BHF TRUST Fonds Exklusiv:

Halbjahresbericht

28.2.2017

BHF Ausgewogen FT

BHF Multi Asset FT

FRANKFURT-TRUST
INVEST LUXEMBURG AG

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

Eine Tochtergesellschaft von FRANKFURT-TRUST

Inhalt

Halbjahresbericht 28.2.2017

BHF TRUST Fonds Exklusiv:

Marktentwicklung	4
BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Ausgewogen FT	
Tätigkeitsbericht	5
Zusammengefasste Vermögensaufstellung	5
Portefeuillestruktur	5
Vermögensaufstellung	6
Entwicklungsrechnung	9
BHF TRUST Fonds Exklusiv: BHF Multi Asset FT	
Tätigkeitsbericht	10
Zusammengefasste Vermögensaufstellung	10
Portefeuillestruktur	10
Vermögensaufstellung	11
Entwicklungsrechnung	15
BHF TRUST Fonds Exklusiv:	
Konsolidierte Vermögensaufstellung	16
Konsolidierte Entwicklungsrechnung	17
Erläuterung und Hinweise	18

Marktentwicklung

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 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.

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 TRUST Fonds Exklusiv:
BHF Ausgewogen FT

28.2.2017

Tätigkeitsbericht

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

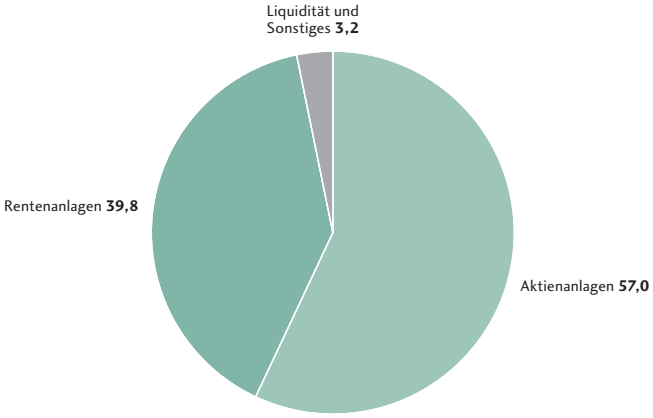
In den vergangenen sechs Monaten erzielte der Fonds einen Wertzuwachs von 3,4 Prozent.

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

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Fondsvermögen in Mio. EUR	**22,4**
	in % vom Fondsvermögen
Investmentfonds	**96,80**
Derivate	**0,06**
Devisen-Terminkontrakte	0,06
Liquiditätsanlagen	**3,31**
Bankguthaben	3,31
Sonstige Vermögensgegenstände	**0,01**
Sonstige Verbindlichkeiten	**– 0,18**
Fondsvermögen	**100,00**

