

# BHF Flexible Allocation FT Halbjahresbericht

28.2.2017



# Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

## Ausgangslage

Die globalen Aktienmärkte erholten sich schnell vom Schock der von den meisten Marktteilnehmern nicht erwarteten Entscheidung Großbritanniens für den EU-Austritt, während Staatsanleihen und Gold in dieser Phase als sichere Häfen gefragt waren. Die Marktkonsolidierung trug dazu bei, dass in der Folge Jahreshochstände an den Aktienmärkten erreicht wurden. Die unerwartete Wahl Donald Trumps zum US-Präsidenten trieb die Aktienkurse weiter an, führte aber aufgrund steigender Inflationserwartungen zu Verlusten bei Anleihen.

## Geldmarkt

Die Geldpolitik der meisten relevanten Notenbanken blieb im Berichtszeitraum zunächst unverändert und extrem expansiv ausgerichtet. Der Einlagenzins der EZB lag 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. Aufgrund verbesserter Arbeitsmarktdaten und der Erwartung eines schuldenfinanzierten Investitionsprogramms der Trump-Administration, rechnen viele Investoren aber mit weiteren Zinserhöhungen in 2017. 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 Anleihen-Kaufprogramm bis Dezember 2017 (reduziert aber ab April 2017 die monatlichen Kauf-Volumina). Auf der Suche nach Rendite waren vor allem Unternehmensanleihen gefragt, die auch von den Anleihekäufen der EZB profitierten.

## Aktien

Nach der Entscheidung für den Brexit gerieten vor allem europäische Aktien 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.

## BHF Flexible Allocation FT

Der BHF Flexible Allocation FT ist ein vermögensverwaltender Fonds mit einer sehr flexiblen Anlagepolitik und einem breiten Anlagespektrum. Auf der Aktienseite investiert der BHF Flexible Allocation FT vor allem in Einzelwerte aus Europa sowie in international ausgerichtete Branchen- und Regionenfonds; ergänzend werden Einzeltitel auch außerhalb Europas erworben. Auf der Rentenseite kommen Staats- und Unternehmensanleihen bzw. entsprechende Fonds in Frage. Geldmarktanlagen runden das Portefeuille ab. Zudem können Zertifikate beigemischt werden. Die Aktienquote bewegt sich grundsätzlich in einer Bandbreite von 20 bis 100 Prozent. Die aktive Risikosteuerung erfolgt zudem über derivative Absicherungsinstrumente. Die Auswahl und Steuerung der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters BHF Trust Management Gesellschaft für Vermögensverwaltung mbH. Ziel einer Anlage im BHF Flexible Allocation FT ist eine möglichst hohe Beteiligung am Wertzuwachs der Aktienmärkte in der Aufwärtsbewegung und eine Eindämmung der Verluste in der Abwärtsbewegung.

In den vergangenen sechs Monaten erzielte der Fonds einen Wertzuwachs von 4,4 Prozent pro Anteil.

Nähere Informationen und Kommentare zur Aufstellung des Fonds finden Sie jederzeit unter „[www.frankfurt-trust.de](http://www.frankfurt-trust.de)“.

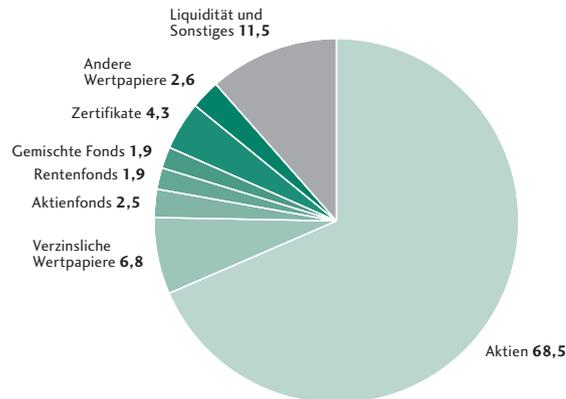
# Vermögensaufstellung im Überblick

28.2.2017

## Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Fondsvermögen in Mio. EUR	474,2
	in % vom Fondsvermögen
<b>Aktien</b>	<b>68,51</b>
Verzinsliche Wertpapiere	6,75
Andere Wertpapiere	2,63
Investmentfonds	6,23
Zertifikate	4,33
Derivate	-0,07
Wertpapier-Optionsrechte	-0,07
Aktienindex-Terminkontrakte	0,00
<b>Liquiditätsanlagen</b>	<b>11,59</b>
Bankguthaben	11,59
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>0,19</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>-0,16</b>
<b>Fondsvermögen</b>	<b>100,00</b>

