

# BHF TRUST Fonds Exklusiv: Jahresbericht

31.8.2016



BHF Ausgewogen FT  
BHF Multi Asset FT

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

Eine Tochtergesellschaft von FRANKFURT-TRUST

## Jahresbericht 31.8.2016

### BHF TRUST Fonds Exklusiv:

Marktentwicklung	4
------------------	---

### BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Ausgewogen FT

Tätigkeitsbericht	5
Zusammengefasste Vermögensaufstellung	5
Portfeuillestruktur	5
Vermögensaufstellung	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung	10
Entwicklungsrechnung	10
Vergleichende Dreijahresübersicht	10
Anhang zu der Vermögensaufstellung	11

### BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Multi Asset FT

Tätigkeitsbericht	12
Zusammengefasste Vermögensaufstellung	12
Portfeuillestruktur	12
Darstellung der Value at Risk (VaR) Kennzahlen und Hebelwirkungen gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512	13
Vermögensaufstellung	14
Ertrags- und Aufwandsrechnung	20
Entwicklungsrechnung	20
Vergleichende Dreijahresübersicht	20
Anhang zu der Vermögensaufstellung	21

### BHF TRUST Fonds Exklusiv:

Konsolidierte Vermögensaufstellung	22
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	23
Konsolidierte Entwicklungsrechnung	23
Angaben zur Mitarbeitervergütung	24
Erläuterungen und Hinweise	25
Hinweise zum ordentlichen Nettoergebnis	25
Hinweise zur Gewinnverwendung	25
Angaben zu wesentlichen Änderungen	25
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	26

# Marktentwicklung

## Ausgangslage

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

## Geldmarkt

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

## Anleihen

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

## Aktien

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

# BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Ausgewogen FT

31.8.2016

## Tätigkeitsbericht

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

Im Bereich der festverzinslichen Anlagen haben wir unser Investitionsspektrum erweitert, indem wir USD-denominierte Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern neu in das Portfolio aufnahmen. Zudem investierten wir in einen aktiv verwalteten Fonds mit Fokus auf kurzlaufende EUR-Unternehmensanleihen. Durch diese Transaktionen konnten wir die laufende Rendite im Anleihenbereich etwas erhöhen, ohne allzu hohe Zins- und Ausfallrisiken einzugehen. Gegen Ende des Geschäftsjahres konnten wir durch eine taktische Allokation in langlaufende britische Staatsanleihen einen signifikanten Performancebeitrag auf der Anleihe-seite erzielen. Die Nervosität an den internationalen Aktienmärkten hat im abgelaufenen Geschäftsjahr spürbar zugenommen. Entsprechend haben wir die Positionierung im Aktienbereich schrittweise in Richtung defensiverer Segmente ausgerichtet. Auf der Verkaufsliste standen in diesem Zusammenhang vor allem zyklische Investments aus dem europäischen und asiatischen Raum. Im Gegenzug erhöhten wir die Gewichtung defensiver Fonds durch die Hinzunahme global ausgerichteter Strategien mit risikokontrolliertem Ansatz. Zur weiteren Portfoliodiversifikation nahmen wir darüber hinaus einen globalen Goldminenaktien-ETF neu in das Portfolio auf. Die Gewichtung des Aktiensegments wurde im Laufe des Geschäftsjahres sequenziell reduziert, wobei die Ausrichtung auf kosteneffiziente ETFs konsequent fortgesetzt wurde.

Der Fonds erzielte im zurückliegenden Geschäftsjahr einen Wertzuwachs von 0,1 Prozent pro Anteil.

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

### Vorteile

- Ausgewogene Vermögensverwaltung
- Risikopuffer durch Beimischung von Rentenfonds

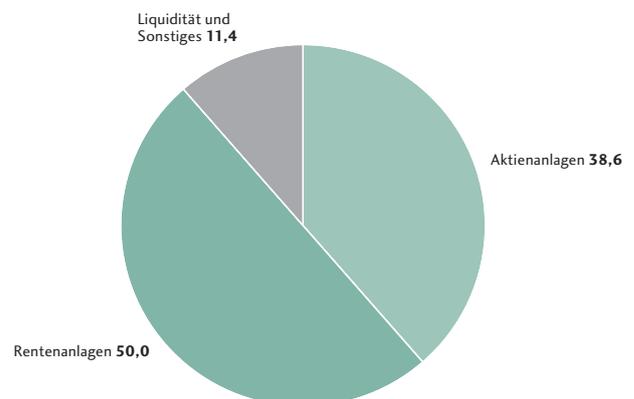
### Risiken

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

## Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Teilfondsvermögen in Mio. EUR	24,8
	in % vom Fondsvermögen
<b>Investmentfonds</b>	<b>88,54</b>
<b>Derivate</b>	<b>- 0,04</b>
Devisen-Terminkontrakte	- 0,04
<b>Liquiditätsanlagen</b>	<b>11,69</b>
Bankguthaben	11,70
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>0,01</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>- 0,20</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>	<b>100,00</b>