Portefeuillestruktur 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				
Investmentfonds						**21.719.648,62**	**96,80**
Aktienfonds						**12.782.865,08**	**56,97**
Gruppenfremde Aktienfonds						12.782.865,08	56,97
ComStage NYSE Arca Gold BUGS UCITS ETF I LU0488317701	Anteile	25.000	5.000	0	20,7409 USD	489.819,10	2,18
db x-trackers STOXX® EUROPE 600 HEALTH CARE UCITS ETF 1C LU0292103222	Anteile	10.500	1.900	0	124,0873 EUR	1.302.916,65	5,81
iShares Core MSCI World UCITS ETF IE00B4L5Y983	Anteile	53.000	0	0	44,0040 EUR	2.332.210,28	10,39
iShares Edge MSCI EM Minimum Volatility UCITS ETF IE00B8KGV557	Anteile	35.500	0	0	25,2217 USD	845.806,11	3,77
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF IE00BQN1K901	Anteile	120.000	120.000	0	5,5420 EUR	665.040,00	2,96
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF IE00B8FHGS14	Anteile	28.000	0	0	39,0621 USD	1.033.193,65	4,60
iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE) DE0005933998	Anteile	40.000	6.000	0	42,4800 EUR	1.699.200,00	7,57
iShares S&P SmallCap 600 UCITS ETF IE00B2QWCY14	Anteile	20.000	20.000	0	57,2364 USD	1.081.360,29	4,82
Lyxor J.P. Morgan Europe Quality Factor Index UCITS ETF -C-EUR LU1218123559	Anteile	10.000	0	0	93,9319 EUR	939.319,00	4,19
WisdomTree Emerging Markets SmallCap Dividend UCITS ETF DE000A14ND04	Anteile	55.000	55.000	0	15,9637 USD	829.400,00	3,70
WisdomTree Europe Equity Income UCITS ETF DE000A14ND38	Anteile	125.000	125.000	0	12,5168 EUR	1.564.600,00	6,97
Rentenfonds						**8.936.783,54**	**39,83**
Gruppenfremde Rentenfonds						8.936.783,54	39,83
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF IE00BSKRK281	Anteile	250.000	0	175.000	5,0589 EUR	1.264.725,00	5,64
iShares Euro Ultrashort Bond UCITS ETF IE00BCRY6557	Anteile	7.500	0	7.500	100,4367 EUR	753.275,25	3,36
iShares € Inflation Linked Govt Bond UCITS ETF IE00B0M62X26	Anteile	6.000	6.000	0	204,3148 EUR	1.225.888,80	5,46
iShares $ Short Duration High Yield Corporate Bond UCITS ETF IE00BCRY6003	Anteile	11.000	0	0	95,5335 USD	992.696,49	4,42
Lyxor UCITS ETF Barclays Floting Rate Euro 0-7Y – C-EUR FR0012386696	Anteile	16.000	0	0	100,5680 EUR	1.609.088,00	7,17
The Jupiter Global Fund – Jupiter Dynamic Bond D EUR Acc LU0895805017	Anteile	87.000	0	0	12,9784 USD	1.066.620,00	4,75
PIMCO Low Duration Euro Corporate Bond Source UCITS ETF IE00BP9F2J32	Anteile	19.500	0	0	103,8200 EUR	2.024.490,00	9,02
Summe Wertpapiervermögen						**21.719.648,62**	**96,80**

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 28.2.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Derivate						**12.515,75**	**0,06**
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Devisen-Derivate						**12.515,75**	**0,06**
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Devisen-Terminkontrakte						**12.515,75**	**0,06**
USD/EUR 1,2 Mio					OTC	12.515,75	0,06
Liquiditätsanlagen						**743.486,38**	**3,31**
Bankguthaben						**743.486,38**	**3,31**
Bankguthaben CACEIS Bank Luxembourg	EUR	407.469,72				407.469,72	1,82
Bankguthaben CACEIS Bank Luxembourg	USD	355.707,24				336.016,66	1,50
Sonstige Vermögensgegenstände						**3.313,67**	**0,01**
Sonstige Forderungen	EUR	3.313,67				3.313,67	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten						**– 41.360,91**	**– 0,18**
Verwaltungsvergütung	EUR	– 25.728,60				– 25.728,60	– 0,11
Verwahrstellenvergütung	EUR	– 7.658,16				– 7.658,16	– 0,03
Prüfungskosten	EUR	– 6.446,58				– 6.446,58	– 0,03
Taxe d'abonnement	EUR	– 1.527,57				– 1.527,57	– 0,01
Teilfondsvermögen					**EUR**	**22.437.603,51**	**100,00***
Anteilwert					EUR	62,37	
Umlaufende Anteile					Stück	359.727,000	
Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)							96,80
Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen (in %)							0,06
Bestand der Liquiditätsanlagen am Teilfondsvermögen (in %)							3,31

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

Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wurde für die Marktrisikobegrenzung des Fonds in der Berichtsperiode der Commitment-Ansatz verwendet. Bei dieser Berechnungsmethode werden die Derivatepositionen des Fonds basierend auf dem Delta-Ansatz in die entsprechenden Basiswert-äquivalente umgerechnet und adäquat bewertet. Die Summe der Basiswertäquivalente darf dabei den Nettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

Angaben gem. EU-Verordnung 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapier-finanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (SFTR Angaben)
Zum Berichtszeitraumsende lagen keine Geschäfte im Sinne der oben genannten Richtlinie vor.

