FMM-Fonds
Jahresbericht

31.12.2016



Fondsmanager/
Vertrieb und Initiator:

DJE Kapital AG

Fondsgesellschaft:

FRANKFURT-TRUST
ASSET MANAGEMENT

Inhalt

Jahresbericht 31.12.2016

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht	4
Vermögensaufstellung im Überblick	7
Vermögensaufstellung	8
Anhang zu den Kosten gemäß § 101 Abs. 2 und 3 KAGB	36
Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV	38
Vermerk des Abschlussprüfers	50
Ertragsverwendung	52
Steuerliche Hinweise	53

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 50-200
Telefax (0 69) 9 20 50-101
www.frankfurt-trust.de

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Ausgangslage

Das Börsenjahr 2016 begann mit schweren Verlusten: Die globalen Aktienmärkte brachen nach schlechten Konjunkturdaten aus China kräftig ein und begannen sich erst im Frühjahr wieder zu erholen. Ende Juni erwies sich dann die von den meisten Marktteilnehmern nicht erwartete Entscheidung Großbritanniens für den EU-Austritt (Brexit) als kurzfristiger Schock für Aktienanleger, während Staatsanleihen und Gold in dieser Phase als sichere Häfen gefragt waren. Die Märkte beruhigten sich aber schnell wieder, so dass das dritte Quartal 2016 sogar zu historischen Höchstständen an den Aktienmärkten führte. Die unerwartete Wahl Donald Trumps zum US-Präsidenten trieb die Aktienkurse weiter an, führte aber zu Verlusten bei Anleihen.

Geldmarkt

Die Geldpolitik der meisten relevanten Notenbanken blieb im Berichtszeitraum zunächst unverändert und extrem expansiv ausgerichtet. Schon seit Dezember 2015 lag 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.

Anleihen

Das Bild der Rentenmärkte wurde im Berichtszeitraum zunehmend von Divergenzen in der Geldpolitik der großen Zentralbanken geprägt. Zwar ließ die US-Zentralbank ein ganzes Jahr verstreichen, bevor sie der ersten Zinserhöhung 2015 eine weitere im Dezember 2016 folgen ließ. Schon nach der US-Wahl kam es zu einem starken Anstieg der Rendite langfristiger Anleihen, nachdem z. B. Bundesanleihen mit zehnjähriger Laufzeit noch über den Sommer hinweg negatives Territorium erkundet hatten. Die EZB verlängerte ihr Anleihe-Kaufprogramm bis Dezember 2017 (reduziert aber ab April 2017 die monatlichen Kauf-Volumina). Auf der Suche nach Rendite waren vor allem Unternehmensanleihen gefragt, die von den Anleihekäufen der EZB profitierten.

Aktien

Negative Nachrichten aus China und von den Rohstoffmärkten belasteten die Aktienmärkte zu Beginn des Jahres 2016. Ab Mitte Februar gingen dann sowohl Rohstoffpreise als auch Aktien wieder auf Erholungskurs. Nach der Entscheidung für den Brexit gerieten vor allem europäische Aktien wieder stark unter Druck. Besonders heftig waren die Verluste bei Banktiteln. Die Erholung nach dem Brexit-Schock setzte aber schon im Juli ein, zumal sich die politischen Verhältnisse in Großbritannien mit der Nominierung von Theresa May zur neuen Premierministerin stabilisierten. Zuletzt sorgte die Wahl Donald Trumps zum US-Präsidenten für Auftrieb insbesondere für zyklische Dividendenwerte und die im Jahresverlauf stark zurückgebliebenen Banktitel.

FMM-Fonds

Der FMM-Fonds legt weltweit gestreut vor allem in Aktien an. Ergänzend kann in Staats- und Unternehmensanleihen investiert werden. FMM steht für eine fundamentale, monetäre und markttechnische Analyse. Sie bildet die Grundlage für die Auswahl der Aktien und die Aktienquote des Fonds. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung des Fonds beruhen auf der Einschätzung des Fondsmanagers DJE Kapital AG. Ziel einer Anlage im FMM-Fonds ist es, an der Wertentwicklung der weltweiten Aktienmärkte teilzuhaben.

Das Portfolio wurde im Jahresverlauf kontinuierlich an das sehr volatile Marktumfeld angepasst. Dabei schwankte die Aktienquote zwischen 70,7 Prozent zu Beginn und 90 Prozent am Ende des Jahres. Der Rest des Portfolios wurde angesichts der weiterhin bescheidenen Ertragschancen von Anleihen überwiegend in liquiden Mitteln angelegt. Aufgrund der defensiven Ausrichtung des Fonds konnten die Verluste in immer wieder turbulenten Aktienmärkten begrenzt und das Jahr mit einem positiven Ertrag abgeschlossen werden. Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds am stärksten in der Technologiebranche investiert, danach folgten die Chemie- und die Industriebranche. In der Länderallokation hatte sich der Anteil Deutschlands auf über 30 Prozent erhöht, auf Platz zwei lagen die USA. Ebenfalls ausgebaut wurde der Asienanteil. Die drei größten Einzelwerte im Portfolio waren der globale Fondsriese Blackrock, die Allianz-Versicherung und die BASF.

Der FMM-Fonds erzielte im zurückliegenden Geschäftsjahr eine Wertsteigerung von 2,3 Prozent.

Vorteile

- Chance auf hohen Wertzuwachs
- Weltweites Engagement vorwiegend in Aktien, vorübergehend ggf. auch stärker in Anleihen
- Flexible Steuerung der Investitionsquoten der einzelnen Anlageklassen

Risiken

- Höhere Wertschwankungen
- Mögliche Kursverluste
- Währungsverluste

Kommentierung des Veräußerungsergebnisses

Für den Anleger ist immer die gesamte Wertentwicklung des Fonds relevant. Diese speist sich aus mehreren Quellen wie den aktuellen Bewertungen der Wertpapiere und derivativen Instrumente, Zinsen und Dividenden sowie dem Ergebnis der Veräußerungsgeschäfte. Veräußerungsgeschäfte erfolgen grundsätzlich aus taktischen und strategischen Überlegungen des Fondsmanagements. Dabei können Wertpapiere und Derivate auch mit Verlust veräußert werden, beispielsweise um das Portefeuille vor weiteren erwarteten Wertminderungen zu schützen oder um die Liquidität des Fonds sicherzustellen.

Durch die im Berichtszeitraum des Fonds veräußerten Positionen ergaben sich per saldo Verluste, die im Wesentlichen durch den Verkauf von Aktien aus dem Euroraum, aber auch im Rahmen von Termingeschäften entstanden.