## Portefeuillestruktur nach Assetklassen in %





**BHF TRUST Fonds Exklusiv:**  
**BHF Ausgewogen FT**

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
<b>Rentenfonds</b>						<b>12.404.763,49</b>	<b>49,97</b>
<b>Gruppenfremde Rentenfonds</b>						<b>12.404.763,49</b>	<b>49,97</b>
Ashmore SICAV Emerging Markets							
Corporate Debt Fund: Ashmore Source UCITS ETF Shares (Acc)							
LU1076323952	Anteile	13.000	13.000	0	101,3900 USD	1.179.692,42	4,75
iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF*							
IE00BCRY6003	Anteile	11.000	15.000	11.500	94,6110 USD	931.461,30	3,75
iShares \$ Short Duration Corporate Bond UCITS ETF**							
IE00BCRY5Y77	Anteile	10.000	7.000	11.000	101,9746 USD	912.687,97	3,68
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF***							
IE00BCRY6557	Anteile	15.000	4.000	0	100,4027 EUR	1.506.040,50	6,07
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF****							
IE00BSKRK281	Anteile	425.000	255.000	0	5,1015 EUR	2.168.137,50	8,73
The Jupiter Global Fund – Jupiter Dynamic Bond D EUR Acc							
LU0895805017	Anteile	87.000	0	0	13,5752 USD	1.057.050,00	4,26
Lyxor UCITS ETF Barclays Floating Rate Euro 0-7Y – C-EUR							
FR0012386696	Anteile	16.000	2.400	0	100,4968 EUR	1.607.948,80	6,48
PIMCO Low Duration Euro Corporate Bond Source UCITS ETF							
IE00BP9F2J32	Anteile	19.500	19.500	0	103,6300 EUR	2.020.785,00	8,14
SSgA SPDR ETFs Europe I – SPDR Barclays 15+ Year Gilt UCITS ETF							
IE00B6YX5L24	Anteile	12.000	12.000	0	72,6583 GBP	1.020.960,00	4,11
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>21.978.726,88</b>	<b>88,54</b>

\* Änderung ISIN im Berichtszeitraum von DE000A1W4WD7 in IE00BCRY6003.

\*\* Änderung ISIN im Berichtszeitraum von DE000A1W4WC9 in IE00BCRY5Y77.

\*\*\* Änderung ISIN im Berichtszeitraum von DE000A1W4WF2 in IE00BCRY6557.

\*\*\*\* Änderung ISIN im Berichtszeitraum von DE000A12HUB1 in IE00BSKRK281.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

**BHF TRUST Fonds Exklusiv:**  
**BHF Ausgewogen FT**

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
<b>Derivate</b>						<b>- 10.733,71</b>	<b>- 0,04</b>
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
<b>Devisen-Derivate</b>						<b>- 10.733,71</b>	<b>- 0,04</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten							
<b>Devisen-Terminkontrakte</b>						<b>- 10.733,71</b>	<b>- 0,04</b>
USD/EUR 2,0 Mio 16.12.2016							
					OTC	- 10.733,71	- 0,04
<b>Liquiditätsanlagen</b>						<b>2.904.698,81</b>	<b>11,70</b>
<b>Bankguthaben</b>						<b>2.904.698,81</b>	<b>11,70</b>
Bankguthaben BHF-BANK International							
	EUR	2.904.698,81				2.904.698,81	11,70
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>1.300,67</b>	<b>0,01</b>
Veröffentlichungskosten							
	EUR	1.300,67				1.300,67	0,01
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>- 50.565,17</b>	<b>- 0,20</b>
Verwaltungsvergütung							
	EUR	- 33.622,66				- 33.622,66	- 0,14
Depotbankvergütung							
	EUR	- 2.241,52				- 2.241,52	- 0,01
Prüfungskosten							
	EUR	- 13.000,00				- 13.000,00	- 0,05
Taxe d'abonnement							
	EUR	- 1.700,99				- 1.700,99	- 0,01
<b>Teilfondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>24.823.427,48</b>	<b>100,00*</b>
Anteilwert							
					EUR	60,33	
Umlaufende Anteile							
					Stück	411.490,000	
Bestand der Wertpapiere							
							88,54
Bestand der Derivate							
							- 0,04
Bestand der Liquiditätsanlagen							
							11,70
* 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.							
<b>Angaben gemäß Punkt 40) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA)</b>							
<b>Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure</b>							
Devisen-Derivate							
					EUR	1.783.783,36	
<b>Vertragspartner der Derivategeschäfte</b>							
BHF-BANK							
<b>Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten</b>							
					EUR	<b>0,00</b>	

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.



