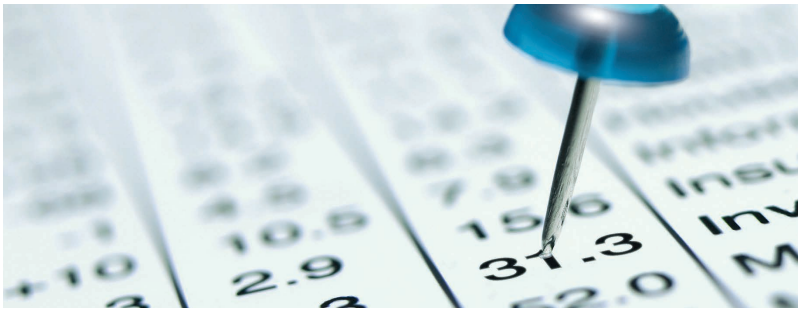
DC Value One
Jahresbericht

31.3.2017



Fondsmanager:

FRANKFURT-TRUST
INVEST LUXEMBURG AG

Berater:

Dickemann Capital
Aktiengesellschaft

Fondsgesellschaft:

FRANKFURT-TRUST
ASSET MANAGEMENT

Inhalt

Jahresbericht 31.3.2017

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht	4
Vermögensaufstellung im Überblick	7
Kurzdarstellung der Anteilklassen	8
Vermögensaufstellung	10
Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV	24
Vermerk des Abschlussprüfers	34
Ertragsverwendung	36
Steuerliche Hinweise	37

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

Die globalen Aktienmärkte begannen sich zu Beginn des Berichtsjahres im Frühjahr 2016 vom vorhergehenden Markteinbruch 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 in der Folge neue Jahreshöchststände 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. Angesichts guter Konjunkturdaten setzte sich der Höhenflug an den Börsen auch im ersten Quartal des neuen Jahres fort.

Geldmarkt

Die Geldpolitik der meisten relevanten Notenbanken blieb im Berichtszeitraum zunächst unverändert expansiv ausgerichtet. Seit März 2016 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. Diesem ersten Zinsschritt folgte aber schon Mitte März der nächste auf ein Niveau von 0,75 bis 1,0 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 rechneten viele Investoren aber nach dem nächsten Schritt im März 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

Im ersten Quartal 2016 gingen sowohl Rohstoffpreise als auch Aktien wieder auf Erholungskurs. Nach der Entscheidung der britischen Wähler für den Austritt aus der EU gerieten aber 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 Werte und die im Jahresverlauf stark zurückgebliebenen Banktitel.

DC Value One

Der DC Value One legt insbesondere in Small- und Mid-Caps aus dem europäischen Raum an. Daneben wird ergänzend auch in internationale Standardwerte investiert. Im Fokus stehen Firmen mit bewährtem Geschäftsmodell, ausgeprägter Eigentümerorientierung und solider Bilanz. Als Beimischung werden auch Spezialsituationen wie Übernahmen und Arbitrage-Möglichkeiten genutzt. Für den Fall fehlender Anlagealternativen im Aktienbereich sind hohe Positionen in Kasse oder Renten Bestandteil der Investmentphilosophie. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung des Fonds beruht auf der Einschätzung des Fondsmanagements der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG, die bei diesem Fonds durch die Dickemann Capital AG, Berlin, beraten wird. Ziel einer Anlage im DC Value One ist ein langfristiger, stabiler Vermögensaufbau.

Der Fonds DC Value One ist weiterhin eher defensiv ausgerichtet. Etwa 56 Prozent des Fondsvermögens waren zum 31. März 2017 in Aktien investiert. Einen weiteren Schwerpunkt bildete Tagesgeld.

Im Berichtszeitraum hat sich der DC Value One im Vergleich zum Gesamtmarkt befriedigend entwickelt und erzielte für die Anteilklasse (IT) eine positive Wertentwicklung von 8,8 Prozent und für die Anteilklasse (PT) von 8,6 Prozent. Im selben Zeitraum hat der DAX-Index rund 23,6 Prozent und der SDAX-Index rund 14,6 Prozentpunkte hinzugewonnen. Damit wurde seit Auflage in der Anteilklasse (IT) eine Steigerung von 54,9 Prozent und in der Anteilklasse (PT) ein Wertzuwachs von 40,1 Prozent erzielt.