Zum Ende des Berichtzeitraumes am 28.2.2017 bestanden die nachfolgenden Termin-Kontrakte

Devisen-Terminkontrakte

Fälligkeit	Gegenpartei	Währung Kauf	Gekaufte Nominale	Währung Verkauf	Verkaufte Nominale	Unrealisierte Gewinne/Verluste
21.03.2017	BHF-BANK Aktiengesellschaft	EUR	1.145.366,04	USD	1.200.000,00	12.515,75
						12.515,75

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung des Teilfonds BHF Ausgewogen FT erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Investmentfonds				
iShares STOXX Europe 600 Pers. & Household Goods (DE)	DE000A0H08N1	Anteile	0	13.000
SSgA SPDR ETFs Europe I – SPDR Barclays 15+ Year Gilt UCITS ETF	IE00B6YX5L24	Anteile	0	12.000
Ashmore SICAV Emerging Markets Corporate Debt Fund: Ashmore Source UCITS ETF Shares (Acc)	LU1076323952	Anteile	0	13.000
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	IE00B1FZS350	Anteile	0	41.000
iShares $ Short Duration Corporate Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	Anteile	0	10.000
Umsätze in Derivaten (Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Terminkontrakte				
Devisen-Terminkontrakte (Kauf)				
USD/EUR		Nominal	2.000.000	0

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
I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**24.823.427,48**
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		– 3.139.156,85
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	0,00	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 3.139.156,85	
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich		15.236,35
3. Ordentliches Nettoergebnis		– 75.489,00
4. Realisierte Gewinne		507.704,54
5. Realisierte Verluste		– 166.878,66
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		985.607,88
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		– 512.848,23
II. Teilfondsvermögen am 28.2.2017		**22.437.603,51**

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

BHF TRUST Fonds Exklusiv:
BHF Multi Asset FT

28.2.2017

Tätigkeitsbericht

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

In den vergangenen sechs Monaten erzielte der Fonds einen Wertzuwachs von 3,2 Prozent.

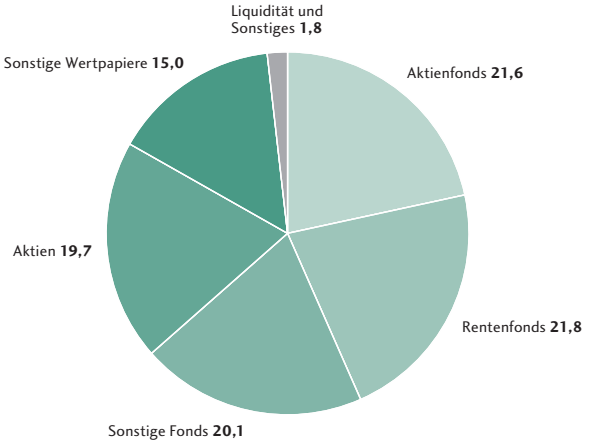
Nähere Informationen und Kommentare zur Aufstellung des Fonds finden Sie jederzeit unter „www.frankfurt-trust.de“.

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Fondsvermögen in Mio. EUR	**59,2**

	in % vom Fondsvermögen
Aktien	**19,69**
Verzinsliche Wertpapiere	**2,47**
Investmentfonds	**63,46**
Zertifikate	**12,52**
Derivate	**0,06**
Devisen-Terminkontrakte	0,06
Liquiditätsanlagen	**1,89**
Bankguthaben	1,89
Sonstige Vermögensgegenstände	**0,06**
Sonstige Verbindlichkeiten	**– 0,15**
Fondsvermögen	**100,00**