**BHF TRUST Fonds Exklusiv:**  
**BHF Ausgewogen FT**

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

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Erträge aus Investmentfonds	288.822,36	0,70
2. Ertragsausgleich auf Erträge	7.045,65	0,02
<b>Summe der Erträge</b>	<b>295.868,01</b>	<b>0,72</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Verwaltungsvergütung	- 356.264,08	- 0,88
2. Depotbankvergütung	- 23.750,94	- 0,06
3. Risikomessung	- 122,50	0,00
4. Depotgebühren	- 1.980,37	0,00
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	- 20.104,53	- 0,05
6. Taxe d'abonnement	- 10.063,39	- 0,02
7. Gebühren der Aufsichtsbehörden	- 3.494,00	- 0,01
8. Zinsaufwendungen	- 5.281,61	- 0,01
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	- 13.779,81	- 0,03
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>- 434.841,23</b>	<b>- 1,06</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>- 138.973,22</b>	<b>- 0,34</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	1.331.591,62	3,24
2. Realisierte Verluste	- 474.030,31	- 1,15
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>857.561,31</b>	<b>2,09</b>
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>718.588,09</b>	<b>1,75</b>

**Total Expense Ratio in %** **1,74**

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

**Transaktionskosten**

Für das am 31.8.2016 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 22.338,40 Euro angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und Fremde Entgelte (z.B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

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

	in EUR	in EUR
<b>I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>20.957.604,79</b>
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		3.899.655,38
a) Mittelzuflüsse aus		
Anteilschein-Ausgaben	5.877.072,09	
b) Mittelabflüsse aus		
Anteilschein-Rücknahmen	- 1.977.416,71	
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich		- 42.444,93
3. Ordentliches Nettoergebnis		- 138.973,22
4. Realisierte Gewinne		1.331.591,62
5. Realisierte Verluste		- 474.030,31
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		0,00
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		- 709.975,85
<b>II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>24.823.427,48</b>

**Vergleichende Dreijahresübersicht**

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2013	19.266.378,95	52,99
31.8.2014	20.271.236,52	58,38
31.8.2015	20.957.604,79	60,28
31.8.2016	24.823.427,48	60,33

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

## Anhang zu der Vermögensaufstellung

### Ausgabeaufschläge und Rückgabeaufschläge der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

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

### Verwaltungsvergütungen\* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

	% p.a.
Ashmore SICAV Emerging Markets Corporate Debt Fund:	
Ashmore Source UCITS ETF Shares (Acc)	1,15
ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF I	0,65
db x-trackers STOXX® EUROPE 600	
HEALTH CARE UCITS ETF 1 C	0,15
iShares \$ Short Duration Corporate Bond UCITS ETF	0,20
iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF	0,45
iShares Core MSCI World UCITS ETF	0,20
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	0,59
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	0,40
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	0,30
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	0,15
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	0,09
iShares STOXX Europe 600 Pers. & Household Goods (DE)	0,45
iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	0,19
Lyxor UCITS ETF Barclays Floating Rate Euro 0-7Y – C-EUR	0,17
Lyxor UCITS ETF J.P. Morgan Europe Quality Factor Index – C-EUR	0,30
PIMCO Low Duration Euro Corporate Bond Source UCITS ETF	0,39
The Jupiter Global Fund - Jupiter Dynamic Bond D EUR Acc	0,50
SSgA SPDR ETFs Europe I – SPDR Barclays 1.5+ Year Gilt UCITS ETF	0,15

\* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

### TER der im Teilfonds enthaltenen Zielfonds in %:

	% p.a.
Ashmore SICAV Emerging Markets Corporate Debt Fund:	
Ashmore Source UCITS ETF Shares (Acc)	1,32
ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF I	0,65
db x-trackers STOXX® EUROPE 600	
HEALTH CARE UCITS ETF 1 C	0,30
iShares \$ Short Duration Corporate Bond UCITS ETF	0,20
iShares \$ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF	0,45
iShares Core MSCI World UCITS ETF	0,20
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	0,59
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF	0,40
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	0,30
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	0,25
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF	0,09
iShares STOXX Europe 600 Pers. & Household Goods (DE)	0,46
iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	0,20
Lyxor UCITS ETF Barclays Floating Rate Euro 0-7Y – C-EUR	0,17
Lyxor UCITS ETF J.P. Morgan Europe Quality Factor Index – C-EUR	0,30
PIMCO Low Duration Euro Corporate Bond Source UCITS ETF	0,39
The Jupiter Global Fund - Jupiter Dynamic Bond D EUR Acc	0,68
SSgA SPDR ETFs Europe I – SPDR Barclays 1.5+ Year Gilt UCITS ETF	0,15
<b>Synthetische TER* in %</b>	<b>2,06</b>