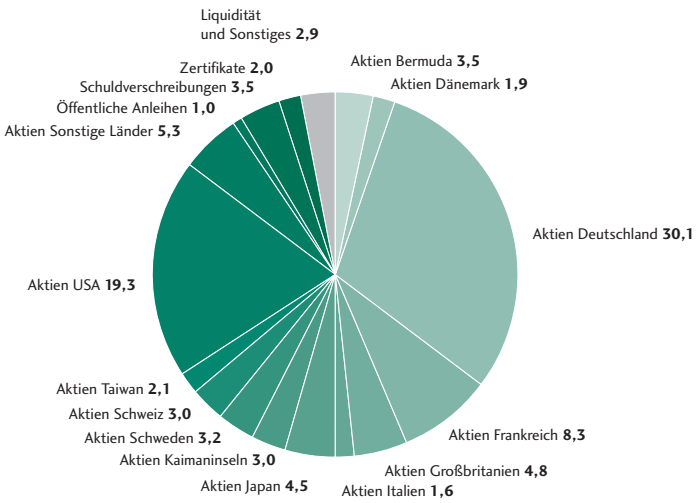
Vermögensaufstellung im Überblick

31.12.2016

Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR		**464,6**
		in % vom Fondsvermögen
I.	**Vermögensgegenstände**	**100,21**
	1. Aktien	89,96
	2. Verzinsliche Wertpapiere	4,58
	3. Zertifikate	2,05
	4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	0,50
	5. Derivate	0,01
	6. Forderungen	0,23
	7. Bankguthaben	2,85
	8. Sonstige Vermögensgegenstände	0,03
II.	**Verbindlichkeiten**	**0,21**
	Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	0,03
	Sonstige Verbindlichkeiten	0,18
III.	**Fondsvermögen**	**100,00**

Portefeuillestruktur nach Assetklassen in %



Vermögensaufstellung

31.12.2016

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere						**451.130.508,67**	**97,09**
Aktien						**418.015.163,41**	**89,96**
Deutschland						**139.907.528,30**	**30,11**
Automobil						9.751.000,00	2,10
Renk							
DE0007850000	Stück	35.000	0	0	101,1500 EUR	3.540.250,00	0,76
Rheinmetall							
DE0007030009	Stück	97.500	15.000	40.000	63,7000 EUR	6.210.750,00	1,34
Bau & Materialien						14.110.646,00	3,04
HeidelbergCement							
DE0006047004	Stück	159.500	293.500	180.700	88,4680 EUR	14.110.646,00	3,04
Chemie						30.989.708,00	6,67
BASF NA							
DE000BASF111	Stück	181.200	254.700	73.500	87,3900 EUR	15.835.068,00	3,41
Bayer NA							
DE000BAY0017	Stück	26.250	76.500	50.250	98,1600 EUR	2.576.700,00	0,55
LANXESS							
DE0005470405	Stück	69.500	69.500	0	61,7200 EUR	4.289.540,00	0,92
Linde							
DE0006483001	Stück	42.600	118.300	75.700	156,3500 EUR	6.660.510,00	1,43
Wacker Chemie							
DE000WCH8881	Stück	16.500	16.500	0	98,6600 EUR	1.627.890,00	0,35
Finanzdienstleister						1.497.705,00	0,32
Deutsche Pfandbriefbank							
DE0008019001	Stück	165.000	165.000	0	9,0770 EUR	1.497.705,00	0,32
Gesundheit/Pharma						17.441.812,00	3,75
Fresenius Medical Care							
DE0005785802	Stück	73.900	29.200	0	80,9800 EUR	5.984.422,00	1,29
Fresenius							
DE0005785604	Stück	124.000	0	0	73,9100 EUR	9.164.840,00	1,97
Gerresheimer							
DE000A0LD6E6	Stück	32.500	32.500	0	70,5400 EUR	2.292.550,00	0,49
Immobilien						1.843.177,30	0,40
HAMBORNER REIT							
DE0006013006	Stück	203.666	0	203.000	9,0500 EUR	1.843.177,30	0,40
Industrie						22.144.305,00	4,77
Deutsche Post NA							
DE0005552004	Stück	242.500	196.000	264.500	30,9850 EUR	7.513.862,50	1,62
Jungheinrich Vorzugsaktien							
DE0006219934	Stück	178.500	178.500	59.500	27,2350 EUR	4.861.447,50	1,05
MTU Aero Engines NA							
DE000A0D9PT0	Stück	29.000	0	39.100	109,1500 EUR	3.165.350,00	0,68
Siemens							
DE0007236101	Stück	46.100	57.600	11.500	115,6500 EUR	5.331.465,00	1,15
Wirecard							
DE0007472060	Stück	31.200	31.200	47.000	40,7750 EUR	1.272.180,00	0,27
Medien						2.454.210,00	0,53
ProSiebenSat.1 Media NA							
DE000PSM7770	Stück	67.000	105.000	38.000	36,6300 EUR	2.454.210,00	0,53

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Reise & Freizeit						1.197.900,00	0,26
TUI NA							
DE000TUAG000	Stück	90.000	110.000	20.000	13,3100 EUR	1.197.900,00	0,26
Rohstoffe						4.774.200,00	1,03
Aurubis							
DE0006766504	Stück	87.200	161.400	74.200	54,7500 EUR	4.774.200,00	1,03
Technologie						13.043.050,00	2,81
Infineon Technologies NA							
DE0006231004	Stück	190.000	190.000	0	16,5550 EUR	3.145.450,00	0,68
SAP							
DE0007164600	Stück	120.000	98.000	66.000	82,4800 EUR	9.897.600,00	2,13
Versicherungen						17.084.880,00	3,68
Allianz vinkulierte NA							
DE0008404005	Stück	109.800	122.900	61.000	155,6000 EUR	17.084.880,00	3,68
Versorger						3.574.935,00	0,77
Uniper							
DE000UNSE018	Stück	273.000	273.000	0	13,0950 EUR	3.574.935,00	0,77
Australien						**108.601,37**	**0,02**
Rohstoffe						108.601,37	0,02
Evolution Mining							
AU000000EVN4	Stück	74.666	4.111.666	4.037.000	2,1200 AUD	108.601,37	0,02
Bermuda						**16.452.560,96**	**3,54**
Handel						1.439.329,42	0,31
Luk Fook Holdings							
BMG5695X1258	Stück	580.000	580.000	0	20,2500 HKD	1.439.329,42	0,31
Privater Konsum & Haushalt						2.026.472,88	0,44
Kingmaker Footwear							
BMG5256W1029	Stück	6.722.000	6.722.000	0	2,4600 HKD	2.026.472,88	0,44
Reise & Freizeit						12.986.758,66	2,79
Great Eagle Holdings							
BMG4069C1486	Stück	2.868.000	100.000	0	36,9500 HKD	12.986.758,66	2,79
Chile						**2.613.560,77**	**0,56**
Chemie						2.613.560,77	0,56
Soc.Quimica y Min.de Chile B (Spons.ADRs)							
US8336351056	Stück	96.500	145.000	48.500	28,5000 USD	2.613.560,77	0,56
Dänemark						**8.937.020,01**	**1,92**
Energie						1.488.011,08	0,32
DONG Energy							
DK0060094928	Stück	41.000	137.600	96.600	269,8000 DKK	1.488.011,08	0,32
Gesundheit/Pharma						4.934.262,40	1,06
Novo-Nordisk B							
DK0060534915	Stück	144.300	144.300	0	254,2000 DKK	4.934.262,40	1,06
Industrie						2.514.746,53	0,54
A.P.Møller-Mærsk							
DK0010244508	Stück	1.650	7.178	5.528	11.330,0000 DKK	2.514.746,53	0,54
Frankreich						**38.641.430,20**	**8,32**
Energie						8.170.305,00	1,76
Total							
FR0000120271	Stück	169.000	204.000	121.000	48,3450 EUR	8.170.305,00	1,76

