BHF TRUST Exklusiv:
Jahresbericht

31.8.2016

BHF Rendite Portfolio FT

BHF Value Balanced FT

BHF Value Leaders FT

BHF Flexibles Individual Portfolio FT

BHF Strategie Portfolio 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

Jahresbericht 31.8.2016

BHF TRUST Exklusiv:

Marktentwicklung	4
BHF TRUST Exklusiv: BHF Rendite Portfolio FT	
Tätigkeitsbericht	5
Zusammengefasste Vermögensaufstellung	5
Portefeuillestruktur	5
Vermögensaufstellung	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung	14
Entwicklungsrechnung	14
Vergleichende Dreijahresübersicht	14
BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Balanced FT	
Tätigkeitsbericht	15
Zusammengefasste Vermögensaufstellung	15
Portefeuillestruktur	15
Vermögensaufstellung	16
Ertrags- und Aufwandsrechnung	21
Entwicklungsrechnung	21
Vergleichende Dreijahresübersicht	21
BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Leaders FT	
Tätigkeitsbericht	22
Zusammengefasste Vermögensaufstellung	22
Aktien-Länderallokation	22
Vermögensaufstellung	23
Ertrags- und Aufwandsrechnung	28
Entwicklungsrechnung	28
Vergleichende Dreijahresübersicht	28
BHF TRUST Exklusiv: BHF Flexibles Individual Portfolio FT	
Tätigkeitsbericht	29
Zusammengefasste Vermögensaufstellung	29
Portefeuillestruktur	29
Vermögensaufstellung	30
Ertrags- und Aufwandsrechnung	37
Entwicklungsrechnung	37
Vergleichende Dreijahresübersicht	37
BHF TRUST Exklusiv: BHF Strategie Portfolio FT	
Tätigkeitsbericht	38
Zusammengefasste Vermögensaufstellung	38
Aktien-Länderallokation	38
Vermögensaufstellung	39
Ertrags- und Aufwandsrechnung	45
Entwicklungsrechnung	45
Vergleichende Dreijahresübersicht	45
BHF TRUST Exklusiv:	
Konsolidierte Vermögensaufstellung	46
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	47
Konsolidierte Entwicklungsrechnung	47
Angaben zur Mitarbeitervergütung	48
Erläuterungen und Hinweise	49
Hinweise zum ordentlichen Nettoergebnis	49
Hinweise zur Gewinnverwendung	49
Angaben zu wesentlichen Änderungen	49
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	50

Marktentwicklung

Ausgangslage

Rückläufige Wachstumszahlen und die überraschende Abwertung der Währung in China lösten schon 2015 Turbulenzen an den chinesischen Börsen aus, die weltweit auf andere, insbesondere exportabhängige Aktienmärkte, übergriffen. Auch zu Beginn des Jahres 2016 brachen die globalen Aktienmärkte nach schlechten Konjunkturdaten aus China kräftig ein und begannen sich erst im Februar wieder zu erholen. Zuletzt erwies sich der von den meisten Marktteilnehmern nicht erwartete Brexit als kurzfristiger Schock für Aktienanleger, während Staatsanleihen und Gold als sichere Häfen gefragt waren. Trotz dieser Börsenturbulenzen erwies sich die Konjunktur in Europa und den USA weiter als widerstandsfähig, wozu die niedrigen Rohstoffpreise und die lockere Geldpolitik beitrugen.

Geldmarkt

Die Geldpolitik aller relevanten Notenbanken blieb im Berichtszeitraum unverändert expansiv ausgerichtet. Die EZB senkte im Dezember angesichts erneut reduzierter Inflationsprognosen den Einlagenzins auf einen Satz von – 0,4 Prozent. Die ohnehin schon im negativen Bereich liegenden Zinsen 3-Monats-Euribor und 1-Monats-Euribor rutschten vor diesem Hintergrund noch weiter ab.

Anleihen

Globale Konjunktursorgen und die expansive Geldpolitik prägten das Bild der Rentenmärkte im Berichtszeitraum. Zwar erhöhte die US-Zentralbank im Dezember die Zinsen seit neun Jahren zum ersten Mal leicht, diesem ersten Schritt folgten dann aber aufgrund der zunehmenden globalen Risiken bis in den Sommer hinein keine weiteren mehr. Die EZB weitete das Anleihekaufprogramm im Dezember sogar wieder aus. Angesichts turbulenter Aktienmärkte kam es im neuen Jahr bei wachsender Unsicherheit über die weitere Geldpolitik zu einer Flucht in als sicher erachtete Staatsanleihen. Die Rendite von Bundesanleihen mit zehnjähriger Laufzeit wurde Mitte Juni zum ersten Mal sogar negativ. Auf der Suche nach Rendite waren Unternehmensanleihen gefragt, die auch von der Ankündigung eines Kaufprogramms durch die EZB profitierten.