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

# BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Multi Asset FT

31.8.2016

## Tätigkeitsbericht

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

Im Bereich der festverzinslichen Anlagen haben wir unser Investitionsspektrum erweitert, indem wir USD-denominierte Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern neu in das Portfolio aufnahmen. Zudem investierten wir in einen aktiv verwalteten Fonds mit Fokus auf kurzlaufende hochverzinsliche US-Unternehmensanleihen. Durch diese Transaktionen konnten wir die laufende Rendite im Anleihenbereich etwas erhöhen, ohne allzu hohe Zins- und Ausfallrisiken einzugehen. Die Nervosität an den internationalen Aktienmärkten hat im abgelaufenen Geschäftsjahr spürbar zugenommen. Entsprechend haben wir die Positionierung im Aktienbereich schrittweise in Richtung defensiverer Segmente ausgerichtet. Auf der Verkaufsliste standen in diesem Zusammenhang vor allem zyklische Investments aus dem europäischen und asiatischen Raum. Im Gegenzug erhöhten wir die Gewichtung defensiver Fonds durch die Hinzunahme global ausgerichteter Strategien mit risikokontrolliertem Ansatz. Die Gewichtung des Aktiensegments wurde im Laufe des Geschäftsjahres sequenziell reduziert. Im Bereich der Alternativen Investments reduzierten wir in Erwartung zunehmender Marktvolatilitäten sämtliche Segmente, die mit dem Aktienmarkt hoch korreliert sind. Die dadurch frei gewordene Quote wurde in marktneutrale Strategien mit konservativem Rendite-Risiko-Profil investiert. Zudem wurde zur weiteren Portfoliodiversifikation eine signifikante Gold-Position aufgebaut.

Der Fonds verzeichnete im zurückliegenden Geschäftsjahr aufgrund der volatilen Aktienmärkte einen Wertverlust von 2 Prozent pro Anteil.

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

## Vorteile

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

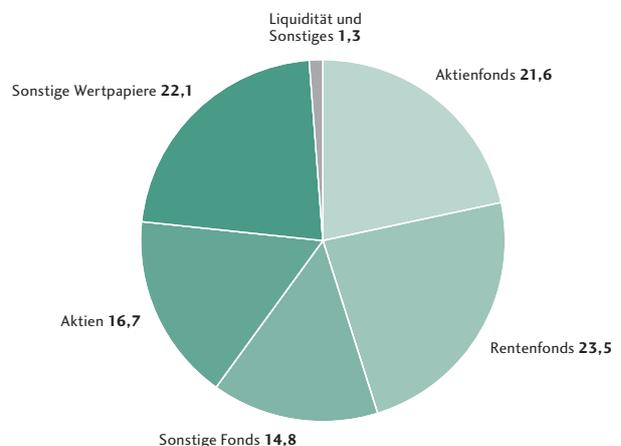
## Risiken

- Kursverluste und Wertschwankungen
- Schwächere Wertentwicklung einzelner Zielfonds

## Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Teilfondsvermögen in Mio. EUR	63,0
	in % vom Fondsvermögen
<b>Aktien</b>	<b>16,72</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>	<b>1,87</b>
<b>Investmentfonds</b>	<b>59,94</b>
<b>Zertifikate</b>	<b>20,23</b>
<b>Derivate</b>	<b>-0,04</b>
Optionsrechte	0,07
Devisen-Terminkontrakte	0,27
Aktienindex-Terminkontrakte	-0,38
<b>Liquiditätsanlagen</b>	<b>0,98</b>
Bankguthaben	0,98
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>0,45</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-0,15</b>
<b>Teilfondsvermögen</b>	<b>100,00</b>

## Portfeuillestruktur nach Assetklassen in %



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

Das Gesamtrisiko des Investmentvermögens BHF Multi Asset FT wird nach dem relativen Value-at-Risk-Ansatz im Sinne des CSSF-Rundschreibens 11/512 ermittelt.

#### Zusammensetzung des Referenzportfolios:

MSCI World (EUR)	20 %
DJ Euro STOXX50	60 %
Barclays Global Aggregate – EUR	20 %
<hr/>	
Kleinster potenzieller Risikobetrag	2,73 %
Größter potenzieller Risikobetrag	5,18 %
Durchschnittlicher Risikobetrag	4,21 %

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

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

Die während des abgelaufenen Geschäftsjahres erreichte durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Deriva-ten betrug 1,15.