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs		Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum					
Handel							5.888.460,00	1,27
Kering								
FR0000121485	Stück	27.600	27.600	0	213,3500	EUR	5.888.460,00	1,27
Nahrungsmittel							3.217.830,00	0,69
Groupe Danone								
FR0000120644	Stück	53.900	0	274.600	59,7000	EUR	3.217.830,00	0,69
Privater Konsum & Haushalt							5.917.620,00	1,27
LVMH Moët Henn. L. Vuitton								
FR0000121014	Stück	18.650	18.650	0	178,8000	EUR	3.334.620,00	0,72
L'Oreal								
FR0000120321	Stück	15.000	15.000	0	172,2000	EUR	2.583.000,00	0,56
Rohstoffe							5.271.335,20	1,13
IMERYS								
FR0000120859	Stück	73.622	73.622	0	71,6000	EUR	5.271.335,20	1,13
Versicherungen							10.175.880,00	2,19
AXA								
FR0000120628	Stück	429.000	429.000	0	23,7200	EUR	10.175.880,00	2,19
Großbritannien							**22.453.343,46**	**4,83**
Energie							9.522.455,18	2,05
ROYAL DUTCH SHELL A								
GB00B03MLX29	Stück	366.000	366.000	0	22,2750	GBP	9.522.455,18	2,05
Rohstoffe							12.930.888,28	2,78
BHP Billiton								
GB0000566504	Stück	252.000	252.000	0	12,8900	GBP	3.794.054,78	0,82
Rio Tinto								
GB0007188757	Stück	250.000	287.000	37.000	31,2900	GBP	9.136.833,50	1,97
Hongkong							**3.367.948,73**	**0,72**
Handel							614.289,13	0,13
Aeon Stores (Hongkong) Co.								
HK0000084183	Stück	709.000	0	0	7,0700	HKD	614.289,13	0,13
Immobilien							2.753.659,60	0,59
CHAMPION REAL ESTATE INV.TRUST								
HK2778034606	Stück	5.350.000	5.350.000	0	4,2000	HKD	2.753.659,60	0,59
Irland							**1.230.697,04**	**0,27**
Gesundheit/Pharma							1.230.697,04	0,27
Allergan								
IE00BY9D5467	Stück	6.250	12.500	6.250	207,2100	USD	1.230.697,04	0,27
Italien							**7.183.880,00**	**1,55**
Bau & Materialien							7.183.880,00	1,55
BUZZI UNICEM								
IT0001347308	Stück	319.000	319.000	0	22,5200	EUR	7.183.880,00	1,55
Japan							**20.938.467,82**	**4,51**
Industrie							12.546.433,19	2,70
Mori Seiki								
JP3924800000	Stück	900.000	1.180.000	280.000	1.418,0000	JPY	10.360.700,46	2,23
Hitachi								
JP3788600009	Stück	426.000	426.000	0	632,0000	JPY	2.185.732,73	0,47
Reise & Freizeit							5.852.444,04	1,26
West Japan Railway								
JP3659000008	Stück	100.500	136.600	97.800	7.173,0000	JPY	5.852.444,04	1,26

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Telekommunikation						2.539.590,59	0,55
KDDI							
JP3496400007	Stück	105.700	318.700	632.000	2.959,5000 JPY	2.539.590,59	0,55
Kaimaninseln						**13.813.882,86**	**2,97**
Chemie						3.204.330,85	0,69
Kingboard Chem.Hldgs							
KYG525621408	Stück	529.000	540.000	11.000	23,5000 HKD	1.523.458,80	0,33
Kingboard Laminates Hldgs							
KYG5257K1076	Stück	1.800.000	1.800.000	0	7,6200 HKD	1.680.872,05	0,36
Medien						7.977.617,78	1,72
Pico Far East Holdings							
KYG7082H1276	Stück	27.352.000	0	1.974.000	2,3800 HKD	7.977.617,78	1,72
Reise & Freizeit						1.503.275,10	0,32
Sands China							
KYG7800X1079	Stück	364.000	814.000	450.000	33,7000 HKD	1.503.275,10	0,32
Technologie						1.128.659,13	0,24
Alibaba Group Holding							
US01609W1027	Stück	13.600	15.500	1.900	87,3300 USD	1.128.659,13	0,24
Kanada						**6.670.200,09**	**1,44**
Banken						5.219.987,32	1,12
The Toronto-Dominion Bank							
CA8911605092	Stück	111.000	111.000	0	66,7500 CAD	5.219.987,32	1,12
Chemie						1.450.212,77	0,31
Agrium							
CA0089161081	Stück	15.100	29.500	14.400	136,3200 CAD	1.450.212,77	0,31
Luxemburg						**2.387.250,00**	**0,51**
Bau & Materialien						2.387.250,00	0,51
ADO Properties							
LU1250154413	Stück	75.000	0	0	31,8300 EUR	2.387.250,00	0,51
Malaysia						**2.568.741,26**	**0,55**
Immobilien						2.568.741,26	0,55
Sunway Real Estate Inv.Trust							
MYL5176TO001	Stück	7.050.000	0	1.350.000	1,7200 MYR	2.568.741,26	0,55
Niederlande						**2.350.420,00**	**0,51**
Technologie						2.350.420,00	0,51
ASML Holding							
NL0010273215	Stück	22.300	22.300	0	105,4000 EUR	2.350.420,00	0,51
Schweden						**14.862.080,69**	**3,20**
Banken						5.884.613,17	1,27
Nordea Bank							
SE0000427361	Stück	556.000	556.000	330.000	101,2000 SEK	5.884.613,17	1,27
Finanzdienstleister						1.339.974,38	0,29
Coor Service Mgmt. Holding							
SE0007158829	Stück	250.000	250.000	0	51,2500 SEK	1.339.974,38	0,29
Industrie						2.165.168,51	0,47
SSAB B (fria)							
SE0000120669	Stück	730.000	730.000	0	28,3600 SEK	2.165.168,51	0,47
Telekommunikation						5.472.324,63	1,18
Com Hem Holding							
SE0005999778	Stück	598.000	665.000	67.000	87,5000 SEK	5.472.324,63	1,18