Vorteile

- Chance auf hohen Wertzuwachs
- Kein Vollinvestment – im Falle fehlender Anlagealternativen im Aktienbereich sind hohe Positionen in Kasse oder Renten denkbar
- Aussicht auf überdurchschnittlichen Anlageerfolg durch systematischen Auswahlprozess von hauptsächlich Small-und Mid-Caps

Risiken

- Höhere Wertschwankungen und Kursverluste
- Generelle Währungsrisiken
- Schwächere Entwicklung von Small- und Mid-Caps

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.

Die Veräußerung von Aktienpositionen führte im Berichtszeitraum für beide Anteilklassen per saldo zu Gewinnen. Hierzu trugen hauptsächlich Verkäufe deutscher Aktien bei.

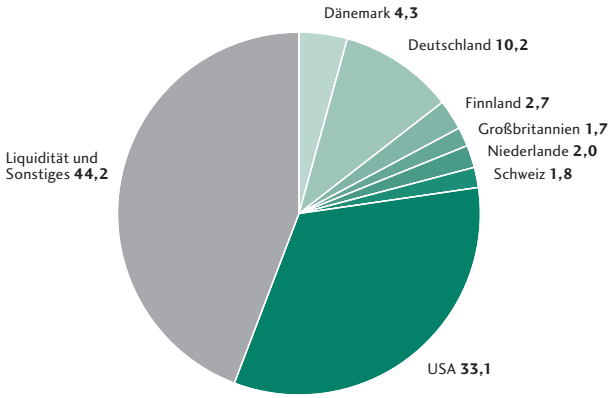
Vermögensaufstellung im Überblick

31.3.2017

Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR		**29,0**
		in % vom Fondsvermögen
I.	**Vermögensgegenstände**	**100,85**
	1. Aktien	55,84
	2. Forderungen	0,06
	3. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	27,56
	4. Bankguthaben	16,72
	5. Sonstige Vermögensgegenstände	0,67
II.	**Verbindlichkeiten**	**– 0,85**
III.	**Fondsvermögen**	**100,00**

Portefeuillestruktur nach Ländern in %



Kurzdarstellung der Anteilklassen

DC Value One (PT)

Auflegung:	25. Oktober 2010
Geschäftsjahr:	1. April bis 31. März
WKN:	A0YAX7
ISIN:	DE000A0YAX72
Ausschüttung:	keine, die Erträge verbleiben im Fonds
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,75 % p.a. vom Fondsvermögen; zzt. 1,40 % p.a. zzgl. einer erfolgsabhängigen Vergütung*
Verwahrstellenvergütung:	bis zu 0,1 % p.a. vom Fondsvermögen; (mind. 9.800 Euro p.a.) zzt. 0,03 % p.a.
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5 %, zzt. 5 %
Mindestanlagesumme:	500 Euro einmalig bzw. 50 Euro monatlich

DC Value One (IT)

Auflegung:	5. Mai 2010
Geschäftsjahr:	1. April bis 31. März
WKN:	A0YAX6
ISIN:	DE000A0YAX64
Ausschüttung:	keine, die Erträge verbleiben im Fonds
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,75 % p.a. vom Fondsvermögen; zzt. 0,75 % p.a. zzgl. einer erfolgsabhängigen Vergütung*
Verwahrstellenvergütung:	bis zu 0,1 % p.a. vom Fondsvermögen; (mind. 9.800 Euro p.a.) zzt. 0,03 % p.a.
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5 %, wird zzt. nicht erhoben
Mindestanlagesumme:	500.000 Euro einmalig

* Bis zu 10 % der positiven Wertentwicklung des Fonds, wobei eine negative Wertentwicklung des Fonds durch eine entsprechend positive Wertentwicklung ausgeglichen werden muss, um eine erfolgsabhängige Vergütung berechnen zu können (so genannte High Watermark).