# Vermögensaufstellung

31.8.2016

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
im Berichtszeitraum							
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>16.263.719,30</b>	<b>25,83</b>
<b>Aktien</b>						<b>10.529.817,05</b>	<b>16,72</b>
<b>Deutschland</b>						<b>1.183.000,00</b>	<b>1,88</b>
Privater Konsum & Haushalt						1.183.000,00	1,88
Henkel							
DE0006048432	Stück	10.000	10.000	0	118,3000 EUR	1.183.000,00	1,88
<b>Finnland</b>						<b>943.750,00</b>	<b>1,50</b>
Versicherungen						943.750,00	1,50
Sampo							
FI0009003305	Stück	25.000	0	9.000	37,7500 EUR	943.750,00	1,50
<b>Frankreich</b>						<b>3.386.730,00</b>	<b>5,38</b>
Medien						1.209.600,00	1,92
Publicis Groupe							
FR0000130577	Stück	18.000	23.000	5.000	67,2000 EUR	1.209.600,00	1,92
Reise & Freizeit						1.152.250,00	1,83
Sodexo							
FR0000121220	Stück	11.000	4.000	8.000	104,7500 EUR	1.152.250,00	1,83
Technologie						1.024.880,00	1,63
Atos							
FR0000051732	Stück	11.500	11.500	0	89,1200 EUR	1.024.880,00	1,63
<b>Großbritannien</b>						<b>2.069.437,61</b>	<b>3,29</b>
Privater Konsum & Haushalt						2.069.437,61	3,29
Imperial Brands							
GB0004544929	Stück	22.000	30.000	8.000	39,9300 GBP	1.028.641,52	1,63
Reckitt Benckiser Group							
GB00B24CGK77	Stück	12.000	0	6.500	74,0700 GBP	1.040.796,09	1,65
<b>Jersey</b>						<b>1.070.023,25</b>	<b>1,70</b>
Industrie						1.070.023,25	1,70
Experian							
GB00B19NLV48	Stück	60.000	0	18.000	15,2300 GBP	1.070.023,25	1,70
<b>Niederlande</b>						<b>943.375,00</b>	<b>1,50</b>
Medien						943.375,00	1,50
Wolters Kluwer							
NL0000395903	Stück	25.000	45.000	20.000	37,7350 EUR	943.375,00	1,50
<b>Schweden</b>						<b>933.501,19</b>	<b>1,48</b>
Industrie						933.501,19	1,48
Atlas Copco							
SE0006886768	Stück	40.000	40.000	0	221,8000 SEK	933.501,19	1,48
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>1.179.582,25</b>	<b>1,87</b>
<b>EUR</b>						<b>632.724,50</b>	<b>1,00</b>
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						632.724,50	1,00
2,375% MAHLE MTN 2015(22)							
XS1233299459	EUR	250.000	250.000	0	106,6330 %	266.582,50	0,42
3,875% Volkswagen Intl Finance							
FLR Notes 2013(18/Und.)							
XS0968913268	EUR	350.000	350.000	0	104,6120 %	366.142,00	0,58
<b>USD</b>						<b>546.857,75</b>	<b>0,87</b>
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						546.857,75	0,87
1,875% Bank Nederlandse Gemeenten							
MTN 2014(19)							
XS1075318748	USD	600.000	600.000	0	101,8340 %	546.857,75	0,87
<b>Zertifikate</b>						<b>4.554.320,00</b>	<b>7,23</b>
Finanzdienstleister						4.554.320,00	7,23
ETFS Metal Securities							
DT.ZT07/Und.Physical Go							
DE000A0N62G0	Stück	40.000	40.000	0	113,8580 EUR	4.554.320,00	7,23

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.



