



BHF Flexible Allocation FT

HALBJAHRESBERICHT 28.2.2018

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Ausgangslage

Abgesehen von einer Schwächephase im Sommer setzte sich die nun schon seit 2009 andauernde Aktienhausse im zurückliegenden Berichtsjahr weiter fort. In Deutschland ist das Bruttoinlandsprodukt im achten Jahr in Folge gewachsen. In den USA entwickelte sich die Wirtschaft trotz des turbulenten Regierungsstils Donald Trumps so robust, dass auch dort die Kaufkraft an den Börsen anhielt. Getrieben von guten Konjunkturdaten in der Eurozone und in den USA sowie von starken US-Unternehmensgewinnen erreichten die Aktienmärkte in Deutschland und den USA neue Höchststände. An den Rentenmärkten stiegen dagegen die Renditen länger laufender Anleihen signifikant an. Anfang Februar kam es dann vor dem Hintergrund von Inflationsängsten aber auch durch technisch geprägte Handelsstrategien zu einer scharfen Korrektur an den Aktienmärkten.

Geldmarkt

Mit der stabilen expansiven Geldpolitik der Europäischen Zentralbank EZB blieben auch die Geldmarktsätze im Berichtszeitraum ein weiteres Mal auf unverändertem Niveau. Weiterhin liegt der Einlagenzins der EZB bei – 0,4 Prozent. Der ohnehin schon im negativen Bereich liegende 3-Monats-Libor rutschte vor diesem Hintergrund sogar noch weiter ab.

Anleihen

Die Rentenmärkte konnten weiterhin auf die Unterstützung der vorsichtig agierenden Zentralbanken bauen. Die Europäische Zentralbank gab noch keine Signale für einen Ausstieg aus dem laufenden Anleihen-Kaufprogramm. In den USA läutete die Notenbank Fed mit drei Zinserhöhungen den Abschied von der lockeren Geldpolitik ein. Die aus dem Amt scheidende Fed-Präsidentin Yellen kündigte eine Fortsetzung der graduellen, möglichst schonenden geldpolitischen Normalisierung an. Erste Äußerungen von Jerome Powell, ihrem designierten Nachfolger, lassen eine Fortsetzung dieser Politik erwarten.

Aktien

Die bis in den Januar anhaltende gute Stimmung der Aktienanleger war nicht nur auf den vorläufigen Rückgang der politischen Risiken zurückzuführen, auch wirtschaftliche Fakten sprachen für Aktien. So beschleunigte sich das Wachstum der deutschen Wirtschaft weiter. In den USA waren vor allem die Aktien großer Technologiekonzerne gefragt, die erst zum Ende des Jahres unter Druck gerieten. Die vom US-Kongress kurz vor Weihnachten verabschiedete Steuerreform, die unter anderem US-Unternehmen deutlich entlastet, beschäftigte die Börsen in der ganzen Welt. Mit dem Marktrückgang Anfang Februar kehrte die Unsicherheit an die Aktienmärkte zurück.

BHF Flexible Allocation FT

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

In den letzten sechs Monaten erwirtschaftete der BHF Flexible Allocation FT einen Wertzuwachs von 1,5 Prozent.

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

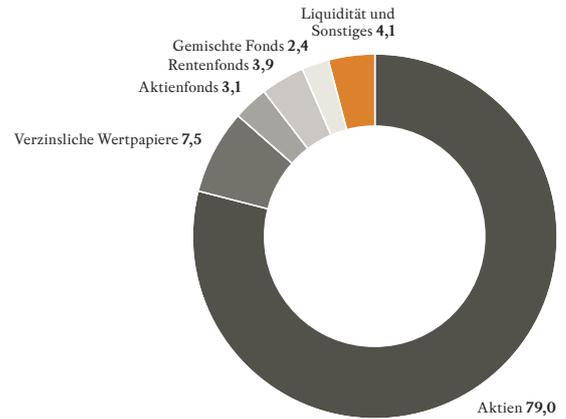
Vermögensaufstellung im Überblick

28.2.2018

Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR	415,8
	in % vom Fondsvermögen
Aktien	79,04
Verzinsliche Wertpapiere	7,46
Investmentfonds	9,36
Liquiditätsanlagen	4,14
Bankguthaben	4,14
Sonstige Vermögensgegenstände	0,13
Sonstige Verbindlichkeiten	-0,13
Fondsvermögen	100,00