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Schweiz						**11.443.439,99**	**2,46**
Banken						1.458.879,42	0,31
UBS Group NA							
CH0244767585	Stück	99.000	99.000	151.000	15,8200 CHF	1.458.879,42	0,31
Bau & Materialien						2.123.911,32	0,46
LafargeHolcim NA							
CH0012214059	Stück	42.500	439.000	396.500	53,6500 CHF	2.123.911,32	0,46
Gesundheit/Pharma						2.691.872,76	0,58
BB Biotech NA							
CH0038389992	Stück	52.400	52.400	0	55,1500 CHF	2.691.872,76	0,58
Handel						1.580.215,17	0,34
Dufry NA							
CH0023405456	Stück	13.400	13.400	0	126,6000 CHF	1.580.215,17	0,34
Telekommunikation						3.588.561,32	0,77
Sunrise Communications Gr. NA							
CH0267291224	Stück	57.500	57.500	0	67,0000 CHF	3.588.561,32	0,77
Südkorea						**2.804.876,25**	**0,60**
Automobil						1.378.476,93	0,30
Hyundai Motor							
KR7005380001	Stück	12.000	12.000	0	146.000,0000 KRW	1.378.476,93	0,30
Industrie						1.426.399,32	0,31
Samsung Electronics Co.(GDRs)							
US7960508882	Stück	2.000	8.280	6.280	750,5000 USD	1.426.399,32	0,31
Taiwan						**9.605.730,31**	**2,07**
Technologie						9.605.730,31	2,07
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co (Spons.ADRs)							
US8740391003	Stück	347.000	459.000	112.000	29,1300 USD	9.605.730,31	2,07
USA						**89.673.503,30**	**19,30**
Banken						5.396.892,52	1,16
Fifth Third Bancorp							
US3167731005	Stück	100.000	100.000	0	26,7300 USD	2.540.150,15	0,55
JP Morgan Chase							
US46625H1005	Stück	35.000	35.000	22.800	85,8900 USD	2.856.742,37	0,61
Chemie						6.660.776,39	1,43
Albemarle							
US0126531013	Stück	80.500	80.500	0	87,0700 USD	6.660.776,39	1,43
Finanzdienstleister						37.714.367,58	8,12
Alphabet							
US02079K1079	Stück	5.900	0	17.500	782,7900 USD	4.388.920,46	0,94
American Express							
US0258161092	Stück	42.000	42.000	0	73,9200 USD	2.950.337,36	0,63
Blackrock							
US09247X1019	Stück	64.800	64.800	20.420	379,0000 USD	23.338.591,66	5,02
Blackstone Group							
US09253U1088	Stück	51.500	51.500	0	27,1500 USD	1.328.732,30	0,29
E*TRADE Financial							
US2692464017	Stück	125.700	125.700	0	34,5900 USD	4.131.866,39	0,89
PayPal Holdings							
US70450Y1038	Stück	41.500	41.500	0	39,9600 USD	1.575.919,41	0,34

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Gesundheit/Pharma						7.302.321,59	1,57
Gilead Sciences							
US3755581036	Stück	34.200	93.200	102.200	72,1300 USD	2.344.242,14	0,50
Eli Lilly							
US5324571083	Stück	34.400	69.900	35.500	73,5600 USD	2.404.698,28	0,52
Pfizer							
US7170811035	Stück	82.700	82.700	221.500	32,4900 USD	2.553.381,17	0,55
Handel						2.944.842,25	0,63
Amazon.com							
US0231351067	Stück	4.050	4.050	0	765,1500 USD	2.944.842,25	0,63
Industrie						2.460.439,04	0,53
Rockwell Automation							
US7739031091	Stück	19.200	19.200	0	134,8500 USD	2.460.439,04	0,53
Nahrungsmittel						1.518.122,21	0,33
Monsanto							
US61166W1018	Stück	15.200	15.200	0	105,1000 USD	1.518.122,21	0,33
Reise & Freizeit						6.127.993,92	1,32
Las Vegas Sands							
US5178341070	Stück	70.000	119.500	49.500	54,0600 USD	3.596.122,78	0,77
Priceline Group							
US7415034039	Stück	1.800	1.800	0	1.480,1600 USD	2.531.871,14	0,54
Technologie						19.547.747,80	4,21
Apple							
US0378331005	Stück	15.500	68.500	53.000	116,7300 USD	1.719.390,86	0,37
Cisco Systems							
US17275R1023	Stück	428.000	397.400	524.400	30,4600 USD	12.388.938,52	2,67
Microsoft							
US5949181045	Stück	91.000	142.000	51.000	62,9000 USD	5.439.418,42	1,17
Verzinsliche Wertpapiere						**21.272.812,48**	**4,58**
EUR						**13.717.640,76**	**2,95**
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						2.935.320,00	0,63
5,983% Deutsche Postb.Fdg Trust IV EO-FLR 2007(17/Und.)							
XS0307741917	EUR	3.000.000	0	0	97,8440 %	2.935.320,00	0,63
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						10.782.320,76	2,32
4,750% Telecom Italia EO-MTN 2011(18)							
XS0630463965	EUR	8.022.000	0	0	106,3216 %	8.529.120,76	1,84
5,625% Telekom Austria EO-FLR Notes 2013(18/Und.)							
XS0877720986	EUR	2.150.000	0	0	104,8000 %	2.253.200,00	0,48
USD						**7.555.171,72**	**1,63**
Öffentliche Anleihen						4.812.315,88	1,04
7,500% Argentinien, Republik DL-Bonds 2016(26)							
USP04808AC88	USD	4.800.000	4.800.000	0	105,5000 %	4.812.315,88	1,04
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						2.742.855,84	0,59
7,000% Aberdeen Asset Management DL-Notes 2013(18/Und.)							
XS0896113007	USD	2.800.000	0	0	103,0824 %	2.742.855,84	0,59

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Indexzertifikate						**9.510.606,00**	**2,05**
Jersey						**9.510.606,00**	**2,05**
Rohstoffe						9.510.606,00	2,05
DB ETC ETC Z 27.08.60 Gold							
DE000A1E0HR8	Stück	88.200	88.200	0	107,8300 EUR	9.510.606,00	2,05
Sonstige Beteiligungswertpapiere						**2.331.926,78**	**0,50**
Schweiz						**2.331.926,78**	**0,50**
Gesundheit/Pharma						2.331.926,78	0,50
Roche Holding Inhaber-Genussscheine							
CH0012032048	Stück	10.800	21.600	10.800	231,8000 CHF	2.331.926,78	0,50
Summe Wertpapiervermögen						**451.130.508,67**	**97,09**