Vermögensaufstellung

31.3.2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.3.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere						**15.229.901,69**	**52,46**
Aktien						**15.229.901,69**	**52,46**
Deutschland						**1.987.822,80**	**6,85**
Privater Konsum & Haushalt						1.230.547,80	4,24
Bijou Brigitte							
DE0005229504	Stück	21.220	3.291	0	57,9900 EUR	1.230.547,80	4,24
Technologie						757.275,00	2,61
ATOSS Software							
DE0005104400	Stück	10.975	4.951	800	69,0000 EUR	757.275,00	2,61
Dänemark						**1.249.738,84**	**4,31**
Gesundheit/Pharma						1.249.738,84	4,31
Novo-Nordisk B							
DK0060534915	Stück	38.570	24.570	0	241,0000 DKK	1.249.738,84	4,31
Finnland						**795.990,00**	**2,74**
Industrie						795.990,00	2,74
KONE B							
FI0009013403	Stück	19.500	19.500	0	40,8200 EUR	795.990,00	2,74
Großbritannien						**483.689,09**	**1,67**
Handel						167.994,29	0,58
Tesco							
GB0008847096	Stück	77.000	0	0	1,8715 GBP	167.994,29	0,58
Privater Konsum & Haushalt						315.694,80	1,09
Reckitt Benckiser Group							
GB00B24CGK77	Stück	3.700	700	0	73,1900 GBP	315.694,80	1,09
Niederlande						**573.128,00**	**1,97**
Privater Konsum & Haushalt						573.128,00	1,97
Unilever							
NL0000009355	Stück	12.400	6.400	0	46,2200 EUR	573.128,00	1,97
Schweiz						**538.091,52**	**1,85**
Nahrungsmittel						538.091,52	1,85
Nestlé NA							
CH0038863350	Stück	7.485	4.485	0	71,8893 EUR	538.091,52	1,85
USA						**9.601.441,44**	**33,07**
Gesundheit/Pharma						871.346,40	3,00
DaVita HealthCare Partners							
US23918K1088	Stück	13.600	13.600	0	68,5000 USD	871.346,40	3,00
Medien						770.701,59	2,66
Alphabet							
US02079K3059	Stück	970	700	0	849,4800 USD	770.701,59	2,66
Nahrungsmittel						831.685,92	2,86
Coca-Cola							
US1912161007	Stück	10.520	3.420	0	42,6000 USD	419.166,63	1,44
Hershey Co.							
US4278661081	Stück	4.050	550	0	108,9000 USD	412.519,29	1,42
Privater Konsum & Haushalt						413.393,82	1,42
Procter & Gamble							
US7427181091	Stück	4.900	1.000	0	90,2000 USD	413.393,82	1,42
Technologie						6.714.313,71	23,13
Apple							
US0378331005	Stück	20.820	1.800	2.050	143,9300 USD	2.802.808,40	9,66

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.3.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Intl Business Machines							
US4592001014	Stück	10.270	0	0	173,8600 USD	1.670.057,71	5,75
Microsoft							
US5949181045	Stück	36.470	4.200	0	65,7100 USD	2.241.447,60	7,72
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						**982.092,60**	**3,38**
Aktien						**982.092,60**	**3,38**
Deutschland						**982.092,60**	**3,38**
Bau & Materialien						345.675,00	1,19
GAG Immobilien vinkulierte NA							
DE0005863534	Stück	6.285	0	0	55,0000 EUR	345.675,00	1,19
Finanzdienstleister						636.417,60	2,19
Deutsche Balaton							
DE0005508204	Stück	51.324	7.810	0	12,4000 EUR	636.417,60	2,19
Summe Wertpapiervermögen						**16.211.994,29**	**55,84**