Portefeuillestruktur 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				
Börsengehandelte Wertpapiere						**15.631.848,59**	**26,40**
Aktien						**11.660.668,30**	**19,69**
Deutschland						**1.927.900,00**	**3,26**
Privater Konsum & Haushalt						947.200,00	1,60
Henkel							
DE0006048432	Stück	8.000	0	2.000	118,4000 EUR	947.200,00	1,60
Versicherungen						980.700,00	1,66
Allianz							
DE0008404005	Stück	6.000	6.000	0	163,4500 EUR	980.700,00	1,66
Finnland						**1.077.500,00**	**1,82**
Versicherungen						1.077.500,00	1,82
Sampo							
FI0009003305	Stück	25.000	0	0	43,1000 EUR	1.077.500,00	1,82
Frankreich						**2.836.700,00**	**4,79**
Medien						948.300,00	1,60
Publicis Groupe							
FR0000130577	Stück	15.000	0	3.000	63,2200 EUR	948.300,00	1,60
Reise & Freizeit						824.400,00	1,39
Sodexo							
FR0000121220	Stück	8.000	0	3.000	103,0500 EUR	824.400,00	1,39
Technologie						1.064.000,00	1,80
Atos							
FR0000051732	Stück	9.500	0	2.000	112,0000 EUR	1.064.000,00	1,80
Großbritannien						**1.839.490,97**	**3,11**
Privater Konsum & Haushalt						1.839.490,97	3,11
Imperial Brands							
GB0004544929	Stück	22.000	0	0	38,1250 GBP	983.755,57	1,66
Reckitt Benckiser Group							
GB00B24CGK77	Stück	10.000	0	2.000	72,9600 GBP	855.735,40	1,45
Jersey						**1.126.671,36**	**1,90**
Industrie						1.126.671,36	1,90
Experian							
GB00B19NLV48	Stück	60.000	0	0	16,0100 GBP	1.126.671,36	1,90
Niederlande						**1.744.075,69**	**2,95**
Industrie						776.950,69	1,31
NXP Semiconductors							
NL0009538784	Stück	8.000	8.000	0	97,1188 EUR	776.950,69	1,31
Medien						967.125,00	1,63
Wolters Kluwer							
NL0000395903	Stück	25.000	0	0	38,6850 EUR	967.125,00	1,63
Schweden						**1.108.330,28**	**1,87**
Industrie						1.108.330,28	1,87
Atlas Copco							
SE0006886768	Stück	40.000	0	0	264,6000 SEK	1.108.330,28	1,87
Verzinsliche Wertpapiere						**1.463.334,29**	**2,47**
EUR						**893.527,00**	**1,51**
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						893.527,00	1,51
2,375% MAHLE MTN 2015(22)							
XS1233299459	EUR	500.000	250.000	0	106,3170 %	531.585,00	0,90
3,875% Volkswagen Intl Finance FLR Notes 2013(18/Und.)							
XS0968913268	EUR	350.000	0	0	103,4120 %	361.942,00	0,61
USD						**569.807,29**	**0,96**
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						569.807,29	0,96
1,875% Bank Nederlandse Gemeenten MTN 2014(19)							
XS1075318748	USD	600.000	0	0	100,5330 %	569.807,29	0,96
Zertifikate						**2.507.846,00**	**4,24**
Finanzdienstleister						2.507.846,00	4,24
ETFS Metal Securities							
DT.ZT07/Und. Physical Go							
DE000A0N62G0	Stück	22.000	0	18.000	113,9930 EUR	2.507.846,00	4,24

