

Grand Cru

Fonds Commun de Placement

Halbjahresbericht

für den Zeitraum vom 01.10.2014 bis 31.03.2015

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Der Grand Cru wurde am 19.12.2008 aufgelegt. Der Mischfonds Grand Cru 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. Anteile am Grand Cru können börsentäglich zurückgegeben werden.

Die Schwankungsbreite an den Aktienmärkten nahm vor allem von Oktober bis Dezember 2014 massiv zu. Grund dafür waren sich erneut ausbreitende Unsicherheiten bei Themen wie IS, Ukraine-Disput, eine verschärfende Rubelkrise in Russland und anstehende Neuwahlen in Griechenland. Die Abschlüsse wurden jedoch allesamt in kurzer Zeit wieder wettgemacht. Am 15. Januar 2015 schockierte die Schweizerische Nationalbank (SNB) mit der Aufhebung der Kursuntergrenze von 1,20 SFR zum Euro. Stabilität brachte dafür kurz danach die Europäische Zentralbank (EZB) mit ihrem Anleihenkaufprogramm von monatlich 60 Milliarden Euro, was ein erneuter Startschuss war zur Schwächung des Euro und damit verbunden besseren Exportaussichten für europäische Unternehmen, was wiederum zu höheren Aktiennotierungen führte.

Der erhöhten Volatilität vermochten sich auch die im Fonds befindlichen Aktien nicht ganz zu entziehen. Trotzdem setzten sich unter anderem die Aktien von Zumtobel Group, Henkel oder aber Jenoptik prächtig in Szene. Auch die Neuzugänge wie Sonova Holding, Swisscom und Zurich Financial Services waren umgehend ertragswirksam und verbesserten zusätzlich noch die Sektor-Breite des Fonds. Aufgrund der kräftigen Kursanstiege wurde bei zahlreichen Positionen ein Rebalancing vorgenommen. Die Aufhebung der Kursuntergrenze der Schweizerischen Nationalbank zeigte einmal mehr das zusätzliche Risiko von Fremdwährungen auf. Daher wird dieses im Fonds durch konsequente Währungsabsicherung verhindert.

Seit Auflage am 19.12.2008 verzeichnete der Fonds einen Wertzuwachs von 45,39 Prozent pro Anteil, im Berichtszeitraum ein Plus von 16,11 Prozent pro Anteil.

