundesweit unter der Rufnummer 0800 3803 6637
geschaltet. Außerdem finden Sie die Fondspreise auf
Videotext von ARD und ZDF sowie im Internet unter
www.frankfurt-trust.de

Geschäftsführung

Karl Stäcker
Sprecher

Zugleich Mitglied der Geschäftsführung
und Vorsitzender des Verwaltungsrats
der FRANKFURT-TRUST Invest
Luxemburg AG und Mitglied des Vor-
stands des BVI Bundesverband Investment
und Asset Management e. V.

Wolfgang Marx

Zugleich Mitglied des Verwaltungs-
rats der FRANKFURT-TRUST Invest
Luxemburg AG

Fondsmanager

Hartz, Regehr & Partner GmbH
Türkenstraße 5
80333 München

Initiator/Vertriebs- verantwortung

Hartz, Regehr & Partner GmbH
Türkenstraße 5
80333 München

Aufsichtsrat

Joachim Häger
Vorsitzender

Mitglied des Vorstands der ODDO BHF AG

Christophe Tadié
stellv. Vorsitzender

Mitglied des Vorstands der ODDO BHF AG

Frank Behrends

Mitglied des Vorstands der ODDO BHF AG

Matthias Berg

Direktor der ODDO BHF AG

Ulrich Lingenthal

Direktor der ODDO BHF AG

Prof. Dr. Hartwig Webersinke

Dekan an der Fakultät Wirtschaft und
Recht an der Hochschule Aschaffenburg

Stand Dezember 2017