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				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						**4.902.050,00**	**8,28**
Zertifikate						**4.902.050,00**	**8,28**
Finanzdienstleister						4.153.650,00	7,01
Citigroup Global Markets Dt. DISC.Z 06.06.2017 Drillisch 40 DE000CY0N0B3	Stück	25.000	25.000	0	37,5300 EUR	938.250,00	1,58
Commerzbank CL.DIZ 23.03.2017 BHP Billiton 13 DE000CE45604	Stück	120.000	120.000	0	12,5300 EUR	1.503.600,00	2,54
Commerzbank CL.DIZ 23.03.2017 Statoil 150 DE000CE6AG58	Stück	500.000	500.000	0	1,6400 EUR	820.000,00	1,38
Société Générale Effekten DISC.Z 24.03.2017 ING Groep 13 DE000SE1XLB8	Stück	70.000	70.000	0	12,7400 EUR	891.800,00	1,51
UBS (London Branch) DISC.Z 24.03.2017 Cap Gemini 75 DE000UT8E6X9	Stück	10.000	18.000	8.000	74,8400 EUR	748.400,00	1,26
Investmentfonds						**37.577.958,39**	**63,46**
Aktienfonds						**12.795.160,71**	**21,61**
Gruppenfremde Aktienfonds						12.795.160,71	21,61
B&I Global Real Estate Securities Fund Klasse S LI0301993643	Anteile	22.000	0	0	110,4900 USD	2.296.221,42	3,88
db x-trackers STOXX® EUROPE 600 HEALTH CARE UCITS ETF 1C LU0292103222	Anteile	10.000	6.000	12.800	124,0873 EUR	1.240.873,00	2,10
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF IE00B8FHGS14	Anteile	40.000	0	35.000	39,0621 USD	1.475.990,93	2,49
Mandarine Funds – Mandarine Global Microcap M EUR LU1329695073	Anteile	20.000	0	0	119,7500 EUR	2.395.000,00	4,04
METROPOLE Sélection W FR0011468602	Anteile	8.500	0	2.500	253,7000 EUR	2.156.450,00	3,64
RAM (Lux) Systematic Funds – Emerging Markets Equities IP USD LU0704154458	Anteile	9.500	0	5.500	164,7600 USD	1.478.575,48	2,50
Robeco BP US Premium Equities I USD LU0226954369	Anteile	7.000	7.000	0	264,9600 USD	1.752.049,88	2,96
Rentenfonds						**12.911.048,68**	**21,80**
Gruppeneigene Rentenfonds						2.169.000,00	3,66
Oddo Compass Euro Credit Short Duration rf-A LU0628638206	Anteile	200.000	200.000	0	10,8450 EUR	2.169.000,00	3,66
Gruppenfremde Rentenfonds						10.742.048,68	18,14
MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced C2 EUR LU0816910375	Anteile	12.000	0	8.000	129,4985 USD	1.467.960,00	2,48
Pareto SICAV – Pareto Nordic Corporate Bond – A LU0922130215	Anteile	11.998	11.998	0	1.013,1790 NOK	1.375.723,36	2,32
The Jupiter Global Fund – Jupiter Dynamic Bond D EUR Acc LU0895805017	Anteile	320.000	0	50.000	12,9784 USD	3.923.200,00	6,63
TWELVE-FALCON INSURANCE LINKED STRATEGY FUND.A (EUR) LU0961411229	Anteile	20.000	20.000	0	113,4800 USD	2.143.963,73	3,62
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund – U.S. Short-Term High Yield Bond Fund Class I (USD) LU0791593014	Anteile	17.000	0	9.000	114,0300 USD	1.831.201,59	3,09

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				
Gemischte Fonds						**11.871.749,00**	**20,05**
Gruppenfremde Gemischte Fonds						11.871.749,00	20,05
Assenagon Alpha Volatility (I)							
LU0575255335	Anteile	1.700	0	0	1.158,3700 EUR	1.969.229,00	3,33
GAMCO International SICAV – GAMCO Merger Arbitrage I EUR							
LU0687944396	Anteile	200.000	0	0	12,1346 USD	2.292.580,00	3,87
HELIUM Opportunités UCITS Fund B							
FR0010766550	Anteile	2.000	0	0	1.291,0700 EUR	2.582.140,00	4,36
InRIS UCITS PLC – R CFM Diversified Fund – I EUR							
IE00BSPL3L55	Anteile	23.000	0	0	109,5800 EUR	2.520.340,00	4,26
LFIS Vision UCITS – Premia – EB							
LU1306385201	Anteile	2.300	2.300	0	1.090,2000 EUR	2.507.460,00	4,23
Summe Wertpapiervermögen						**58.111.856,98**	**98,14**
Derivate						**36.743,33**	**0,06**
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Devisen-Derivate						**36.743,33**	**0,06**
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Devisen-Terminkontrakte						**36.743,33**	**0,06**
EUR/MXN 1,00 Mio					OTC	– 15.224,99	– 0,03
EUR/NOK 1,00 Mio					OTC	24.037,44	0,04
NOK/EUR 8,92 Mio					OTC	– 7.425,85	– 0,01
JPY/USD 107,68 Mio					OTC	35.356,73	0,06
Liquiditätsanlagen						**1.117.262,30**	**1,89**
Bankguthaben						**1.117.262,30**	**1,89**
Bankguthaben CACEIS Bank Luxembourg	EUR	257.549,30				257.549,30	0,43
Bankguthaben CACEIS Bank Luxembourg	GBP	233,68				274,08	0,00
Bankguthaben CACEIS Bank Luxembourg	SEK	58,02				6,08	0,00
Bankguthaben CACEIS Bank Luxembourg	USD	909.795,60				859.432,84	1,45
Sonstige Vermögensgegenstände						**35.462,19**	**0,06**
Dividendenansprüche	EUR	13.959,65				13.959,65	0,02
Sonstige Forderungen	EUR	3.313,67				3.313,67	0,01
Zinsansprüche	EUR	18.188,87				18.188,87	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten						**– 88.507,98**	**– 0,15**
Verwaltungsvergütung	EUR	– 59.469,30				– 59.469,30	– 0,10
Verwahrstellenvergütung	EUR	– 19.914,89				– 19.914,89	– 0,03
Prüfungskosten	EUR	– 6.446,58				– 6.446,58	– 0,01
Taxe d'abonnement	EUR	– 2.677,21				– 2.677,21	0,00
Teilfondsvermögen					**EUR**	**59.212.816,82**	**100,00***
Anteilwert					EUR	59,48	
Umlaufende Anteile					Stück	995.470,000	
Bestand der Wertpapiere am Teilfondsvermögen (in %)							98,14
Bestand der Derivate am Teilfondsvermögen (in %)							0,06
Bestand der Liquiditätsanlagen am Teilfondsvermögen (in %)							1,89