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Aktienindex-Derivate						**75.250,36**	**0,02**
Aktienindex-Terminkontrakte						**75.250,36**	**0,02**
FUTURE DAX Performance-Index 03.17	Anzahl	49				– 6.137,50	0,00
FUTURE Nikkei 225 Stock Average Index 03.17	Anzahl	156				– 101.682,03	– 0,02
FUTURE Tokyo Stock Index 03.17	Anzahl	82				183.069,89	0,04
Zins-Derivate						**– 182.970,00**	**– 0,04**
Zinsindex-Terminkontrakte						**– 182.970,00**	**– 0,04**
FUTURE Euro-Bund-Future 03.17	Anzahl	– 57				– 182.970,00	– 0,04
Devisen-Derivate						**135.955,83**	**0,03**
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Devisen-Terminkontrakte (Verkauf)						**– 3.525.520,09**	**– 0,76**
GBP EUR 09.01.17	GBP	– 2.500.000				– 160.149,60	– 0,03
GBP EUR 09.01.17	GBP	– 900.000				– 47.422,65	– 0,01
GBP EUR 09.01.17	GBP	– 18.500.000				– 694.879,61	– 0,15
HKD EUR 06.02.17	HKD	– 145.000.000				– 968.223,94	– 0,21
JPY EUR 10.01.17	JPY	– 800.000.000				– 13.540,14	0,00
JPY EUR 10.01.17	JPY	– 3.000.000.000				1.624.608,40	0,35
USD EUR 06.02.17	USD	– 53.000.000				– 2.767.097,75	– 0,60
USD EUR 10.02.17	USD	– 41.000.000				– 498.814,80	– 0,11
Devisen-Terminkontrakte (Kauf)						**3.661.475,92**	**0,79**
GBP EUR 09.01.17	GBP	6.000.000				29.034,90	0,01
HKD EUR 06.02.17	HKD	145.000.000				790.470,44	0,17
JPY EUR 10.01.17	JPY	600.000.000				– 295.124,80	– 0,06
JPY EUR 10.01.17	JPY	500.000.000				– 215.152,10	– 0,05
USD EUR 06.02.17	USD	53.000.000				2.559.034,62	0,55
USD EUR 10.02.17	USD	26.000.000				563.227,64	0,12
USD EUR 10.02.17	USD	15.000.000				229.985,22	0,05

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Forderungen						**1.058.196,36**	**0,23**
Dividendenansprüche	EUR	316.222,95				316.222,95	0,07
Forderungen Quellensteuer	EUR	228.005,99				228.005,99	0,05
Zinsansprüche	EUR	513.967,42				513.967,42	0,11
Bankguthaben						**13.304.646,20**	**2,85**
Bankguthaben EUR	EUR	8.426.182,58				8.426.182,58	1,81
Bankguthaben AUD	AUD	11.127,42				7.634,33	0,00
Bankguthaben CAD	CAD	8.315,58				5.858,52	0,00
Bankguthaben CHF	CHF	6.299,50				5.867,91	0,00
Bankguthaben DKK	DKK	75.998,12				10.223,11	0,00
Bankguthaben GBP	GBP	4.585,57				5.356,04	0,00
Bankguthaben HKD	HKD	29.975.058,92				3.673.391,57	0,79
Bankguthaben ILS	ILS	25.978,11				6.420,77	0,00
Bankguthaben MYR	MYR	15.975,12				3.384,13	0,00
Bankguthaben NOK	NOK	651.941,31				71.775,99	0,02
Bankguthaben SEK	SEK	387.936,46				40.571,70	0,01
Bankguthaben SGD	SGD	9.865,58				6.480,07	0,00
Bankguthaben USD	USD	1.095.969,90				1.041.499,48	0,22
Sonstige Vermögensgegenstände						**129.428,60**	**0,03**
Forderungen aus Anteilscheingeschäften*	EUR	129.428,60				129.428,60	0,03
Verbindlichkeiten						**– 1.006.294,48**	**– 0,21**
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme						**– 142.383,97**	**– 0,03**
Bankguthaben JPY	JPY	– 17.538.430,00				– 142.383,97	– 0,03
Sonstige Verbindlichkeiten						**– 863.910,51**	**– 0,18**
Verwahrstellenvergütung	EUR	– 42.499,55				– 42.499,55	– 0,01
Verwaltungsvergütung	EUR	– 587.612,73				– 587.612,73	– 0,13
Prüfungskosten	EUR	– 24.000,00				– 24.000,00	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften*	EUR	– 162.591,80				– 162.591,80	– 0,03
Veröffentlichungskosten	EUR	– 46.317,55				– 46.317,55	– 0,01
Zinsverbindlichkeiten Tagesgelder	EUR	– 888,88				– 888,88	0,00
Fondsvermögen					**EUR**	**464.644.721,54**	**100,00****
Anteilwert					EUR	459,15	
Umlaufende Anteile					Stück	1.011.965	

* Noch nicht valutierte Transaktionen.

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

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
				im Berichtszeitraum
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Advansix	US00773T1016	Stück	688	688
AerCap Holdings	NL0000687663	Stück	43.500	112.500
Agnico-Eagle Mines	CA0084741085	Stück	63.000	129.500
AIA Group	HK0000069689	Stück	473.000	473.000
Alcoa	US0138171014	Stück	152.000	152.000
Amgen	US0311621009	Stück	0	58.300
Anglogold Ashanti (Sp.ADRs)	US0351282068	Stück	555.000	555.000
Ashtead Group	GB0000536739	Stück	0	540.500
ASR Nederland	NL0011872643	Stück	15.000	15.000
Atlantica Yield	GB00BLP5YB54	Stück	157.000	157.000
Autoliv	US0528001094	Stück	24.500	24.500
Axel Springer vinkulierte NA	DE0005501357	Stück	103.000	103.000
Barrick Gold	CA0679011084	Stück	113.000	113.000
Beiersdorf	DE0005200000	Stück	0	17.900
Biogen Idec	US09062X1037	Stück	3.800	9.700
British Land	GB0001367019	Stück	150.000	150.000
Burberry Group	GB0031743007	Stück	356.300	356.300
Carnival	PA1436583006	Stück	21.000	81.000
Central Japan Railway	JP3566800003	Stück	15.100	15.100
Cie Financière Richemont NA	CH0210483332	Stück	42.000	42.000
Compass Group	GB00BLNN3L44	Stück	171.800	171.800
Dai-Ichi Life Holdings	JP3476480003	Stück	130.000	130.000
Daimler NA	DE0007100000	Stück	52.200	166.800
Daito Trust Constr.	JP3486800000	Stück	12.800	47.300
Deutsche Bank NA	DE0005140008	Stück	150.000	150.000
Deutsche Börse NA	DE0005810055	Stück	32.000	32.000
Deutsche Telekom NA	DE0005557508	Stück	0	316.000
E.ON NA	DE000ENAG999	Stück	1.950.000	1.950.000
East Japan Railway	JP3783600004	Stück	30.200	30.200
eBay	US2786421030	Stück	0	80.400
Edison International	US2810201077	Stück	242.000	242.000
ENAV	IT0005176406	Stück	130.000	130.000
Endeavour Silver	CA29258Y1034	Stück	800.000	800.000
Facebook A	US30303M1027	Stück	13.400	13.400
Fielmann	DE0005772206	Stück	0	25.000
First Majestic Silver	CA32076V1031	Stück	357.000	357.000
Glorious Sun Enterprises	BMG3939X1002	Stück	0	7.696.000
Goldcorp	CA3809564097	Stück	75.000	75.000
Hang Lung Properties	HK0101000591	Stück	700.000	700.000
Henkel Inhaber-Vorzugsaktien	DE0006048432	Stück	21.000	21.000
Hexagon	SE0000103699	Stück	47.500	47.500
Hochtief	DE0006070006	Stück	0	49.000