## Portfeuillestruktur nach Assetklassen in %



# Vermögensaufstellung

28.2.2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 28.2.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>382.697.133,52</b>	<b>80,71</b>
<b>Aktien</b>						<b>324.865.876,09</b>	<b>68,51</b>
<b>Deutschland</b>						<b>34.517.833,26</b>	<b>7,28</b>
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						<b>7.257.920,00</b>	<b>1,53</b>
Henkel							
DE0006048432	Stück	61.300	0	135.000	118,4000 EUR	7.257.920,00	1,53
<b>Technologie</b>						<b>16.962.563,26</b>	<b>3,58</b>
Bechtle							
DE0005158703	Stück	102.967	0	48.033	97,7800 EUR	10.068.113,26	2,12
Nemetschek							
DE0006452907	Stück	135.000	135.000	0	51,0700 EUR	6.894.450,00	1,45
<b>Versicherungen</b>						<b>10.297.350,00</b>	<b>2,17</b>
Allianz							
DE0008404005	Stück	63.000	63.000	0	163,4500 EUR	10.297.350,00	2,17
<b>Finnland</b>						<b>13.055.205,50</b>	<b>2,75</b>
<b>Versicherungen</b>						<b>13.055.205,50</b>	<b>2,75</b>
Sampo							
FI0009003305	Stück	302.905	140.000	56.095	43,1000 EUR	13.055.205,50	2,75
<b>Frankreich</b>						<b>59.730.068,44</b>	<b>12,60</b>
<b>Medien</b>						<b>7.297.927,14</b>	<b>1,54</b>
Publicis Groupe							
FR0000130577	Stück	115.437	0	228.466	63,2200 EUR	7.297.927,14	1,54
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						<b>9.420.622,00</b>	<b>1,99</b>
L'Oreal							
FR0000120321	Stück	53.740	60.000	6.260	175,3000 EUR	9.420.622,00	1,99
<b>Reise &amp; Freizeit</b>						<b>6.865.809,30</b>	<b>1,45</b>
Sodexo							
FR0000121220	Stück	66.626	0	28.000	103,0500 EUR	6.865.809,30	1,45
<b>Technologie</b>						<b>36.145.710,00</b>	<b>7,62</b>
Alten							
FR0000071946	Stück	145.000	0	10.000	65,1700 EUR	9.449.650,00	1,99
Atos							
FR0000051732	Stück	151.000	0	85.000	112,0000 EUR	16.912.000,00	3,57
Cap Gemini							
FR0000125338	Stück	121.000	0	54.000	80,8600 EUR	9.784.060,00	2,06
<b>Großbritannien</b>						<b>53.824.102,90</b>	<b>11,35</b>
<b>Handel</b>						<b>8.085.017,14</b>	<b>1,71</b>
WH Smith							
GB00B2PDGW16	Stück	410.559	140.000	184.540	16,7900 GBP	8.085.017,14	1,71
<b>Privater Konsum &amp; Haushalt</b>						<b>20.516.531,22</b>	<b>4,33</b>
Imperial Brands*							
GB0004544929	Stück	274.175	150.000	62.825	38,1250 GBP	12.260.053,81	2,59
Reckitt Benckiser Group							
GB00B24CGK77	Stück	96.484	0	20.500	72,9600 GBP	8.256.477,41	1,74
<b>Rohstoffe</b>						<b>9.794.334,98</b>	<b>2,07</b>
BHP Billiton							
GB0000566504	Stück	630.000	795.000	165.000	13,2550 GBP	9.794.334,98	2,07
<b>Versicherungen</b>						<b>15.428.219,56</b>	<b>3,25</b>
Prudential							
GB0007099541	Stück	815.000	410.000	180.000	16,1400 GBP	15.428.219,56	3,25