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

Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wurde für die Marktrisikobegrenzung des Fonds in der Berichtsperiode der relative Value-at-Risk Ansatz verwendet. Die Kennzahl ist ein statistisch ermitteltes Verlustpotenzial des Fonds. Im angewandten relativen VaR-Ansatz darf der VaR des fonds den VaR eines derivatefreien Vergleichsvermögens nicht mehr als das Doppelte übersteigen.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Angaben gem. EU-Verordnung 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (SFTR Angaben)				
Zum Berichtszeitraumsende lagen keine Geschäfte im Sinne der oben genannten Richtlinie vor.				
Zum Ende des Berichtzeitraumes am 28.2.2017 bestanden die nachfolgenden Termin-Kontrakte				
Devisen-Terminkontrakte				

Fälligkeit	Gegenpartei	Währung Kauf	Gekaufte Nominale	Währung Verkauf	Verkaufte Nominale	Unrealisierte Gewinne/Verluste
08.05.2017	BHF-BANK Aktiengesellschaft	MXN	20.935.300,00	EUR	1.000.000,00	– 15.224,99
05.05.2017	BHF-BANK Aktiengesellschaft	EUR	1.000.000,00	NOK	8.923.420,00	– 7.425,85
05.05.2017	BHF-BANK Aktiengesellschaft	NOK	9.070.200,00	EUR	1.000.000,00	24.037,44
03.07.2017	BHF-BANK Aktiengesellschaft	USD	1.000.000,00	JPY	107.681.700,00	35.356,73
						36.743,33

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung des Teilfonds BHF Multi Asset FT erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Zertifikate				
BNP Paribas DISC.Z 01.12.2016 ESTX50 2500	DE000PB312J1	Stück	0	55.000
Citigroup Global Markets Dt.				
DISC.Z 21.03.2017 Royal Dutch Shell 22,5	DE000CW7SB39	Stück	60.000	60.000
Credit Suisse (Guernsey Br.) IRIS Balanced Z. (unl.)	CH0035956694	Stück	0	17.000
Deutsche Bank DISC.Z 30.11.2016 ESTX50 2875	DE000XM9N8K9	Stück	0	98.000
DZ BANK DISC.Z 23.12.2016 Anheuser 100	DE000DG3LE53	Stück	6.000	6.000
Société Générale Effekten				
DISC.Z 23.12.2016 Cap Gemini 72	DE000SG9ZQU3	Stück	20.000	20.000
Vontobel Financial Products				
DIZ 12.12.2016 Allianz 120	DE000VZ7EUD2	Stück	0	13.500
Andere Wertpapiere				
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011988555	Stück	0	25.000
Investmentfonds				
iShares Euro Corporate Bond BBB-BB UCITS ETF	IE00BSKRK281	Anteile	0	600.000
iShares S&P SmallCap 600 UCITS ETF	IE00B2QWCY14	Anteile	40.000	40.000
iShares $ Short Duration Corporate Bond UCITS ETF	IE00BCRY5Y77	Anteile	0	25.000
Umsätze in Derivaten				
(Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswert[e]: DAX, ESTX50)		Stück	78	0
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate				
Gekaufte Verkaufsoption				
(Basiswert[e]: DAX)		Stück	160	240
Devisen-Terminkontrakte				
EUR/NOK		Nominal	1.290.511	1.291
GBP/EUR		Nominal	2.350.191	0
JPY/USD		Nominal	105.355.300	0