Aktien

Negative Nachrichten aus China und von den Rohstoffmärkten belasteten die Aktienmärkte in 2015. Nach einem schwachen dritten Quartal erholten sich die Aktienkurse wieder etwas, doch schon zum Jahreswechsel kam der nächste Rückschlag. Ab Mitte Februar gingen dann sowohl Rohstoffpreise als auch Aktienkurse zunächst auf Erholungskurs. Am Tag nach der Entscheidung für den Brexit gerieten insbesondere europäische Aktien Ende Juni stark unter Druck. Besonders heftig waren die Verluste bei Banktiteln. Die Erholung nach dem Brexit-Schock setzte aber schon im Juli ein. Mit der Nominierung von Theresa May zur neuen Premierministerin stabilisierten sich die politischen Verhältnisse in Großbritannien. Gleichzeitig signalisierten die Bank of England, ebenso wie die Europäische Zentralbank ihre Bereitschaft, negative Folgen des Brexits gegebenenfalls durch weitere expansive geldpolitische Maßnahmen zu bekämpfen. Auch gegenüber den zahlreichen Terrorakten im Juli und dem Putschversuch in der Türkei erwies sich der Aktienmarkt als robust.

BHF TRUST Exklusiv:
BHF Rendite Portfolio FT

31.8.2016

Tätigkeitsbericht

Der BHF Rendite Portfolio FT ist ein Teilfonds des BHF TRUST Exklusiv. Der BHF Rendite Portfolio FT legt in internationale, insbesondere europäische Anleihen an. Zur Erwirtschaftung von Zusatzerträgen kann der Fonds zudem bis zu 25 Prozent in Aktien anlegen. Der Fonds bietet schwerpunktmäßig eine Auswahl von Anleihen mit verschiedenen Laufzeiten und von Ausstellern wie Staaten, Unternehmen und Hypothekenbanken. Die Auswahl der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters BHF Trust Management Gesellschaft für Vermögensverwaltung mbH. Ziel einer Anlage im BHF Rendite Portfolio FT ist es, an der Entwicklung der internationalen, insbesondere der europäischen Rentenmärkte teilzuhaben.

Vor dem Hintergrund des anhaltenden Niedrigzinsumfelds reduzierten wir den Anteil der immer niedriger verzinsten Anleihen im Portfolio auf zuletzt 80 Prozent. Der Schwerpunkt lag hier weiterhin auf europäischen Anleihen, wobei wir Unternehmensanleihen in guter Bonität bevorzugten. Fremdwährungsanleihen beschränkten sich auf überschaubare Positionen in US-Dollar und Norwegischen Kronen. Angesichts der mit steigenden Zinsen verbundenen Risiken bevorzugten wir kürzere Laufzeiten. Die durchschnittliche Restlaufzeit lag zuletzt bei 3,0 Jahren. Um zusätzliche Erträge zu generieren entschieden wir uns ab Januar dazu, Aktienengagements einzugehen. Zuletzt waren knapp 19 Prozent des Portfolios in Aktien investiert. Die Auswahl der Titel erfolgte anhand eines nachhaltigen Value-Ansatzes, bei dem Stabilität, Profitabilität, Kapitaleffizienz und eine attraktive Bewertung im Vordergrund stehen.

Im zurückliegenden Geschäftsjahr erzielte der Fonds einen Wertzuwachs von 2,6 Prozent pro Anteil.

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

Vorteile

- Chance auf Mehrertrag gegenüber Euro-Staatsanleihen
- Chance auf Kursgewinne durch sinkende Risikoaufschläge
- Sehr breite Streuung

Risiken

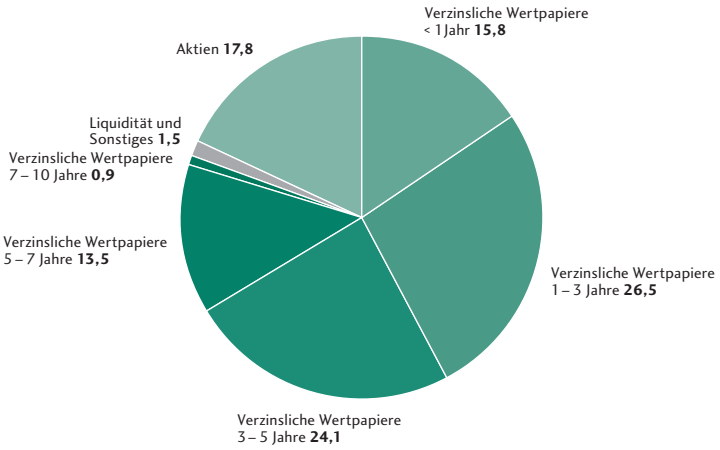
- Kursverluste durch steigende Risikoaufschläge
- Verschlechterung der Bonität einzelner Aussteller
- Liquiditätsrisiko

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Teilfondsvermögen in Mio. EUR	**25,2**

	in % vom Fondsvermögen
Aktien	**17,75**
Verzinsliche Wertpapiere	**79,91**
Derivate	**– 0,02**
Aktienindex-Terminkontrakte	– 0,02
Andere Wertpapiere	**0,88**
Liquiditätsanlagen	**0,64**
Bankguthaben	0,64
Sonstige Vermögensgegenstände	**0,94**
Sonstige Verbindlichkeiten	**– 0,10**
Teilfondsvermögen	**100,00**