Portefeuillestruktur nach Assetklassen in %



Vermögensaufstellung

28.2.2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 28.2.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
Börsengehandelte Wertpapiere						354.125.130,35	85,18
Aktien						328.656.532,15	79,04
Deutschland						20.941.195,00	5,04
Privater Konsum & Haushalt						10.719.615,00	2,58
Henkel	Stück	98.300	0	0	109,0500 EUR	10.719.615,00	2,58
DE0006048432							
Versicherungen						10.221.580,00	2,46
Allianz	Stück	53.000	0	10.000	192,8600 EUR	10.221.580,00	2,46
DE0008404005							
Finnland						12.614.400,00	3,03
Versicherungen						12.614.400,00	3,03
Sampo	Stück	270.000	0	0	46,7200 EUR	12.614.400,00	3,03
FI0009003305							
Frankreich						69.832.579,60	16,80
Medien						9.189.000,00	2,21
Publicis Groupe	Stück	150.000	150.000	102.437	61,2600 EUR	9.189.000,00	2,21
FR0000130577							
Privater Konsum & Haushalt						19.717.625,00	4,74
LVMH Moët Henn. L. Vuitton	Stück	47.500	20.000	0	246,9500 EUR	11.730.125,00	2,82
FR0000121014							
L'Oreal	Stück	45.000	45.000	37.740	177,5000 EUR	7.987.500,00	1,92
FR0000120321							
Reise & Freizeit						7.074.189,60	1,70
Sodexo	Stück	71.026	43.000	38.000	99,6000 EUR	7.074.189,60	1,70
FR0000121220							
Technologie						27.347.100,00	6,58
Alten	Stück	80.000	0	0	80,5500 EUR	6.444.000,00	1,55
FR0000071946							
Atos	Stück	103.000	0	10.000	108,4500 EUR	11.170.350,00	2,69
FR0000051732							
Capgemini	Stück	95.000	0	10.000	102,4500 EUR	9.732.750,00	2,34
FR0000125338							
Versicherungen						6.504.665,00	1,56
AXA	Stück	251.000	0	25.000	25,9150 EUR	6.504.665,00	1,56
FR0000120628							
Großbritannien						47.586.402,60	11,45
Handel						7.661.988,38	1,84
WH Smith	Stück	330.559	0	80.000	20,4600 GBP	7.661.988,38	1,84
GB00B2PDGW16							
Industrie						7.551.149,88	1,82
DS Smith	Stück	1.380.000	1.380.000	0	4,8300 GBP	7.551.149,88	1,82
GB0008220112							
Privater Konsum & Haushalt						11.138.983,16	2,68
British American Tobacco	Stück	122.000	135.000	13.000	43,9750 GBP	6.077.886,03	1,46
GB0002875804							
Reckitt Benckiser Group	Stück	76.484	0	0	58,4100 GBP	5.061.097,13	1,22
GB00B24CGK77							
Reise & Freizeit						7.023.903,93	1,69
Compass Group	Stück	400.000	400.000	0	15,5000 GBP	7.023.903,93	1,69
GB00BD6K4575							

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 28.2.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
Rohstoffe						6.910.615,16	1,66
BHP Billiton GB0000566504	Stück	400.000	0	140.000	15,2500 GBP	6.910.615,16	1,66
Versicherungen						7.299.762,09	1,76
Prudential GB0007099541	Stück	350.000	350.000	0	18,4100 GBP	7.299.762,09	1,76
Irland						14.145.747,26	3,40
Gesundheit/Pharma						5.938.114,19	1,43
Medtronic IE00BTN1Y115	Stück	90.000	100.000	10.000	81,2400 USD	5.938.114,19	1,43
Industrie						8.207.633,07	1,97
Accenture IE00B4BNMY34	Stück	62.172	0	0	162,5500 USD	8.207.633,07	1,97
Israel						6.063.250,22	1,46
Technologie						6.063.250,22	1,46
Check Point Software Techs IL0010824113	Stück	72.000	0	8.000	103,69 USD	6.063.250,22	1,46
Jersey						6.358.277,16	1,53
Industrie						6.358.277,16	1,53
Experian GB00B19NLV48	Stück	360.350	0	360.000	15,5750 GBP	6.358.277,16	1,53
Niederlande						32.875.483,00	7,91
Industrie						8.097.500,00	1,95
Philips Lighting NL0011821392	Stück	250.000	0	0	32,3900 EUR	8.097.500,00	1,95
Medien						24.777.983,00	5,96
RELX Group NL0006144495	Stück	745.000	200.000	0	16,8650 EUR	12.564.425,00	3,02
Wolters Kluwer						12.213.558,00	2,94
NL0000395903	Stück	290.799	100.000	0	42,0000 EUR	12.213.558,00	2,94
Schweden						12.530.356,58	3,01
Industrie						12.530.356,58	3,01
Atlas Copco SE0006886768	Stück	399.416	0	0	316,6000 SEK	12.530.356,58	3,01
USA						105.708.840,73	25,43
Finanzdienstleister						25.437.575,33	6,12
Alphabet US02079K1079	Stück	13.850	13.850	0	1.118,2900 USD	12.578.832,53	3,03
NASDAQ OMX Group						4.843.149,52	1,16
US6311031081	Stück	73.000	73.000	0	81,6900 USD	4.843.149,52	1,16
VISA						8.015.593,28	1,93
US92826C8394	Stück	80.000	0	0	123,3700 USD	8.015.593,28	1,93
Gesundheit/Pharma						25.251.570,78	6,07
Becton, Dickinson & Co. US0758871091	Stück	44.862	0	14.000	225,0500 USD	8.199.620,81	1,97
Johnson & Johnson						7.677.987,49	1,85
US4781601046	Stück	71.800	12.000	0	131,6700 USD	7.677.987,49	1,85
Waters						9.373.962,48	2,25
US9418481035	Stück	56.000	12.000	0	206,1100 USD	9.373.962,48	2,25