**BHF TRUST Fonds Exklusiv:**  
**BHF Multi Asset FT**

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
<b>Rentenfonds</b>						<b>14.813.365,83</b>	<b>23,53</b>
<b>Gruppenfremde Rentenfonds</b>						<b>14.813.365,83</b>	<b>23,53</b>
iShares \$ Short Duration Corporate Bond UCITS ETF* IE00BCRY5Y771	Anteile	25.000	43.000	18.000	101,9746 USD	2.281.719,92	3,62
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF** IE00BSKRK281	Anteile	600.000	400.000	0	5,1015 EUR	3.060.900,00	4,86
The Jupiter Global Fund – Jupiter Dynamic Bond D EUR Acc LU0895805017	Anteile	370.000	98.000	0	13,5752 USD	4.495.500,00	7,14
MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced C2 EUR LU0816910375	Anteile	20.000	20.000	0	131,5620 USD	2.355.000,00	3,74
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund – U.S. Short-Term High Yield Bond Fund Class I (USD) LU0791593014	Anteile	26.000	26.000	0	112,6000 USD	2.620.245,91	4,16
<b>Gemischte Fonds</b>						<b>9.338.841,00</b>	<b>14,83</b>
<b>Gruppenfremde Gemischte Fonds</b>						<b>9.338.841,00</b>	<b>14,83</b>
Assenagon Alpha Volatility (I) LU0575255335	Anteile	1.700	1.700	0	1.192,4300 EUR	2.027.131,00	3,22
GAMCO International SICAV – GAMCO Merger Arbitrage I EUR LU0687944396	Anteile	200.000	200.000	0	12,6949 USD	2.272.420,00	3,61
HELIUM Opportunités UCITS Fund B FR0010766550	Anteile	2.000	0	0	1.283,9700 EUR	2.567.940,00	4,08
InRIS UCITS PLC – R CFM Diversified Fund – I EUR IE00BSPL3L55	Anteile	23.000	23.000	0	107,4500 EUR	2.471.350,00	3,93
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>62.186.476,90</b>	<b>98,77</b>
<b>Derivate</b>						<b>-27.441,42</b>	<b>-0,04</b>
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
<b>Aktienindex-Derivate</b>						<b>-196.505,00</b>	<b>-0,31</b>
<b>Aktienindex-Terminkontrakte</b>						<b>-243.225,00</b>	<b>-0,39</b>
FUTURE DAX 16.12.2016 EUREX	Stück	-3				-24.975,00	-0,04
FUTURE ESTX 50 Index 16.09.2016 EUREX	Stück	-75				-218.250,00	-0,35
<b>Optionsrechte</b>						<b>46.720,00</b>	<b>0,07</b>
Optionsrechte auf Aktienindizes						46.720,00	0,07
PUT DAX 21.10.2016 10100,00 EUREX	Stück	80			116,8000 EUR	46.720,00	0,07
<b>Devisen-Derivate</b>						<b>169.063,58</b>	<b>0,27</b>
Forderungen/Verbindlichkeiten							
<b>Devisen-Terminkontrakte</b>						<b>169.063,58</b>	<b>0,27</b>
GBP/EUR 2,35 Mio 3.10.2016					OTC	249.733,32	0,40
JPY/USD 107,68 Mio 3.7.2017					OTC	-53.631,18	-0,09
JPY/USD 105,36 Mio 7.10.2016					OTC	-27.038,56	-0,04

\* Änderung ISIN im Berichtszeitraum von DE000A1W4WC9 in IE00BCRY5Y77.

\*\* Änderung ISIN im Berichtszeitraum von DE000A12HUB1 in IE00BSKRK281.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.







**BHF TRUST Fonds Exklusiv:**  
**BHF Multi Asset FT**

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

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus Bankguthaben	0,84	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren	36.510,70	0,03
3. Dividenden	300.036,04	0,27
4. Erträge aus Investmentfonds	301.485,23	0,29
5. Erhaltene Bestandsprovisionen	33.482,84	0,03
6. Ertragsausgleich auf Erträge	- 17.151,26	- 0,02
<b>Summe der Erträge</b>	<b>654.364,39</b>	<b>0,60</b>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Verwaltungsvergütung	- 838.535,81	- 0,78
2. Depotbankvergütung	- 64.502,78	- 0,06
3. Risikomessung	- 581,68	0,00
4. Depotgebühren	- 6.863,61	- 0,01
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	- 30.904,21	- 0,03
6. Taxe d'abonnement	- 23.280,58	- 0,02
7. Gebühren der Aufsichtsbehörden	- 3.494,00	0,00
8. Zinsaufwendungen	- 4.844,80	0,00
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	28.157,82	0,03
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>- 944.849,65</b>	<b>- 0,87</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>- 290.485,26</b>	<b>- 0,27</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	2.613.923,32	2,39
2. Realisierte Verluste	- 3.642.495,27	- 3,33
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>- 1.028.571,95</b>	<b>- 0,94</b>
<b>V. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>- 1.319.057,21</b>	<b>- 1,21</b>

**Total Expense Ratio in %** **1,50**

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

**Transaktionskosten**

Für das am 31.8.2016 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 130.205,98 Euro angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und Fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

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

	in EUR	in EUR
<b>I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>68.415.038,93</b>
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		- 4.126.961,02
a) Mittelzuflüsse aus		
Anteilschein-Ausgaben	8.583.443,18	
b) Mittelabflüsse aus		
Anteilschein-Rücknahmen	- 12.710.404,20	
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich		101.399,13
3. Ordentliches Nettoergebnis		- 290.485,26
4. Realisierte Gewinne		2.613.923,32
5. Realisierte Verluste		- 3.642.495,27
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		1.648.253,59
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		- 1.758.219,54
<b>II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>62.960.453,88</b>

**Vergleichende Dreijahresübersicht**

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2013	78.150.363,97	52,66
31.8.2014	78.208.769,02	57,02
31.8.2015	68.415.038,93	58,81
31.8.2016	62.960.453,88	57,62

