

Grand Cru

Fonds Commun de Placement

Geprüfter Jahresbericht

für das Geschäftsjahr vom 01.10.2013 bis 30.09.2014

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Der Mischfonds Grand Cru, der am 19.12.2008 aufgelegt wurde, legt überwiegend in substanzstarke Aktien internationaler Unternehmen an. Dabei können Einzelwerte, börsengehandelte Indexfonds sowie Fonds für einzelne Sektoren und Regionen zum Einsatz kommen. Des Weiteren sind Optionsgeschäfte zulässig. Der Anteil an Aktien kann beispielsweise über derivative Instrumente massiv heruntergefahren werden. Ergänzend kann der Fonds in Staats- und Unternehmensanleihen anlegen, die auf Euro lauten. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung der Aktienquote beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters GEOMAC AG, der dafür unter anderem auf Bilanz- und Ertragskennziffern, Analysteneinschätzungen, Marktbewertungen und Branchen- bzw. Sektorenvergleiche zurückgreift. Ziel einer Anlage im Grand Cru ist es, an der Wertentwicklung internationaler Aktien teilzuhaben. Die Währung des Fonds ist Euro. Die Erträge, die der Grand Cru erwirtschaftet, werden nicht ausgeschüttet, sondern verbleiben im Fonds. Die Anteile am Grand Cru können börsentäglich zurückgegeben werden.

Mit der Aussicht einer weiterhin anziehenden Konjunktur in den wichtigsten Industrieländern stiegen die internationalen Aktienmärkte unter Federführung der USA, welche allerdings nicht als Anlageland im Fonds vertreten sind, über längere Zeit stetig an. Erst im letzten Quartal des Berichtszeitraums kamen Zweifel an der konjunkturellen Stärke auf, was einher ging mit politischen und kriegerischen Wirren in der Ostukraine und im syrisch-irakischen Raum. Daraus folgte eine kräftige Börsenkorrektur, welche die Zugewinne der vergangenen Quartale praktisch zur Makulatur machte. Dazu gesellten sich auch wieder berechnete Zweifel an der Entschuldung in Europa. So präsentierten sich vor allem Italien und Frankreich in besorgniserregender wirtschaftlicher Verfassung. Sogar eine erneute Schuldenkrise machte die Runde und entlud sich u. a. in anziehenden Renditen speziell in der südlichen Peripherie von Europa.

Bei der selektiven Auswahl fanden weiterhin nur westeuropäische Aktien Aufnahme im Fonds. Dabei wurde auf einen gesunden Mix zwischen Nebenwerten und sogenannten Blue-Chips geachtet. Den Schwerpunkt der Anlagen bildeten aber eindeutig die Schweiz und Deutschland. Aus einem einfachen Grund, findet man doch in diesen beiden Ländern überragende Anlagequalität. Trotz dieser „überragenden“ Ausgangslage mussten einige Werte herbe Rückschläge einstecken, sei es durch überraschende Gewinnwarnungen oder aufgrund von Sanktionsmaßnahmen zwischen der Europäischen Union und Russland. Hier litten vor allem Aktien im Konsum- & Luxusgüterbereich, welche im Fonds prominent vertreten waren. Immerhin bilden sich durch die Rückschläge auch wieder gute Einstiegs- und Ertragschancen, die im Fonds zusätzlich durch die gute Grundqualität der einzelnen Aktien mehr als gegeben sind.

Seit Auflage am 19.12.2008 verzeichnete der Fonds einen Wertzuwachs von 25,2 Prozent, im Berichtszeitraum ein Plus von 2,92 Prozent pro Anteil.