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
				im Berichtszeitraum
Honeywell International	US4385161066	Stück	73.700	73.700
Hongkong Land Holdings	BMG4587L1090	Stück	440.000	440.000
HSBC Holdings	GB0005405286	Stück	420.000	420.000
Imperial Tobacco	GB0004544929	Stück	50.500	50.500
Ingredion	US4571871023	Stück	20.500	20.500
innogy	DE000A2AADD2	Stück	22.790	22.790
ISS	DK0060542181	Stück	15.148	143.148
Japan Tobacco	JP3726800000	Stück	64.000	178.600
JCDecaux	FR0000077919	Stück	166.000	166.000
K+S NA	DE000KSAG888	Stück	0	36.394
Kirin Holdings	JP3258000003	Stück	0	125.000
Koninklijke DSM	NL0000009827	Stück	46.000	46.000
Korea Electric Power	KR7015760002	Stück	29.000	58.000
L Brands	US5017971046	Stück	19.000	136.000
Lam Research	US5128071082	Stück	24.200	24.200
London Stock Exchange Group	GB00B0SWJX34	Stück	162.000	162.000
Marine Harvest	NO0003054108	Stück	333.700	333.700
McDonald's	US5801351017	Stück	0	9.900
Mitsubishi Tokyo Finl Grp	JP3902900004	Stück	575.000	575.000
Mizuho Financial Group	JP3885780001	Stück	1.830.000	1.830.000
Mondelez International A	US6092071058	Stück	66.000	66.000
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA	DE0008430026	Stück	14.300	14.300
NEC Electronics	JP3164720009	Stück	257.000	257.000
Nets	DK0060745370	Stück	50.000	50.000
Newcrest Mining	AU000000NCM7	Stück	623.500	972.500
Newmont Mining	US6516391066	Stück	435.400	840.000
NIKE -B-	US6541061031	Stück	25.700	25.700
Nokia	FI0009000681	Stück	251.350	251.350
Orange	FR0000133308	Stück	899.000	899.000
Panasonic	JP3866800000	Stück	160.000	160.000
Paysafe Group	GB0034264548	Stück	413.000	413.000
PICC Property & Casualty Co. H	CNE100000593	Stück	2.692.000	2.692.000
Ping An Insurance(Grp)Co.China	CNE1000003X6	Stück	560.000	560.000
Randgold Resources (ADRs)	US7523443098	Stück	0	16.500
Republic Services	US7607591002	Stück	178.500	178.500
Resurs Holding	SE0007665823	Stück	25.000	25.000
Rio Tinto	AU000000RIO1	Stück	49.000	49.000
RWE	DE0007037129	Stück	267.700	267.700
Sampo A	FI0009003305	Stück	0	174.300
SCOR	FR0010411983	Stück	0	152.000
Securitas	SE0000163594	Stück	212.000	326.000
Sibanye Gold (Spons.ADRs)	US8257242060	Stück	79.000	79.000
Sika	CH0000587979	Stück	0	870
STADA Arzneimittel vinkulierte NA	DE0007251803	Stück	30.500	30.500
Starbucks	US8552441094	Stück	0	123.000
Stryker	US8636671013	Stück	15.800	48.300
Sumitomo Metal Mining	JP3402600005	Stück	140.000	140.000
Sumitomo Mitsui Financ. Group	JP3890350006	Stück	88.000	88.000
Sun Hung Kai Properties	HK0016000132	Stück	180.000	180.000
Suntory Beverage & Food	JP3336560002	Stück	0	28.000
Super Group	SG0569007446	Stück	0	2.750.000

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Svenska Cellulosa -B-	SE0000112724	Stück	265.500	265.500
Syngenta	CH0316124541	Stück	2.450	2.450
TAG Immobilien	DE0008303504	Stück	85.000	174.000
Takeda Pharmaceutical	JP3463000004	Stück	22.300	22.300
Tate & Lyle	GB0008754136	Stück	590.000	590.000
Toyota Motor	JP3633400001	Stück	31.000	31.000
u-blox Holding NA	CH0033361673	Stück	13.400	13.400
VAT Group	CH0311864901	Stück	7.000	7.000
VINCI	FR0000125486	Stück	75.500	75.500
Vonovia NA	DE000A1ML7J1	Stück	0	75.950
Waste Management	US94106L1098	Stück	48.000	102.000
Wells Fargo & Co.	US9497461015	Stück	0	283.000
WPP	JE00B8KF9B49	Stück	306.500	306.500
Yamana Gold	CA98462Y1007	Stück	683.000	1.883.700
Zalando	DE000ZAL1111	Stück	26.000	26.000
Zertifikate				
DB ETC P GOLD EUR H60	DE000A1EK0G3	Stück	104.500	104.500
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Alcatel-Lucent (C.R.)	FR0000130007	Stück	0	457.000
Verzinsliche Wertpapiere				
4,625% GE Capital Trust IV EO-FLR Trust Secs 2010(66)	XS0491212451	EUR	0	3.000.000
6,750% Rexam EO-FLR MTN 2007(17/67)	XS0307868744	EUR	0	1.600.000
Andere Wertpapiere				
HAMBORNER REIT Inhaber-Bezugsrechte	DE000A2BPLV3	Stück	813.332	813.332
Nichtnotierte Wertpapiere				
Aktien				
Nets	DK0060745453	Stück	50.000	50.000
Andere Wertpapiere				
Royal Dutch Shell A Anrechte	NL0011683560	Stück	113.000	113.000
Investmentfonds				
Gruppenfremde Investmentfonds				
Lyxor ETF MSCI India C-EUR	FR0010361683	Anteile	1.132.000	1.132.000
db x-trackers MSCI Indonesia Idx. ETF 1C	LU0476289623	Anteile	402.000	402.000