Mit freundlichen Grüßen

FRANKFURT-TRUST

Invest Luxembourg AG

Geschäftsführung, im Mai 2015

Vermögensaufstellung

31.03.2015

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum							
Börsengehandelte Wertpapiere						6.278.538,65	87,75
Aktien						6.100.907,71	85,27
Deutschland						1.939.997,20	27,11
Automobil						147.500,00	2,06
BMW	Stück	1.250	0	1.080	118,0000 EUR	147.500,00	2,06
DE0005190003							
Bau & Materialien						322.620,00	4,51
STO	Stück	1.350	1.350	0	157,9500 EUR	213.232,50	2,98
DE0007274136							
Villeroy & Boch	Stück	7.500	2.000	4.000	14,5850 EUR	109.387,50	1,53
DE0007657231							
Gesundheit / Pharma						256.612,20	3,59
Draegerwerk	Stück	1.200	0	1.500	115,9310 EUR	139.117,20	1,94
DE0005550636							
Gerresheimer	Stück	2.250	2.250	0	52,2200 EUR	117.495,00	1,64
DE000A0LD6E6							
Industrie						365.095,00	5,10
Jenoptik	Stück	13.500	17.600	4.100	12,7800 EUR	172.530,00	2,41
DE0006229107							
Siemens	Stück	1.900	1.900	0	101,3500 EUR	192.565,00	2,69
DE0007236101							
Privater Konsum & Haushalt						503.650,00	7,04
adidas	Stück	2.500	0	1.000	73,8000 EUR	184.500,00	2,58
DE000A1EWWW0							
Beiersdorf	Stück	2.000	400	200	82,1200 EUR	164.240,00	2,30
DE0005200000							
Henkel	Stück	1.400	0	300	110,6500 EUR	154.910,00	2,17
DE0006048432							
Reise & Freizeit						142.440,00	1,99
Borussia Dortmund	Stück	40.000	12.000	12.000	3,5610 EUR	142.440,00	1,99
DE0005493092							
Technologie						202.080,00	2,82
SAP	Stück	3.000	600	0	67,3600 EUR	202.080,00	2,82
DE0007164600							
Belgien						171.675,00	2,40
Nahrungsmittel						171.675,00	2,40
Anheuser-Busch InBev	Stück	1.500	0	940	114,4500 EUR	171.675,00	2,40
BE0003793107							
Frankreich						466.943,50	6,53
Privater Konsum & Haushalt						311.167,50	4,35
LVMH Moët Henn. L. Vuitton	Stück	1.000	200	700	164,5000 EUR	164.500,00	2,30
FR0000121014							
L'Oréal	Stück	850	0	450	172,5500 EUR	146.667,50	2,05
FR0000120321							
Reise & Freizeit						155.776,00	2,18
ACCOR	Stück	3.200	4.750	1.550	48,6800 EUR	155.776,00	2,18
FR0000120404							
Italien						348.575,00	4,87
Nahrungsmittel						189.950,00	2,65
Davide Campari-Milano	Stück	29.000	8.000	8.800	6,5500 EUR	189.950,00	2,65
IT0003849244							
Privater Konsum & Haushalt						158.625,00	2,22
Luxottica Group	Stück	2.700	0	710	58,7500 EUR	158.625,00	2,22
IT0001479374							
Niederlande						178.312,50	2,49
Privater Konsum & Haushalt						178.312,50	2,49
Unilever	Stück	4.500	0	2.200	39,6250 EUR	178.312,50	2,49
NL0000009355							
Österreich						312.378,50	4,37
Bau & Materialien						143.923,50	2,01
Zumtobel Group	Stück	6.300	0	1.000	22,8450 EUR	143.923,50	2,01
AT0000837307							
Industrie						168.455,00	2,35
Mayr-Melnhof Karton	Stück	1.750	200	250	96,2600 EUR	168.455,00	2,35
AT0000938204							
Schweiz						2.489.196,01	34,79
Bau & Materialien						192.339,36	2,69
Geberit	Stück	550	550	0	365,2000 CHF	192.339,36	2,69
CH0030170408							
Gesundheit / Pharma						348.843,71	4,88
Novartis	Stück	1.750	2.000	250	97,8500 CHF	163.973,47	2,29
CH0012005267							
Sonova Holding	Stück	1.400	1.400	0	137,9000 CHF	184.870,24	2,58
CH0012549785							

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.03.2015	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum							
Industrie						624.853,95	8,73
Bucher Industries CH0002432174	Stück	700	420	300	236,9000 CHF	158.795,36	2,22
DKSH Holding CH0126673539	Stück	2.400	0	820	78,9500 CHF	181.442,11	2,54
Kaba Holding CH0011795959	Stück	300	0	210	581,5000 CHF	167.049,69	2,33
Schindler Holding CH0024638196	Stück	750	80	550	163,7000 CHF	117.566,79	1,64
Nahrungsmittel						746.720,25	10,44
Barry Callebaut CH0009002962	Stück	230	265	35	955,0000 CHF	210.332,27	2,94
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli CH0010570767	Stück	33	33	0	5.210,0000 CHF	164.636,59	2,30
Emmi CH0012829898	Stück	580	60	195	336,5000 CHF	186.890,73	2,61
Nestlé CH0038863350	Stück	2.600	270	400	74,2500 CHF	184.860,66	2,58
Privater Konsum & Haushalt						173.589,96	2,43
Swatch Group CH0012255144	Stück	2.200	1.100	1.400	82,4000 CHF	173.589,96	2,43
Telekommunikation						197.012,34	2,75
Swisscom CH0008742519	Stück	360	360	0	571,5000 CHF	197.012,34	2,75
Versicherungen						205.836,44	2,88
Zurich Financial Services CH0011075394	Stück	650	650	0	330,7000 CHF	205.836,44	2,88
Spanien						193.830,00	2,71
Handel						193.830,00	2,71
Inditex ES0148396007	Stück	6.500	0	1.000	29,8200 EUR	193.830,00	2,71
Andere Wertpapiere						177.630,94	2,48
Schweiz						177.630,94	2,48
Gesundheit / Pharma						177.630,94	2,48
Roche Holding Genussscheine CH0012032048	Stück	700	700	0	265,0000 CHF	177.630,94	2,48
Summe Wertpapiervermögen						6.278.538,65	87,75

Derivate						-12.103,64	-0,17
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							

Devisen-Derivate						-12.103,64	-0,17
Forderungen/Verbindlichkeiten							

Devisenterminkontrakte (Verkauf)						-12.103,64	-0,17
CHF / EUR 3,390 Mio. OTC						-12.103,64	-0,17