Mit freundlichen Grüßen

FRANKFURT-TRUST

Invest Luxemburg AG

Geschäftsführung, im November 2014

Vermögensaufstellung

30.09.2014

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2014	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Börsengehandelte Wertpapiere						5.635.620,81	89,59
Aktien						5.635.620,81	89,59
Deutschland						1.540.025,30	24,48
Automobil						198.539,30	3,16
BMW	Stück	2.330	90	70	85,2100 EUR	198.539,30	3,16
DE0005190003							
Bau & Materialien						119.320,00	1,90
Villeroy & Boch	Stück	9.500	1.500	3.635	12,5600 EUR	119.320,00	1,90
DE0007657231							
Chemie						134.145,00	2,13
Fuchs Petrolub	Stück	4.500	4.500	0	29,8100 EUR	134.145,00	2,13
DE0005790430							
Gesundheit / Pharma						187.353,00	2,98
Draegerwerk	Stück	2.700	3.000	300	69,3900 EUR	187.353,00	2,98
DE0005550636							
Industrie						122.024,00	1,94
Maschinenfabrik Berthold Hermle	Stück	700	800	100	174,3200 EUR	122.024,00	1,94
DE0006052830							
Privater Konsum & Haushalt						461.228,00	7,33
adidas	Stück	3.500	1.040	0	59,4100 EUR	207.935,00	3,31
DE000A1EWWW0							
Beiersdorf	Stück	1.800	300	500	66,2300 EUR	119.214,00	1,90
DE0005200000							
Henkel	Stück	1.700	1.700	0	78,8700 EUR	134.079,00	2,13
DE0006048432							
Reise & Freizeit						180.400,00	2,87
Borussia Dortmund	Stück	40.000	48.350	8.350	4,5100 EUR	180.400,00	2,87
DE0005493092							
Technologie						137.016,00	2,18
SAP	Stück	2.400	0	0	57,0900 EUR	137.016,00	2,18
DE0007164600							
Belgien						212.963,20	3,39
Nahrungsmittel						212.963,20	3,39
Anheuser-Busch InBev	Stück	2.440	460	220	87,2800 EUR	212.963,20	3,39
BE0003793107							
Frankreich						519.846,50	8,26
Handel						164.851,50	2,62
Kering	Stück	1.030	0	0	160,0500 EUR	164.851,50	2,62
FR0000121485							
Privater Konsum & Haushalt						354.995,00	5,64
LVMH Moët Henn. L.Vuitton	Stück	1.500	1.500	0	128,8500 EUR	193.275,00	3,07
FR0000121014							
L'Oréal	Stück	1.300	0	0	124,4000 EUR	161.720,00	2,57
FR0000120321							
Italien						725.337,30	11,53
Nahrungsmittel						168.817,00	2,68
Davide Campari-Milano	Stück	29.800	5.400	5.900	5,6650 EUR	168.817,00	2,68
IT0003849244							
Privater Konsum & Haushalt						556.520,30	8,85
Geox	Stück	64.000	0	34.000	2,6800 EUR	171.520,00	2,73
IT0003697080							
Luxottica Group	Stück	3.410	3.410	0	40,0800 EUR	136.672,80	2,17
IT0001479374							
Salvatore Ferragamo Italia	Stück	5.850	1.900	1.150	21,6500 EUR	126.652,50	2,01
IT0004712375							
Tod's	Stück	1.550	2.000	450	78,5000 EUR	121.675,00	1,93
IT0003007728							
Niederlande						208.370,00	3,31
Nahrungsmittel						208.370,00	3,31
Unilever	Stück	6.700	0	0	31,1000 EUR	208.370,00	3,31
NL0000009355							
Österreich						355.748,38	5,66
Bau & Materialien						110.193,50	1,75
Zumtobel Group	Stück	7.300	9.375	2.075	15,0950 EUR	110.193,50	1,75
AT0000837307							
Industrie						151.938,00	2,42
Mayr-Melnhof Karton	Stück	1.800	1.845	45	84,4100 EUR	151.938,00	2,42
AT0000938204							
Privater Konsum & Haushalt						93.616,88	1,49
Wolford	Stück	4.125	5.930	1.805	22,6950 EUR	93.616,88	1,49
AT0000834007							

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.09.2014	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Schweiz						1.911.855,13	30,39
Bau & Materialien						150.254,67	2,39
Zehnder Group CH0132557338	Stück	4.950	6.200	1.250	36,6500 CHF	150.254,67	2,39
Handel						110.617,85	1,76
Metall Zug CH0039821084	Stück	53	53	0	2.520,0000 CHF	110.617,85	1,76
Industrie						976.021,57	15,52
Bobst Group CH0012684657	Stück	5.480	670	2.690	41,8500 CHF	189.943,67	3,02
Bucher Industries CH0002432174	Stück	580	850	270	246,4000 CHF	118.363,42	1,88
DKSH Holding CH0126673539	Stück	3.220	0	180	70,7000 CHF	188.548,94	3,00
Kaba Holding CH0011795959	Stück	510	510	0	441,7500 CHF	186.593,08	2,97
Schindler Holding CH0024638196	Stück	1.220	90	410	129,1000 CHF	130.447,24	2,07
SFS Group CH0239229302	Stück	2.900	2.900	0	67,5000 CHF	162.125,22	2,58
Nahrungsmittel						352.197,27	5,60
Emmi CH0012829898	Stück	715	75	75	329,0000 CHF	194.827,72	3,10
Nestlé CH0038863350	Stück	2.730	0	1.170	69,6000 CHF	157.369,55	2,50
Privater Konsum & Haushalt						322.763,77	5,13
Cie Financière Richemont CH0210483332	Stück	2.270	370	0	79,0000 CHF	148.525,75	2,36
Swatch Group CH0012255144	Stück	2.500	800	0	84,1500 CHF	174.238,02	2,77
Spanien						161.475,00	2,57
Handel						161.475,00	2,57
Inditex ES0148396007	Stück	7.500	7.500	0	21,5300 EUR	161.475,00	2,57
Summe Wertpapiervermögen						5.635.620,81	89,59
Derivate						-12.368,01	-0,20
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Devisen-Derivate						-12.368,01	-0,20
Forderungen/Verbindlichkeiten							
Devisenterminkontrakte (Verkauf)						-12.368,01	-0,20
CHF / EUR 2,770 Mio.	OTC					-12.368,01	-0,20
Liquiditätsanlagen						692.967,82	11,02
Bankguthaben						692.967,82	11,02
Bankguthaben BHF-BANK International	EUR	268.822,63				268.822,63	4,27
Bankguthaben BHF-BANK International	CHF	511.984,14				424.038,53	6,74
Bankguthaben BHF-BANK International	USD	135,25				106,66	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						-25.570,05	-0,41
Verwaltungsvergütung	EUR	-2.630,28				-2.630,28	-0,04
Depotbankvergütung	EUR	-1.095,31				-1.095,31	-0,02
Beratervergütung	EUR	-9.057,98				-9.057,98	-0,14
Prüfungskosten	EUR	-12.000,00				-12.000,00	-0,19
Taxe d'abonnement	EUR	-786,48				-786,48	-0,01
Fondsvermögen						EUR 6.290.650,57	100,00
Anteilwert						EUR 125,22	
Umlaufende Anteile						Stück 50.235,000	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							
Bestand der Liquiditätsanlagen am Fondsvermögen (in %)							