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen in 1.000
			im Berichtszeitraum	
Umsätze in Derivaten				
In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.				
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte	**EUR**			**1.069.728**
(Basiswert[e]: DAX Performance-Index, ESTX 50 Index [Price] [EUR], ESTX Bank Index [Price] [EUR], FTSE 100 INDEX, Hang Seng Index, Nikkei 225 Stock Average Index, STXE 600 Banks Index [Price] [EUR], STXE 600 Health Care Index [Price] [EUR], Tokyo Stock Price [TOPIX] Index, Nasdaq-100 Index, S&P 500 Index)				
Verkaufte Kontrakte	**EUR**			**607.247**
(Basiswert[e]: DAX Performance-Index, ESTX 50 Index [Price] [EUR], IBEX 35 Index, Nikkei 225 Stock Average Index, Nasdaq-100 Index, S&P 500 Index)				
Zinsindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte	**EUR**			**24.294**
(Basiswert[e]: Euro-Bund-Future [8,5–10,5 Jahre] langfristig)				
Devisen-Terminkontrakte (Verkauf)				
AUD – EUR	EUR			14.873
GBP – EUR	EUR			30.695
HKD – EUR	EUR			25.716
JPY – EUR	EUR			95.876
NOK – EUR	EUR			24.887
USD – EUR	EUR			276.172
Devisen-Terminkontrakte (Kauf)				
AUD – EUR	EUR			16.225
GBP – EUR	EUR			29.542
HKD – EUR	EUR			26.178
JPY – EUR	EUR			105.157
NOK – EUR	EUR			24.605
USD – EUR	EUR			281.933
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate				
Optionsrechte auf Aktienindizes				
Gekaufte Verkaufsoption	**EUR**			**1.578**
(Basiswert[e]: DAX Performance-Index, S&P 500 Index)				

Es liegen keine Transaktionen mit eng verbundenen Unternehmen und Personen vor.

Ertrags- und Aufwandsrechnung
für den Zeitraum vom 1.1.2016 bis 31.12.2016

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller	2.605.755,21	2,57
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	6.846.367,27	6,77
3. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	1.087.558,44	1,07
4. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	15.858,74	0,02
5. Abzug ausländischer Quellensteuer	– 447.399,85	– 0,44
Summe der Erträge	**10.108.139,81**	**9,99**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	217.799,83	0,21
2. Verwaltungsvergütung	6.643.877,76	6,57
3. Verwahrstellenvergütung	158.124,46	0,16
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	55.651,45	0,05
5. Sonstige Aufwendungen	91.255,56	0,09
Summe der Aufwendungen	**7.166.709,06**	**7,08**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**2.941.430,75**	**2,91**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	56.614.021,68	55,94
2. Realisierte Verluste	– 64.828.087,03	– 64,06
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**– 8.214.065,35**	**– 8,12**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**– 5.272.634,60**	**– 5,21**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	17.553.544,85	17,34
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	– 2.310.091,09	– 2,28
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**15.243.453,76**	**15,06**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**9.970.819,16**	**9,85**

* 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	– 5.272.634,60	– 5,21
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	– 2.287.040,90	– 2,26
3. Zuführung aus dem Sondervermögen*	7.559.675,50	7,47
II. Wiederanlage	**0,00**	**0,00**

* Aufgrund des negativen Ergebnisses des Geschäftsjahres und der abzuführenden Steuerliquidität wurde eine Zuführung aus dem Sondervermögen vorgenommen.

Entwicklungsrechnung

	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**518.160.863,83**
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		– 1.886.851,16
2. Mittelzufluss (netto)		– 60.702.200,18
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	40.849.352,36	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 101.551.552,54	
3. Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		– 897.910,11
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		9.970.819,16
davon nicht realisierte Gewinne	17.553.544,85	
davon nicht realisierte Verluste	– 2.310.091,09	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**464.644.721,54**

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.12.2013	621.732.559	425,78
31.12.2014	518.600.371	430,49
31.12.2015	518.160.864	450,35
31.12.2016	464.644.722	459,15

Anhang 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 MSCI Indonesia Idx. ETF 1C	0,45
Lyxor ETF MSCI India C-EUR	0,85

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Anhang

gemäß § 7 Nr. 9 KARBV*

					in % vom Fondsvermögen
Angaben nach der Derivateverordnung					
Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure			**EUR**	**330.244.024,69**	
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte					
BHF-BANK AG					
Chicago – Chicago Mercantile Exchange (CME)					
Eurex – Frankfurt/Zürich					
Osaka – Osaka Exchange – Futures and Options					
The Bank of New York Mellon SA/NV, Brussels					
Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten			**EUR**	**0,00**	
Bestand der Wertpapiere					97,09
Bestand der Derivate					0,01
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)					
MSCI WORLD – PRICE INDEX	100 %	1.1.2016 bis 31.12.2016			
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 10 Abs. 1 Satz 1 i. V. m. § 37 Abs. 4 Satz 2 DerivateV					
Kleinster potenzieller Risikobetrag	3,26 %	(6.5.2016)			
Größter potenzieller Risikobetrag	8,22 %	(18.4.2016)			
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	6,02 %				

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivateverordnung an. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2016 bis 31.12.2016 auf Basis des **Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit Monte-Carlo add-on für nicht lineare Risiken** mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatefreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.

Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Geschäftsjahr 1,19. Die Berechnung erfolgte unter Verwendung des Einfachen Ansatzes nach § 15 ff. DerivateV ohne Anwendung von § 15 Abs. 2 DerivateV in Bezug auf die Herausrechnung der Investmentanteile.

Sonstige Angaben			
Anteilwert	EUR	459,15	
Umlaufende Anteile	Stück	1.011.965	

* Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung

Wertpapierart	Region	Bewertungs-datum	Bewertung mit handelbaren Kursen	Bewertung mit Bewertungs-modellen	Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze					
Angabe zu dem Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände					
Aktien	Inland	30.12.2016	30,11 %		
	Europa	30.12.2016	24,07 %		
	Asien	30.12.2016	8,45 %		
	Australien	30.12.2016	0,02 %		
	Nordamerika	29.12.2016	27,25 %		
	Südamerika	29.12.2016	0,56 %		
Renten	Europa	29.12.2016	2,91 %		
	Nordamerika	29.12.2016	0,63 %		
	Südamerika	29.12.2016	1,04 %		
Zertifikate	Europa	30.12.2016	2,05 %		
Derivate – Futures	Inland	29.12.2016	– 0,04 %		
	Asien	30.12.2016	0,02 %		
Derivate – Devisen-Termingeschäfte		30.12.2016		0,03 %	
Übriges Vermögen		30.12.2016			2,90 %
			97,07 %	**0,03 %**	**2,90 %**

Die prozentualen Angaben beziehen sich auf den Anteil der einzelnen Vermögensgegenstände am Fondsvermögen.

Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.

Wertpapierart		Region	Bewertungs-datum			
Devisenkurse per 30.12.2016						
Australischer Dollar	(AUD)		1,457550	=	1 EUR	
Britisches Pfund	(GBP)		0,856150	=	1 EUR	
Dänische Krone	(DKK)		7,433950	=	1 EUR	
Hong Kong Dollar	(HKD)		8,160050	=	1 EUR	
Israelischer Schekel	(ILS)		4,045950	=	1 EUR	
Japanischer Yen	(JPY)		123,177000	=	1 EUR	
Kanadischer Dollar	(CAD)		1,419400	=	1 EUR	
Malaysischer Ringgit	(MYR)		4,720600	=	1 EUR	
Norwegische Krone	(NOK)		9,083000	=	1 EUR	
Schwedische Krone	(SEK)		9,561750	=	1 EUR	
Schweizer Franken	(CHF)		1,073550	=	1 EUR	
Singapur Dollar	(SGD)		1,522450	=	1 EUR	
Südkoreanischer Won	(KRW)		1.270,967950	=	1 EUR	
US-Dollar	(USD)		1,052300	=	1 EUR	
Terminbörse						
Chicago – Chicago Mercantile Exchange (CME)						
Eurex – Frankfurt/Zürich						
Osaka – Osaka Exchange – Futures and Options						
Over-the-Counter						

Gesamtkostenquote (Laufende Kosten) in %		1,57

Die Laufenden Kosten drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Zielfondskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandserstattungen. Ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 1.822.308,39 EUR.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**7.469.086,00**
Davon feste Vergütung	EUR	6.129.556,00
Davon variable Vergütung	EUR	1.339.530,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	EUR	n/a
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft	Anzahl	76
Höhe des gezahlten Carried Interest	EUR	n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	**EUR**	**1.562.930,00**
Davon Geschäftsführer	EUR	739.960,00
Davon andere Führungskräfte	EUR	n/a
Davon andere Risikoträger	EUR	822.970,00
Davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen	EUR	n/a
Davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe	EUR	n/a

Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden

Der FRANKFURT-TRUST ist in das Vergütungssystem des BHF-BANK-Konzerns eingebunden. Die BHF-BANK 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 und orientiert sich an der jeweiligen Qualifikation und Tätigkeit des Mitarbeiters bzw. Geschäftsführers.

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 BHF-BANK 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 Geschäftsführer 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 2015 herangezogen.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik
Das Vergütungssystem der Mitarbeiter wird einmal jährlich durch einen Arbeitskreis „Review Vergütung“ der BHF-BANK 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 Arbeitnehmervertretern sowie aus Führungskräften der Geschäfts- und Zentralbereiche der BHF-BANK oder Führungskräften des FRANKFURT-TRUST.

Im Ergebnis wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr der Eskalationsprozess für Mitarbeiterbeurteilungen neu definiert.

Zudem überwacht der Vergütungskontrollausschuss mindestens einmal jährlich die Angemessenheit der Vergütungssysteme der Mitarbeiter und der Geschäftsführer. Bei dieser Prüfung wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt.

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

Angaben zu wesentlichen Änderungen

Im Rahmen der in den Besonderen Anlagebedingungen § 7 Absatz 3 des FMM-Fonds vorgesehenen Regelungen wurde die Verwahrstellenvergütung des Fonds zum 1. Januar 2016 von zzt. 0,08 Prozent auf 0,03 Prozent gesenkt.

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

FRANKFURT-TRUST
Investment-Gesellschaft mbH

Geschäftsführung

Frankfurt am Main, 24. Februar 2017

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 FMM-Fonds für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB 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 Sondervermögens 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 2016 bis 31. Dezember 2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, 24. Februar 2017

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Baumann
Wirtschaftsprüfer

Ertragsverwendung

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 Ausschüttungsbetrag. Bei thesaurierenden Fonds ermäßigt sich der Anteilwert des Fonds am ersten Bankarbeitstag nach Geschäftsjahresende um die pro Anteil abzuführenden Steuern.

Beim FMM-Fonds fielen im zurückliegenden Geschäftsjahr in Summe keine zu thesaurierenden Erträge an. Der Anteilwert des Fonds ermäßigte sich am 2. Januar 2017 um die abzuführenden Steuern in Höhe von 2,26 Euro.

Steuerliche Hinweise

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 11 07 61
60042 Frankfurt am Main

Telefon (0 69) 9 20 50-200
Telefax (0 69) 9 20 50-101

Gezeichnetes
und eingezahltes Eigenkapital:
16,0 Mio. EUR

Haftendes Eigenkapital:
11,5 Mio. EUR

Gesellschafter von
FRANKFURT-TRUST ist zu
100 % die BHF-BANK
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:
2,4 Mrd. EUR

Fondsadministration

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

Geschäftsführung

Karl Stäcker
Sprecher
Zugleich Mitglied der Geschäftsführung und Vorsitzender des Verwaltungsrats der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG und Mitglied des Vorstands des BVI Bundesverband Investment und Asset Management e. V.

Wolfgang Marx
Zugleich Mitglied des Verwaltungsrats der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG

Fondsmanager/ Vertrieb und Initiator

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
82049 Pullach
Telefon (0 89) 79 04 53-0

Anlageausschuss

Dr. Jens Ehrhardt
Vorsitzender
DJE Kapital AG

Dr. Ulrich Kaffarnik
DJE Kapital AG

Stefan Vollherbst
BHF-BANK

Aufsichtsrat

Joachim Häger
Vorsitzender
Mitglied des Vorstands der BHF-BANK

Christophe Tadié
stellv. Vorsitzender
Mitglied des Vorstands der BHF-BANK

Frank Behrends
Mitglied des Vorstands der BHF-BANK

Matthias Berg
Direktor der BHF-BANK

Ulrich Lingenthal
Direktor der BHF-BANK

Prof. Dr. Hartwig Webersinke
Dekan an der Fakultät Wirtschaft und Recht an der Hochschule Aschaffenburg

Servicetelefon

Für Fragen zu Ihrem FT-Investmentdepot erreichen Sie uns montags bis freitags von 8 – 18 Uhr unter der Rufnummer (0 69) 9 20 50-200.

Fondspreise

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

Stand Januar 2017