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
I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**62.960.453,88**
1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		– 5.648.594,24
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	296.714,40	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 5.945.308,64	
2. Ertrags-/Aufwandsausgleich		53.160,34
3. Ordentliches Nettoergebnis		– 331.073,79
4. Realisierte Gewinne		2.184.573,26
5. Realisierte Verluste		– 942.627,27
6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		1.795.245,52
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		– 858.320,88
II. Teilfondsvermögen am 28.2.2017		**59.212.816,82**

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Konsolidierte Vermögensaufstellung

28.2.2017

Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Wertpapiervermögen	**79.831.505,60**	**97,77**
Aktien	11.660.668,30	14,28
Verzinsliche Wertpapiere	1.463.334,29	1,79
Zertifikate	7.409.896,00	9,08
Investmentfonds	59.297.607,01	72,62
Derivate	**49.259,08**	**0,06**
Devisen-Derivate	49.259,08	0,06
Liquiditätsanlagen	**1.860.748,68**	**2,28**
Bankguthaben	1.860.748,68	2,28
Sonstige Vermögensgegenstände	**38.775,86**	**0,05**
Sonstige Verbindlichkeiten	**– 129.868,89**	**– 0,16**
Fondsvermögen	**81.650.420,33**	**100,00***

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze
Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierart	**Kursdatum**
Aktien	27.7.2017
Verzinsliche Wertpapiere	27.7.2017
Zertifikate	27.7.2017
Investmentfonds	27.7.2017
Derivate	27.7.2017

Devisenkurse per 27.2.2017				
Britisches Pfund	(GBP)	0,852600	=	1 EUR
Norwegische Krone	(NOK)	8,836000	=	1 EUR
Schwedische Krone	(SEK)	9,549500	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,058600	=	1 EUR

Sonstige Märkte
Over-the-counter OTC

Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere und Devisen der Portfolios zu Vortageskursen bewertet. Aufgrund von Marktbewegungen kann sich unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein wesentlicher Bewertungsunterschied zum Nettoinventarwert ergeben.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Konsolidierte Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2016 bis 28.2.2017

		in EUR	in EUR
I.	**Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres**		**87.783.881,36**
	1. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		– 8.787.751,09
	a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	296.714,40	
	b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 9.084.465,49	
	2. Ertrags-/Aufwandsausgleich		68.396,69
	3. Ordentliches Nettoergebnis		– 406.562,79
	4. Realisierte Gewinne		2.692.277,80
	5. Realisierte Verluste		– 1.109.505,93
	6. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		2.780.853,40
	7. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		– 1.371.169,11
II.	**Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres**		**81.650.420,33**

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Erläuterungen und Hinweise

Der Fonds BHF TRUST Fonds Exklusiv: unterliegt Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro.

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

Angaben zu wesentlichen Änderungen im Berichtszeitraum

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 Luxemburg AG
534, rue de Neudorf
2220 Luxemburg

Postadresse:
Postfach 258
2012 Luxemburg

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

Eigenkapital:
2,6 Mio. EUR
Stand 31. Dezember 2016

Geschäftsführung

Monika Anell

Holger Rech

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

Verwaltungsrat

Karl Stäcker
Vorsitzender

Sebastian Hofmann-Werther
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

Abschlussprüfer

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

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 Luxemburg
(bis 31. Oktober 2016)

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 Luxemburg
(bis 31. Oktober 2016)

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

Vertriebsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

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

Fondsberater für die Teilfonds

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