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

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

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapierart	Kursdatum
Aktien	29.09.2014
Derivate	29.09.2014
Devisen	29.09.2014

Devisenkurse für EUR 1,00

Schweizer Franken	(CHF)	1,207400
US-Dollar	(USD)	1,267999

Sonstige Märkte

Over-the-counter	OTC
------------------	-----

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

Angaben gem. Punkt 40) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen“ der European Securities and Markets Authority (ESMA)

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	-12.368,01
-------------------------------------------------------	-----	------------

Vertragspartner der Derivategeschäfte

BHF-BANK

Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	0,00
-----------------------------------------------------------------------	-----	------

davon:

Bankguthaben	EUR	0,00
Schuldverschreibungen	EUR	0,00
Aktien	EUR	0,00

Gattungsbezeichnung	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, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)			
Börsengehandelte Wertpapiere			
Aktien			
ACCOR	Stück	0	4.200
FR0000120404			
Barón de Ley	Stück	1.128	1.128
ES0114297015			
BASF	Stück	0	2.000
DE000BASF111			
Bayer	Stück	1.200	1.200
DE000BAY0017			
Danone	Stück	850	3.150
FR0000120644			
Fielmann	Stück	0	2.300
DE0005772206			
Gerresheimer	Stück	2.090	4.990
DE000A0LD6E6			
Inditex	Stück	1.980	3.080
ES0148396015			
Linde	Stück	1.100	1.100
DE0006483001			
Merck	Stück	800	800
DE0006599905			
Pernod-Ricard	Stück	2.000	2.000
FR0000120693			
Porsche Automobil Holding	Stück	900	900
DE000PAH0038			
Siemens	Stück	0	2.100
DE0007236101			
ABB	Stück	0	8.900
CH0012221716			
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli	Stück	20	20
CH0010570767			
Clariant	Stück	0	10.200
CH0012142631			
Dätwyler Holding	Stück	0	1.600
CH0030486770			
Dufry	Stück	0	1.500
CH0023405456			
Gategroup Holding	Stück	0	6.400
CH0100185955			
Geberit	Stück	125	625
CH0030170408			
Novartis	Stück	0	2.900
CH0012005267			
OC Oerlikon Corporation	Stück	7.750	7.750
CH0000816824			
SGS	Stück	79	79
CH0002497458			
Sulzer	Stück	0	1.400
CH0038388911			
Syngenta	Stück	0	440
CH0011037469			
Burberry Group	Stück	7.400	7.400
GB0031743007			
Verzinsliche Wertpapiere			
2,500% Ceesio Finance Conv. Bonds 2011(18)	EUR	0	200.000
DE000A1GPH50			
2,750% SGL CARBON Wandelschuldv. 2012(18)	EUR	0	200.000
DE000A1ML4A7			
0,000% Swiss Life Holding Conv.Bond 2013(20)	CHF	45.000	45.000
CH0227342232			
Andere Wertpapiere			
ACCOR Anrechte	Stück	2.900	2.900
FR0011870914			
Borussia Dortmund Bezugsrechte	Stück	40.000	40.000
DE000A12UK32			
Danone Anrechte	Stück	2.500	2.500
FR0011872134			
Unilever Anrechte	Stück	6.700	6.700
NL0010730503			
Unilever Anrechte	Stück	6.700	6.700
NL0010730529			
Unilever Anrechte	Stück	6.700	6.700
NL0010449070			
Unilever Anrechte	Stück	6.700	6.700
NL0010448973			