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

## Anhang zu der Vermögensaufstellung

### Ausgabeaufschläge und Rückgabeabschläge der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

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

### Verwaltungsvergütungen\* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

	% p.a.
Assenagon Alpha Volatility (I)	0,80
B&I Global Real Estate Securities Fund Klasse S	k.A.
db x-trackers STOXX® EUROPE 600	
HEALTH CARE UCITS ETF 1 C	0,15
GAMCO International SICAV – GAMCO	
Merger Arbitrage I EUR	k.A.
HELIUM Opportunités UCITS Fund B	k.A.
InRIS UCITS PLC – R CFM Diversified Fund – I EUR	k.A.
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	0,15
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	0,30
iShares \$ Short Duration Corporate Bond UCITS ETF	0,20
MainFirst Emerging Markets Corporate	
Bond Fund Balanced C2 EUR	0,80
Mandarine Funds – Mandarine Global Microcap M EUR	k.A.
METROPOLE Sélection W	0,85
RAM (Lux) Systematic Funds – Emerging	
Markets Equities IP USD	k.A.
The Jupiter Global Fund – Jupiter Dynamic Bond D EUR Acc	0,50
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund – U.S. Short-Term	
High Yield Bond Fund Class I (USD)	0,50

\* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

### TER der im Teilfonds enthaltenen Zielfonds in %:

	% p.a.
Assenagon Alpha Volatility (I)	1,04
B&I Global Real Estate Securities Fund Klasse S	0,80
db x-trackers STOXX® EUROPE 600	
HEALTH CARE UCITS ETF 1 C	0,30
GAMCO International SICAV – GAMCO	
Merger Arbitrage I EUR	1,90
HELIUM Opportunités UCITS Fund B	k.A.
InRIS UCITS PLC – R CFM Diversified Fund – I EUR	k.A.
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	0,25
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	0,30
iShares \$ Short Duration Corporate Bond UCITS ETF	0,20
MainFirst Emerging Markets Corporate	
Bond Fund Balanced C2 EUR	0,99
Mandarine Funds – Mandarine Global Microcap M EUR	k.A.
METROPOLE Sélection W	0,94
RAM (Lux) Systematic Funds – Emerging	
Markets Equities IP USD	1,84
The Jupiter Global Fund – Jupiter Dynamic Bond D EUR Acc	0,68
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund – U.S. Short-Term	
High Yield Bond Fund Class I (USD)	0,77
<b>Synthetische TER* in %</b>	<b>1,84</b>

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

# Konsolidierte Vermögensaufstellung

31.8.2016

Gattungsbezeichnung						Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>84.165.203,78</b>	<b>95,88</b>
Aktien						10.529.817,05	12,00
Verzinsliche Wertpapiere						1.179.582,25	1,34
Zertifikate						12.738.470,00	14,51
Investmentfonds						59.717.334,48	68,03
<b>Derivate</b>						<b>- 38.175,13</b>	<b>- 0,04</b>
Aktienindex-Derivate						- 196.505,00	- 0,22
Devisen-Derivate						158.329,87	0,18
<b>Liquiditätsanlagen</b>						<b>3.522.554,91</b>	<b>4,01</b>
Bankguthaben						3.522.554,91	4,01
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>281.476,34</b>	<b>0,32</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>- 147.178,54</b>	<b>- 0,17</b>
<b>Fondsvermögen</b>						<b>87.783.881,36</b>	<b>100,00*</b>
* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.							
<b>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</b>							
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:							
<b>Wertpapierart</b>		<b>Kursdatum</b>					
Aktien		30.8.2016					
Verzinsliche Wertpapiere		30.8.2016					
Zertifikate		30.8.2016					
Investmentfonds		30.8.2016					
Derivate		30.8.2016					
<b>Devisenkurse per 30.8.2016</b>							
Britisches Pfund (GBP)		0,854000	=	1 EUR			
Schwedische Krone (SEK)		9,504005	=	1 EUR			
US-Dollar (USD)		1,117300	=	1 EUR			
<b>Terminbörse</b>							
Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Deutschland/Eurex Zürich)		EUREX					
<b>Sonstige Märkte</b>							
Over-the-counter		OTC					
Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere und Devisen der Portfolios zu Vortageskursen bewertet. Aufgrund von Marktbewegungen kann sich unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein wesentlicher Bewertungsunterschied zum Nettoinventarwert ergeben.							