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 erscheinen						
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)						
Börsengehandelte Wertpapiere						
Aktien						
Anheuser-Busch InBev	BE0974293251	Stück	40.000	115.000		
Apple	US0378331005	Stück	55.000	55.000		
Bechtle	DE0005158703	Stück	0	160.000		
Imperial Brands	GB0004544929	Stück	0	189.175		
ING Groep	NL0011821202	Stück	820.000	820.000		
Ingenico Group	FR0000125346	Stück	80.000	80.000		
Oracle	US68389X1054	Stück	0	170.000		
Priceline Group	US7415034039	Stück	0	4.500		
Ryanair Holdings	IE00BYTBXV33	Stück	0	355.000		
WPP	JE00B8KF9B49	Stück	0	308.000		
Verzinsliche Wertpapiere						
1,625% Canada Bonds 2014(19)	US135087C776	USD	0	3.500.000		
1,125% Kreditanst.f.Wiederaufbau Anl. 2015(18)	US500769GS77	USD	0	7.000.000		
1,375% Nestlé Holdings MTN 2013(18)	XS0878581890	USD	0	3.000.000		
Andere Wertpapiere						
Wolters Kluwer Anrechte	NL0012481782	Stück	0	190.799		
Umsätze in Derivaten (Angabe der Käufe und Verkäufe)						
Terminkontrakte						
Aktienindex-Terminkontrakte						
Verkaufte Kontrakte (Basiswert[e]: ESTX 50)						
		Stück	2.370	2.370		
Optionsrechte						
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate						
Optionsrechte auf Aktienindizes						
Gekaufte Verkaufsoption (Basiswert[e]: DAX)						
		Stück	0	1.160		

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

**Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2017 bis 28.2.2018**

	in EUR	in EUR
I. Fondsvermögen am Beginn		
des Geschäftsjahres		431.718.117,80
1. Ausschüttung für das Vorjahr		- 860.765,50
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		- 21.934.838,57
a) Mittelzuflüsse aus		
Anteilschein-Ausgaben	22.786.416,91	
b) Mittelabflüsse aus		
Anteilschein-Rücknahmen	- 44.721.255,48	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		- 79.012,54
4. Ordentliches Nettoergebnis		- 816.278,51
5. Realisierte Gewinne		10.978.441,49
6. Realisierte Verluste		- 15.463.906,01
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		14.424.944,64
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		- 2.211.039,13
II. Fondsvermögen am 28.2.2018		415.755.663,67

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Halbjahresberichts.

Erläuterung zu der Vermögensaufstellung

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

Die Buchführung des Fonds erfolgt in Euro (EUR).

Dabei werden:

- Vermögensgegenstände, die an einer Börse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;
- Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem Geregelten 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, werden 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

Angaben zu wesentlichen Änderungen

Die bisherige BHF-BANK Aktiengesellschaft hat mit Wirkung zum 7. April 2017 ihren Namen in ODDO BHF Aktiengesellschaft geändert.

Verwaltungsgesellschaft

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

Postadresse:

B.P. 258
2012 Luxemburg

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

Eigenkapital:
2,6 Mio. EUR
Stand 31. Dezember 2017

Geschäftsführung

Monika Anell

Holger Rech

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

Karl Stäcker
Vorsitzender

Wolfgang Marx

Zugleich Geschäftsführer der FRANK-
FURT-TRUST Investment-Gesellschaft
mbH Frankfurt am Main

Sebastian Hofmann-Werther
(bis 31. Dezember 2017)

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

Stand: 28. Februar 2018

Gesellschafter

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

Verwahrstelle

CACEIS Bank
Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
2520 Luxembourg

Eigenkapital CACEIS
Bank, Paris:
1.273,4 Mio. EUR
Stand: 1. Januar 2018

Abschlussprüfer

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

Telefon: (+ 352) 22 51 51 -1
Telefax: (+ 352) 22 51 71
E-Mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

Zahlstellen

Luxemburg:
CACEIS Bank
Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
2520 Luxembourg

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

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

Schweiz:
ODDO BHF (Schweiz) AG
Schulhausstrasse 6
8002 Zürich

Vertreter

Schweiz:
ACOLIN Fund Services AG
Affolternstrasse 56
8050 Zürich

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