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.3.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Forderungen						**15.809,27**	**0,06**
Dividendenansprüche	EUR	3.094,55				3.094,55	0,01
Forderungen Quellensteuer	EUR	12.814,72				12.814,72	0,05
Zinsansprüche	EUR	– 100,00				– 100,00	0,00
Kurzfristig liquidierbare Anlagen						**8.000.000,00**	**27,56**
Tagesgelder						**8.000.000,00**	**27,56**
– 0,400% Tagesgeld ODDO BHF AG EUR	EUR	4.000.000,00				4.000.000,00	13,78
– 0,500% Tagesgeld Landesbank Baden-Württemberg EUR	EUR	4.000.000,00				4.000.000,00	13,78
Bankguthaben						**4.853.401,96**	**16,72**
Bankguthaben EUR	EUR	4.853.401,96				4.853.401,96	16,72
Sonstige Vermögensgegenstände						**194.656,00**	**0,67**
Forderungen aus Anteilscheingeschäften*	EUR	194.656,00				194.656,00	0,67
Verbindlichkeiten						**– 245.358,41**	**– 0,85**
Sonstige Verbindlichkeiten						**– 245.358,41**	**– 0,85**
Verwahrstellenvergütung	EUR	– 4.025,74				– 4.025,74	– 0,01
Verwaltungsvergütung	EUR	– 32.109,75				– 32.109,75	– 0,11
Performanceabhängige Verwaltungsvergütung	EUR	– 196.606,51				– 196.606,51	– 0,68
Prüfungskosten	EUR	– 8.049,74				– 8.049,74	– 0,03
Veröffentlichungskosten	EUR	– 2.000,00				– 2.000,00	– 0,01
Zinsverbindlichkeiten Tagesgelder	EUR	– 2.566,67				– 2.566,67	– 0,01
Fondsvermögen					**EUR**	**29.030.503,11**	**100,00****
Fondsvermögen DC Value One (PT)					**EUR**	**25.720.291,19**	
Anteilwert					EUR	139,28	
Umlaufende Anteile					Stück	184.660	
Fondsvermögen DC Value One (IT)					**EUR**	**3.310.211,92**	
Anteilwert					EUR	153,49	
Umlaufende Anteile					Stück	21.566	

*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				
BASF NA	DE000BASF111	Stück	0	4.700
Dr. Hönle	DE0005157101	Stück	0	20.706
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.	DE0005659700	Stück	0	14.400
IGE & XAO	FR0000030827	Stück	0	4.911
Nemetschek	DE0006452907	Stück	0	1.998
Polaris Industries	US7310681025	Stück	3.800	8.300
Renk	DE0007850000	Stück	0	2.320
Sonova Holding NA	CH0012549785	Stück	0	2.000
Tonnellerie François Frères	FR0000071904	Stück	500	500
Wal-Mart Stores	US9311421039	Stück	1.000	10.200
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Beta Systems Software	DE0005224406	Stück	0	129.914
Neuemissionen				
Andere Wertpapiere				
Unilever Anrechte (CVA)	NL0012171433	Stück	12.400	12.400

Gattungsbezeichnung	ISIN	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					
Devisen-Terminkontrakte (Verkauf)					
USD – EUR		EUR			254
Der Anteil der Wertpapiertransaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker eng verbundener Unternehmen und Personen abgewickelt wurden, beträgt 58,04 Prozent. Dies entspricht einem Volumen von 4.736.713,87 Euro von insgesamt 8.160.875,88 Euro Transaktionen.					

DC Value One (PT)

Ertrags- und Aufwandsrechnung
für den Zeitraum vom 1.4.2016 bis 31.3.2017

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inl. Aussteller	96.996,66	0,52
2. Dividenden ausl. Aussteller (vor Quellensteuer)	280.289,09	1,52
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	80,13	0,00
4. Abzug ausl. Quellensteuer	– 41.338,28	– 0,22
Summe der Erträge	**336.027,60**	**1,82**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	43.886,04	0,24
2. Verwaltungsvergütung	537.107,85	2,91
davon: Verwaltungsvergütung	*339.340,21*	
davon: Erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	*197.767,64*	
3. Verwahrstellenvergütung	13.316,99	0,07
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	26.623,22	0,14
5. Sonstige Aufwendungen	7.128,73	0,04
Summe der Aufwendungen	**628.062,83**	**3,40**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**– 292.035,23**	**– 1,58**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	1.311.603,18	7,10
2. Realisierte Verluste	– 26.850,58	– 0,14
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**1.284.752,60**	**6,96**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**992.717,37**	**5,38**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	973.898,92	5,27
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	174,58	0,00
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**974.073,50**	**5,27**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**1.966.790,87**	**10,65**

*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	992.717,37	5,38
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	– 83.097,00	– 0,45
II. Wiederanlage	**909.620,37**	**4,93**