\* Namensänderung im Berichtszeitraum von Imperial Tobacco in Imperial Brands.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 28.2.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
<b>Irland</b>						<b>8.371.433,86</b>	<b>1,77</b>
Industrie						8.371.433,86	1,77
Accenture							
IE00B4BNMY34	Stück	72.172	0	17.828	122,7900 USD	8.371.433,86	1,77
<b>Israel</b>						<b>7.498.205,18</b>	<b>1,58</b>
Technologie						7.498.205,18	1,58
Check Point Software Techs							
IL0010824113	Stück	80.000	80.000	0	367,0371 ILS	7.498.205,18	1,58
<b>Italien</b>						<b>8.322.515,50</b>	<b>1,76</b>
Gesundheit/Pharma						8.322.515,50	1,76
Recordati							
IT0003828271	Stück	278.345	300.000	21.655	29,9000 EUR	8.322.515,50	1,76
<b>Jersey</b>						<b>37.755.830,83</b>	<b>7,96</b>
Gesundheit/Pharma						14.944.895,45	3,15
Shire							
JE00B2QKY057	Stück	261.482	45.000	27.518	48,7300 GBP	14.944.895,45	3,15
Industrie						14.653.299,91	3,09
Experian							
GB00B19NLV48	Stück	780.350	0	200.000	16,0100 GBP	14.653.299,91	3,09
Medien						8.157.635,47	1,72
WPP							
JE00B8KF9B49	Stück	368.000	368.000	0	18,9000 GBP	8.157.635,47	1,72
<b>Niederlande</b>						<b>27.487.254,58</b>	<b>5,80</b>
Industrie						8.740.695,26	1,84
NXP Semiconductors							
NL0009538784	Stück	90.000	110.000	20.000	97,1188 EUR	8.740.695,26	1,84
Medien						18.746.559,32	3,95
RELX Group							
NL0006144495	Stück	635.000	160.000	0	16,6800 EUR	10.591.800,00	2,23
Wolters Kluwer							
NL0000395903	Stück	210.799	0	49.201	38,6850 EUR	8.154.759,32	1,72
<b>Schweden</b>						<b>12.701.908,33</b>	<b>2,68</b>
Industrie						12.701.908,33	2,68
Atlas Copco							
SE0006886768	Stück	458.416	0	459.742	264,6000 SEK	12.701.908,33	2,68
<b>USA</b>						<b>61.601.517,71</b>	<b>12,99</b>
Finanzdienstleister						19.751.595,69	4,17
Alphabet							
US02079K1079	Stück	10.765	0	1.935	829,2800 USD	8.433.023,99	1,78
PayPal Holdings							
US70450Y1038	Stück	281.000	352.000	71.000	42,6400 USD	11.318.571,70	2,39
Gesundheit/Pharma						25.897.941,47	5,46
Amgen							
US0311621009	Stück	53.000	53.000	0	176,1300 USD	8.818.146,61	1,86
Becton, Dickinson							
US0758871091	Stück	58.862	12.000	7.138	182,8200 USD	10.165.455,17	2,14
Johnson & Johnson							
US4781601046	Stück	59.800	0	9.700	122,4000 USD	6.914.339,69	1,46
Technologie						15.951.980,55	3,36
Apple							
US0378331005	Stück	56.977	0	32.023	136,9300 USD	7.369.979,79	1,55

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 28.2.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
Facebook							
US30303M1027	Stück	66.600	66.600	0	136,4100 USD	8.582.000,76	1,81
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>31.983.691,73</b>	<b>6,75</b>
<b>EUR</b>						<b>10.081.396,56</b>	<b>2,13</b>
<b>Andere Schuldverschreibungen/Industrie</b>						<b>10.081.396,56</b>	<b>2,13</b>
0,250% Berkshire Hathaway 2017(21)							
XS1548792420	EUR	2.222.000	2.222.000	0	101,0480 %	2.245.286,56	0,47
5,250% FMC Finance VII Notes 2011(21)							
XS0576395478	EUR	2.000.000	0	0	116,9580 %	2.339.160,00	0,49
6,500% FMC Finance VIII Notes 2011(18)							
XS0675221419	EUR	5.000.000	0	0	109,9390 %	5.496.950,00	1,16
<b>MXN</b>						<b>7.797.052,98</b>	<b>1,64</b>
<b>Öffentliche Anleihen</b>						<b>7.797.052,98</b>	<b>1,64</b>
4,500% European Bank Rec. Dev. MTN 2013(18)							
XS0963725311	MXN	13.866.000	13.866.000	0	96,0740 %	635.270,43	0,13
4,750% European Investment Bank MTN 2016(21)							
XS1342860167	MXN	78.060.000	78.060.000	0	92,6670 %	3.449.492,62	0,73
7,000% European Investment Bank MTN 2017(20)							
XS1555155388	MXN	78.070.000	78.070.000	0	99,7140 %	3.712.289,93	0,78
<b>NOK</b>						<b>14.105.242,19</b>	<b>2,97</b>
<b>Öffentliche Anleihen</b>						<b>8.434.124,04</b>	<b>1,78</b>
4,250% European Investment Bank MTN 2008(17)							
XS0344863955	NOK	74.000.000	0	0	100,7080 %	8.434.124,04	1,78
<b>Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft</b>						<b>5.671.118,15</b>	<b>1,20</b>
3,375% Nederlandse Waterschapsbank							
MTN 2012(17)							
XS0767065906	NOK	50.000.000	0	0	100,2200 %	5.671.118,15	1,20
<b>Zertifikate</b>						<b>13.387.500,00</b>	<b>2,82</b>
<b>Finanzdienstleister</b>						<b>13.387.500,00</b>	<b>2,82</b>
Deutsche Börse Comm. Xetra-Gold IHS 2007(Und)							
DE000A0S9GB0	Stück	350.000	0	380.000	38,2500 EUR	13.387.500,00	2,82
<b>Andere Wertpapiere</b>						<b>12.460.065,70</b>	<b>2,63</b>
<b>Schweiz</b>						<b>12.460.065,70</b>	<b>2,63</b>
<b>Gesundheit/Pharma</b>						<b>12.460.065,70</b>	<b>2,63</b>
Roche Holding Genusscheine							
CH0012032048	Stück	54.500	54.500	0	243,6000 CHF	12.460.065,70	2,63
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>7.163.232,00</b>	<b>1,51</b>
<b>Zertifikate</b>						<b>7.163.232,00</b>	<b>1,51</b>
<b>Finanzdienstleister</b>						<b>7.163.232,00</b>	<b>1,51</b>
UBS Global Leading Resources							
Companies Z. 27.03.2018							
CH0272712735	Stück	8.300	0	1.200	863,0400 EUR	7.163.232,00	1,51