Liquiditätsanlagen						947.784,75	13,25
Bankguthaben						947.784,75	13,25
Bankguthaben BHF-BANK International	EUR	399.886,06				399.886,06	5,59
Bankguthaben BHF-BANK International	CHF	572.040,33				547.773,92	7,66
Bankguthaben BHF-BANK International	USD	135,25				124,77	0,00

Sonstige Verbindlichkeiten						-59.177,81	-0,83
Verwaltungsvergütung	EUR	-2.630,28				-2.630,28	-0,04
Verwaltungsvergütung (performanceabhängig)	EUR	-32.578,42				-32.578,42	-0,46
Depotbankvergütung	EUR	-1.095,31				-1.095,31	-0,02
Beratervergütung	EUR	-10.333,81				-10.333,81	-0,14
Prüfungskosten	EUR	-11.245,44				-11.245,44	-0,16
Depotgebühren	EUR	-400,00				-400,00	-0,01
Taxe d'abonnement	EUR	-894,55				-894,55	-0,01

Fondsvermögen						EUR 7.155.041,95	100,00 *
----------------------	--	--	--	--	--	-------------------------	-----------------

Anteilwert						EUR 145,39	
Umlaufende Anteile						Stück 49.214,000	

Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							87,75
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							-0,17
Bestand der Liquiditätsanlagen am Fondsvermögen (in %)							13,25

* 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 Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts

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

Wertpapierart	Kursdatum
Aktien	30.03.2015
Andere Wertpapiere	30.03.2015
Derivate	30.03.2015
Devisen	30.03.2015

Devisenkurse für EUR 1,00		
Schweizer Franken	(CHF)	1,044300
US-Dollar	(USD)	1,084000

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.

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				
Fuchs Petrolub DE0005790430	Stück	0	4.500	
Geox IT0003697080	Stück	0	64.000	
Hermes International FR0000052292	Stück	49	49	
Kering FR0000121485	Stück	0	1.030	
Maschinenfabrik Berthold Hermle DE0006052830	Stück	0	700	
Salvatore Ferragamo Italia IT0004712375	Stück	0	5.850	
STADA Arzneimittel DE0007251803	Stück	6.300	6.300	
Tod's IT0003007728	Stück	0	1.550	
Wolford AT0000834007	Stück	0	4.125	
Bobst Group CH0012684657	Stück	0	5.480	
Cie Financière Richemont CH0210483332	Stück	0	2.270	
Metall Zug CH0039821084	Stück	0	53	
SFS Group CH0239229302	Stück	0	2.900	
Zehnder Group CH0132557338	Stück	500	5.450	
Andere Wertpapiere				
Unilever Anrechte NL0010866638	Stück	4.500	4.500	
Unilever Anrechte NL0010866604	Stück	6.700	6.700	
LVMH Moët Henn. L. Vuitton Anrechte FR0012353472	Stück	1.000	1.000	
Umsätze in Derivaten				
(Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Terminkontrakte				
Devisenterminkontrakte (Verkauf)				
CHF / EUR	Nominal	14.615.000	11.845.000	

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 01.10.2014 bis 31.03.2015

	2014/2015	in EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		6.290.650,57
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-184.141,36
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	1.014.400,80	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.198.542,16	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		-7.083,36
Ordentliches Nettoergebnis		-132.510,67
Realisierte Gewinne		579.046,41
Realisierte Verluste		-584.648,79
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		1.193.729,15
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		0,00
Fondsvermögen am 31.03.2015		7.155.041,95

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.

Verwaltungsgesellschaft

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

Postadresse:
B.P. 258
L-2012 Luxemburg

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

Eigenkapital: EUR 2,5 Mio.
Stand: 31. Dezember 2014

Geschäftsführung

Monika Anell

Holger Rech
ab 1. Januar 2015

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

Stand: 31. März 2015

Gesellschafter

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

Abschlussprüfer

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

Depotbank

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

Eigenkapital: EUR 46,6 Mio.
Stand: 31. Dezember 2014

Zahlstelle

Luxemburg:

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

Deutschland:

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

Schweiz:

BHF-BANK (Schweiz) AG
Schulhausstrasse 6
CH-8002 Zürich

Vertreter in der Schweiz

BHF-BANK (Schweiz) AG
Schulhausstrasse 6
CH-8002 Zürich
(bis 28. Februar 2015)

ACOLIN Fund Services AG
Stadelhoferstrasse 18
CH-8001 Zürich
(ab 1. März 2015)