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

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

	Gesamtwert in EUR
<b>I. Erträge</b>	
1. Zinsen aus Bankguthaben	0,84
2. Zinsen aus Wertpapieren	36.510,70
3. Dividenden	300.036,04
4. Erträge aus Investmentfonds	590.307,59
5. Erhaltene Bestandsprovisionen	33.482,84
6. Ertragsausgleich auf Erträge	- 10.105,61
<b>Summe der Erträge</b>	<b>950.232,40</b>
<b>II. Aufwendungen</b>	
1. Verwaltungsvergütung	- 1.194.799,89
2. Depotbankvergütung	- 88.253,72
3. Risikomessung	- 704,18
4. Depotgebühren	- 8.843,98
5. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	- 51.008,74
6. Taxe d'abonnement	- 33.343,97
7. Gebühren der Aufsichtsbehörden	- 6.988,00
8. Zinsaufwendungen	- 10.126,41
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	14.378,01
<b>Summe der Aufwendungen</b>	<b>- 1.379.690,88</b>
<b>III. Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>- 429.458,48</b>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>	
1. Realisierte Gewinne	3.945.514,94
2. Realisierte Verluste	- 4.116.525,58
<b>Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften</b>	<b>- 171.010,64</b>
<b>V. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	<b>- 600.469,12</b>

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

	in EUR	in EUR
<b>I. Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>89.372.643,72</b>
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		- 227.305,64
a) Mittelzuflüsse aus		
Anteilschein-Verkäufen	14.460.515,27	
b) Mittelabflüsse aus		
Anteilschein-Rücknahmen	- 14.687.820,91	
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich		58.954,20
3. Ordentliches Nettoergebnis		- 429.458,48
4. Realisierte Gewinne		3.945.514,94
5. Realisierte Verluste		- 4.116.525,58
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		1.648.253,59
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		- 2.468.195,39
<b>II. Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>87.783.881,36</b>

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

## Angaben zur Mitarbeitervergütung

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (1.1. – 31.12.2015) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>TEUR</b>	<b>1.206</b>
Davon feste Vergütung	TEUR	1.049
Davon variable Vergütung	TEUR	157
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Anzahl	15

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (1.1. – 31.12.2015) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger</b>	<b>TEUR</b>	<b>573</b>
Davon Führungskräfte	TEUR	573
Davon andere Risikoträger	TEUR	0

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

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

Die Gesamtvergütung der Beschäftigten der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg 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 eine leistungs- und ergebnisabhängige variable Vergütung erhalten. Die maßgeblichen Vergütungsparameter der variablen Vergütung sind die Geschäftsentwicklung der BHF-BANK bzw. der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg 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 festgelegt.

Für die Mitarbeiter der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg 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 Mitarbeiter identifiziert, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg haben (so genannte „Risk Taker“).

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

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

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

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

### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

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

# Erläuterungen und Hinweise

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

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

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

Dabei werden:

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

## Hinweise zum ordentlichen Nettoergebnis

Teilfonds BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Ausgewogen FT

Der BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Ausgewogen FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von – 0,34 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

Teilfonds BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Multi Asset FT

Der BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Multi Asset FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von – 0,27 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

## Hinweise zur Gewinnverwendung

Teilfonds BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Ausgewogen FT

Das ordentliche Ergebnis verbleibt im Fonds (Thesaurierung).

Teilfonds BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Multi Asset FT

Das ordentliche Ergebnis verbleibt im Fonds (Thesaurierung).

## Angaben zu wesentlichen Änderungen

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

# Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

## An die Anteilhaber des BHF TRUST Fonds Exklusiv:

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

## Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

## Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

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

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

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

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

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

## Prüfungsurteil

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

## Sonstiges

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

Luxemburg, 28. Oktober 2016

KPMG Luxembourg, Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

J. Klopp

## Verwaltungsgesellschaft

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

Postadresse:

Postfach 258  
2012 Luxemburg

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

Eigenkapital:  
2,5 Mio. EUR  
Stand 31. Dezember 2015

## Geschäftsführung

Monika Anell

Holger Rech

Karl Stäcker

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

## Verwaltungsrat

Karl Stäcker  
Vorsitzender

Frank-Peter Martin  
(ab 15. September 2015)

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

Sebastian Hofmann-Werther  
(ab 6. Mai 2016)

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

Michael Bonacker  
stellv. Vorsitzender

(vom 15. September 2015 bis 28. April 2016)

Zugleich Generalbevollmächtigter der BHF-BANK  
Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

Gerhard Engler  
(bis 14. September 2015)

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

Dr. Christian Wrede  
(bis 8. September 2015)

Zugleich Generalbevollmächtigter der BHF-BANK  
Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

Stand 31. August 2016

## 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

## Depotbank

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

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

## Zahlstellen

Luxemburg:

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

Deutschland:

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

## Vertriebsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

## Fondsberater für die Teilfonds

BHF Trust Management Gesellschaft  
für Vermögensverwaltung mbH  
Bockenheimer Landstraße 10  
60323 Frankfurt am Main