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.











**Entwicklungsrechnung  
für den Zeitraum vom 1.9.2016 bis 28.2.2017**

	in EUR	in EUR
<b>I. Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>557.885.287,49</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr		- 2.887.473,96
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		- 100.837.936,83
a) Mittelzuflüsse aus		
Anteilschein-Ausgaben	16.932.438,31	
b) Mittelabflüsse aus		
Anteilschein-Rücknahmen	- 117.770.375,14	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		1.902.637,39
4. Ordentliches Nettoergebnis		- 1.271.330,86
5. Realisierte Gewinne		34.196.920,02
6. Realisierte Verluste		- 15.964.902,46
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		9.825.397,97
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		- 8.690.710,87
<b>II. Fondsvermögen am 28.2.2017</b>		<b>474.157.887,89</b>

## Erläuterung zu der Vermögensaufstellung

Der Fonds BHF Flexible Allocation FT wurde am 1. August 2012 unter Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro (EUR).

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 Regelmärkten bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;
- 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;
- 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;
- 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 Fondswährung lautende Vermögenswerte zum Devisenmittelpunkt des Vortages in die Fondswährung umgerechnet.

## Hinweise

### **Angaben zu wesentlichen Änderungen**

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

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

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

## Verwaltungsgesellschaft

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

Postadresse:

B. P. 258

2012 Luxembourg

Telefon (+352) 45 76 76 - 1

Telefax (+352) 45 83 24

Eigenkapital:

2,6 Mio. EUR

Stand 31. Dezember 2016

## Geschäftsführung

Monika Anell

Holger Rech

Karl Stäcker

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

## 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](http://www.frankfurt-trust.de)

## Verwaltungsrat

Karl Stäcker  
Vorsitzender

Sebastian Hofmann-Werther  
(ab 6. Mai 2016)

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

Wolfgang Marx  
(ab 20. Januar 2017)

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

Frank-Peter Martin  
(bis 16. Januar 2017)

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

Stand 28. Februar 2017

## Gesellschafter

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

## Verwahrstelle

CACEIS Bank  
Luxembourg Branch  
5, allée Scheffer  
2520 Luxembourg

Eigenkapital CACEIS  
Bank, Paris:

1.273,4 Mio. EUR

Stand 1. Januar 2017

(ab 1. November 2016)

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

## Abschlussprüfer

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

## Zahlstellen

**Luxemburg:**

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

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

**Deutschland:**

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

**Österreich:**

Deutsche Bank Österreich AG  
Stock-im-Eisen-Platz 3  
1010 Wien

**Schweiz:**

BHF-BANK (Schweiz) AG  
Schulhausstrasse 6  
8002 Zürich

## Vertreter

**Schweiz:**

ACOLIN Fund Services AG  
Affolternstrasse 56  
8050 Zürich