Entwicklungsrechnung

	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**19.289.647,23**
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		– 58.470,75
2. Mittelzufluss (netto)		4.643.912,15
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	7.343.259,99	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 2.699.347,84	
3. Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		– 121.588,31
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		1.966.790,87
davon nicht realisierte Gewinne	973.898,92	
davon nicht realisierte Verluste	174,58	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**25.720.291,19**

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.3.2014	13.858.601	111,45
31.3.2015	15.140.071	123,20
31.3.2016	19.289.647	128,70
31.3.2017	25.720.291	139,28

DC Value One (IT)

Ertrags- und Aufwandsrechnung
für den Zeitraum vom 1.4.2016 bis 31.3.2017

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inl. Aussteller	12.490,63	0,58
2. Dividenden ausl. Aussteller (vor Quellensteuer)	36.118,91	1,68
3. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	9,88	0,00
4. Abzug ausl. Quellensteuer	– 5.327,01	– 0,25
Summe der Erträge	**43.292,41**	**2,01**
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	5.654,12	0,26
2. Verwaltungsvergütung	46.759,12	2,17
davon: Verwaltungsvergütung	*23.372,07*	
davon: Erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung	*23.387,05*	
3. Verwahrstellenvergütung	17.785,76	0,83
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	3.427,35	0,16
5. Sonstige Aufwendungen	917,97	0,04
Summe der Aufwendungen	**74.544,32**	**3,46**
III. Ordentlicher Nettoertrag	**– 31.251,91**	**– 1,45**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	169.086,64	7,84
2. Realisierte Verluste	– 3.604,35	– 0,17
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**165.482,29**	**7,67**
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**134.230,38**	**6,22**
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	119.898,18	5,56
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	10,06	0,00
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	**119.908,24**	**5,56**
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	**254.138,62**	**11,78**

* 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	134.230,38	6,22
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	– 10.783,00	– 0,50
II. Wiederanlage	**123.447,38**	**6,72**

Entwicklungsrechnung

	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		**1.653.058,91**
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		– 5.256,00
2. Mittelzufluss (netto)		1.448.439,88
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	2.085.766,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 637.326,12	
3. Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		– 40.169,49
4. Ergebnis des Geschäftsjahres		254.138,62
davon nicht realisierte Gewinne	119.898,18	
davon nicht realisierte Verluste	10,06	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		**3.310.211,92**

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.3.2014	1.388.544	121,58
31.3.2015	1.578.643	135,05
31.3.2016	1.653.059	141,53
31.3.2017	3.310.212	153,49

Anhang
gemäß § 7 Nr. 9 KARBV*

					in % vom Fondsvermögen
Angaben nach der Derivateverordnung					
Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure			**EUR**	**0,00**	
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte					
Keine					
Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten			**EUR**	**0,00**	
Bestand der Wertpapiere					55,84
Bestand der Derivate					0,00
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)					
MSCI World (EUR)	100 %	1.4.2016 bis 31.3.2017			
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gemäß § 10 Abs. 1 Satz 1 i. V. m. § 37 Abs. 4 Satz 2 DerivateV					
Kleinster potenzieller Risikobetrag	2,73 %	(27.3.2017)			
Größter potenzieller Risikobetrag	5,20 %	(1.4.2016)			
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	4,15 %				

Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den **qualifizierten Ansatz** im Sinne der Derivate-Verordnung an. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.4.2016 bis 31.3.2017 auf Basis des **Varianz-Kovarianz Ansatzes mit Monte-Carlo add-on für nicht lineare Risiken** mit den Parametern 99 Prozent 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 0,60. Die Berechnung erfolgte unter Verwendung des Einfachen Ansatzes nach § 15 ff DerivateV ohne Anwendung von § 15 Absatz 2 DerivateV in Bezug auf die Herausrechnung der Investmentanteile.