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		
		im Berichtszeitraum			
Nichtnotierte Wertpapiere					
Aktien					
AG für die Neue Zürcher Zeitung CH0126517975	Stück	1	1		
Umsätze in Derivaten (Angabe der Käufe und Verkäufe)					
Terminkontrakte					
Devisenterminkontrakte (Verkauf)					
CHF / EUR	Nominal	18.703.000	15.543.000		

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 01.10.2013 bis 30.09.2014

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Erträge		
Zinsen aus Bankguthaben	1,52	0,00
Zinsen aus Wertpapieren	1.704,10	0,03
Dividenden	79.394,15	1,58
Ertragsausgleich auf Erträge	-3.222,49	-0,06
Summe der Erträge	77.877,28	1,55
Aufwendungen		
Verwaltungsvergütung	-33.739,73	-0,67
Verwaltungsvergütung (performanceabhängig)	-291,81	-0,01
Depotbankvergütung	-12.500,66	-0,25
Beratervergütung	-106.222,86	-2,11
Depotgebühren	-1.448,48	-0,03
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-35.712,39	-0,71
Taxe d'abonnement	-3.322,10	-0,07
Gebühren der Aufsichtsbehörden	-5.131,14	-0,10
Zinsaufwendungen aus kurzfristigen Verbindlichkeiten	-41,71	0,00
Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	7.573,94	0,15
Summe der Aufwendungen	-190.836,94	-3,80
Ordentliches Nettoergebnis	-112.959,66	-2,25
Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne	497.210,02	9,90
Realisierte Verluste	-85.014,63	-1,69
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	412.195,39	8,21
Ergebnis des Geschäftsjahres	299.235,73	5,96

Verwendung der Erträge

Der Wiederanlage zugeführt	299.235,73	5,96
-----------------------------------	-------------------	-------------

Total Expense Ratio in %	2,98
---------------------------------	-------------

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

Transaktionskosten

Für das am 30.09.2014 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 21.169,35 EUR angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und Fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 01.10.2013 bis 30.09.2014

	2013/2014	in EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		6.467.961,19
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-379.239,28
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	476.755,00	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-855.994,28	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		14.672,71
Ordentliches Nettoergebnis		-112.959,66
Realisierte Gewinne		497.210,02
Realisierte Verluste		-85.014,63
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne / Verluste		-111.979,78
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		6.290.650,57

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Umlaufende Anteile	Anteilwert in EUR
30.09.2011	7.588.461,41	66.494,000	114,12
30.09.2012	6.016.021,49	52.642,000	114,28
30.09.2013	6.467.961,19	53.159,000	121,67
30.09.2014	6.290.650,57	50.235,000	125,22

Erläuterungen und Hinweise

Der Fonds Grand Cru wurde am 19. Dezember 2008 unter Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in 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 Regelmäßigen Markt 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 Devisenmittelkurs des Vortages in die Fondswährung umgerechnet.

Hinweise zum ordentlichen Nettoergebnis

Der Grand Cru hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von -2,25 EUR pro Anteil erwirtschaftet.

Hinweise zur Gewinnverwendung

Das ordentliche Ergebnis verbleibt im Fonds (Thesaurierung).

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé**An die Anteilhaber des Grand Cru**

Entsprechend dem uns von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des Grand Cru geprüft, der aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 30. September 2014, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

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

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

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

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

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Grand Cru zum 30. September 2014 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstiges

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

Luxemburg, 28. November 2014

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé

J. Klopp

Verwaltungsgesellschaft

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

Postadresse:
B.P. 258
L-2012 Luxembourg

Telefon (00352) 457676-1
Telefax (00352) 458324

Eigenkapital: EUR 2,4 Mio.
Stand: 31. Dezember 2013

Geschäftsführung

Monika Anell

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

Verwaltungsrat

Björn H. Robens
Vorsitzender
Zugleich Sprecher des Vorstandes
der BHF-BANK Aktiengesellschaft
Frankfurt am Main

Karl Stäcker
Stellvertretender Vorsitzender

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

Dr. Christian Wrede
Zugleich Generalbevollmächtigter
der BHF-BANK Aktiengesellschaft
Frankfurt am Main
(ab 07. März 2014)

Stand: 30. September 2014

Gesellschafter

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

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg S.à r.l.
Cabinet de révision agréé
9, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Depotbank

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

Eigenkapital: EUR 46,6 Mio.
Stand: 31. Dezember 2013

Zahlstellen**Luxemburg**

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

Deutschland

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

Zahlstelle und Vertreterin in der Schweiz

BHF-BANK (SCHWEIZ) AG
Schulhausstrasse 6
CH-8027 Zürich