Sonstige Angaben		
DC Value One (PT)		
Anteilwert	EUR	139,28
Umlaufende Anteile	Stück	184.660
DC Value One (IT)		
Anteilwert	EUR	153,49
Umlaufende Anteile	Stück	21.566

*Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung

Wertpapierart	Region	Bewertungs-datum			Bewertung mit handelbaren Kursen	Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze						
Angabe zu dem Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände						
Aktien	Inland	31.3.2017			10,23 %	
	Europa	31.3.2017			12,54 %	
	Nordamerika	30.3.2017			33,07 %	
Übriges Vermögen		31.3.2017				44,16 %
					55,84 %	**44,16 %**
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.						
Devisenkurse per 31.3.2017						
Britisches Pfund	(GBP)	0,857800	=	1 EUR		
Dänische Krone	(DKK)	7,437850	=	1 EUR		
US-Dollar	(USD)	1,069150	=	1 EUR		

Gesamtkostenquote (Laufende Kosten) in %

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

DC Value One (PT)	**1,59**

Zudem fiel aufgrund der Outperformance gegenüber seiner vorgegebenen Orientierungsgröße für den Fonds eine erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung in Höhe von 0,84 Prozent p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

DC Value One (IT)	**1,45**

Zudem fiel aufgrund der Outperformance gegenüber seiner vorgegebenen Orientierungsgröße für den Fonds eine erfolgsabhängige Verwaltungsvergütung in Höhe von 0,86 Prozent p.a. des durchschnittlichen Fondsvermögens an.

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 15.726,94 Euro.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	**EUR**	**8.244.220,00**
Davon feste Vergütung	EUR	6.557.525,00
Davon variable Vergütung	EUR	1.686.695,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen		n/a
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft		77
Höhe des gezahlten Carried Interest		n/a
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	**EUR**	**1.794.318,00**
Davon Geschäftsführer	EUR	700.480,00
Davon andere Führungskräfte		n/a
Davon andere Risikoträger	EUR	1.093.838,00
Davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen		n/a
Davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe		n/a

Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden

Der FRANKFURT-TRUST ist in das Vergütungssystem des ODDO BHF AG-Konzerns eingebunden. Die ODDO BHF hat eine gruppenweite, einheitliche Vergütungsstrategie aufgestellt.

Die Gesamtvergütung der Beschäftigten des FRANKFURT-TRUST setzt sich grundsätzlich aus einer fixen und einer variablen Komponente zusammen.

Die fixe Vergütung stellt die Grundvergütung dar, deren Höhe ausreichend bemessen ist und sich an der jeweiligen Qualifikation und Tätigkeit des Mitarbeiters bzw. Geschäftsführers orientiert.

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

Für die Höhe der variablen Vergütung sind für alle Mitarbeiter und 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 2016 herangezogen.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

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

Im Ergebnis ergaben sich keine Änderungen im abgelaufenen Geschäftsjahr.

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

Angaben zu wesentlichen Änderungen

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

FRANKFURT-TRUST
Investment-Gesellschaft mbH

Geschäftsführung

Frankfurt am Main, 31. Mai 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 DC Value One für das Geschäftsjahr vom 1. April 2016 bis 31. März 2017 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. April 2016 bis 31. März 2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, 31. Mai 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 DC Value One (PT) wurden für das zurückliegende Geschäftsjahr pro Anteil 4,93 Euro der Wiederanlage zugeführt. Der Anteilwert ermäßigte sich am 3. April 2017 um die abzuführenden Steuern in Höhe von 0,45 Euro.

Beim DC Value One (IT) wurden für das zurückliegende Geschäftsjahr pro Anteil 6,72 Euro der Wiederanlage zugeführt. Der Anteilwert ermäßigte sich am 3. April 2017 um die abzuführenden Steuern in Höhe von 0,50 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:
11,6 Mio. EUR

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

Verwahrstelle

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

Haftendes Eigenkapital:
2,4 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

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

Beraten durch

Dickemann Capital AG
Uhlandstraße 7/8
10623 Berlin

Aufsichtsrat

Joachim Häger
Vorsitzender

Mitglied des Vorstands der ODDO BHF

Christophe Tadié
stellv. Vorsitzender

Mitglied des Vorstands der ODDO BHF

Frank Behrends

Mitglied des Vorstands der ODDO BHF

Matthias Berg

Direktor der ODDO BHF

Ulrich Lingenthal

Direktor der ODDO BHF

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 April 2017