Portefeuillestruktur nach Assetklassen in %



Vermögensaufstellung

31.8.2016

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere						**24.869.467,35**	**98,54**
Aktien						**4.479.386,94**	**17,75**
Deutschland						**775.360,00**	**3,07**
Chemie						204.225,00	0,81
Bayer							
DE000BAY0017	Stück	2.100	2.100	0	97,2500 EUR	204.225,00	0,81
Privater Konsum & Haushalt						201.110,00	0,80
Henkel							
DE0006048432	Stück	1.700	2.700	1.000	118,3000 EUR	201.110,00	0,80
Technologie						184.525,00	0,73
United Internet							
DE0005089031	Stück	5.000	5.000	0	36,9050 EUR	184.525,00	0,73
Versicherungen						185.500,00	0,74
Allianz							
DE0008404005	Stück	1.400	1.400	0	132,5000 EUR	185.500,00	0,74
Finnland						**173.650,00**	**0,69**
Versicherungen						173.650,00	0,69
Sampo							
FI0009003305	Stück	4.600	7.100	2.500	37,7500 EUR	173.650,00	0,69
Frankreich						**755.345,00**	**2,99**
Medien						235.200,00	0,93
Publicis Groupe							
FR0000130577	Stück	3.500	3.500	0	67,2000 EUR	235.200,00	0,93
Reise & Freizeit						209.500,00	0,83
Sodexo							
FR0000121220	Stück	2.000	2.000	0	104,7500 EUR	209.500,00	0,83
Technologie						310.645,00	1,23
Atos							
FR0000051732	Stück	1.800	1.800	0	89,1200 EUR	160.416,00	0,64
Cap Gemini							
FR0000125338	Stück	1.700	1.700	0	88,3700 EUR	150.229,00	0,60
Großbritannien						**466.019,83**	**1,85**
Privater Konsum & Haushalt						386.511,65	1,53
Imperial Tobacco							
GB0004544929	Stück	4.000	5.000	1.000	39,9300 GBP	187.025,73	0,74
Reckitt Benckiser Group							
GB00B24CGK77	Stück	2.300	3.300	1.000	74,0700 GBP	199.485,92	0,79
Versicherungen						79.508,18	0,32
Prudential							
GB0007099541	Stück	5.000	5.000	0	13,5800 GBP	79.508,18	0,32
Jersey						**178.337,21**	**0,71**
Industrie						178.337,21	0,71
Experian							
GB00B19NLV48	Stück	10.000	13.000	3.000	15,2300 GBP	178.337,21	0,71
Luxemburg						**124.260,00**	**0,49**
Medien						124.260,00	0,49
SES							
LU0088087324	Stück	6.000	6.000	0	20,7100 EUR	124.260,00	0,49
Niederlande						**260.653,00**	**1,03**
Medien						260.653,00	1,03
RELX Group							
NL0006144495	Stück	5.000	5.000	0	15,9050 EUR	79.525,00	0,32
Wolters Kluwer							
NL0000395903	Stück	4.800	6.000	1.200	37,7350 EUR	181.128,00	0,72
Schweden						**199.263,36**	**0,79**
Industrie						199.263,36	0,79
Assa-Abloy							
SE0007100581	Stück	4.500	4.500	0	174,4000 SEK	82.575,71	0,33
Atlas Copco							
SE0006886768	Stück	5.000	5.000	0	221,8000 SEK	116.687,65	0,46
Schweiz						**496.735,45**	**1,97**
Gesundheit/Pharma						149.767,14	0,59
Novartis							
CH0012005267	Stück	2.100	2.100	0	78,1000 CHF	149.767,14	0,59

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Nahrungsmittel						164.555,75	0,65
Nestlé							
CH0038863350	Stück	2.300	2.300	0	78,3500 CHF	164.555,75	0,65
Versicherungen						182.412,56	0,72
Zurich Insurance Group							
CH0011075394	Stück	800	800	0	249,7000 CHF	182.412,56	0,72
USA						**1.049.763,09**	**4,16**
Finanzdienstleister						350.407,32	1,39
PayPal Holdings							
US70450Y1038	Stück	4.000	4.000	0	37,0000 USD	132.462,22	0,52
VISA							
US92826C8394	Stück	3.000	4.000	1.000	81,1700 USD	217.945,10	0,86
Gesundheit/Pharma						287.422,43	1,14
Becton, Dickinson							
US0758871091	Stück	500	500	0	177,7300 USD	79.535,51	0,32
Pfizer							
US7170811035	Stück	4.000	4.000	0	34,8800 USD	124.872,49	0,49
Stryker							
US8636671013	Stück	800	800	0	115,9400 USD	83.014,43	0,33
Handel						124.572,66	0,49
CVS Health							
US1266501006	Stück	1.500	1.500	0	92,7900 USD	124.572,66	0,49
Medien						84.901,12	0,34
Walt Disney							
US2546871060	Stück	1.000	1.000	0	94,8600 USD	84.901,12	0,34
Nahrungsmittel						124.740,93	0,49
PepsiCo							
US7134481081	Stück	1.300	1.300	0	107,2100 USD	124.740,93	0,49
Technologie						77.718,63	0,31
Microsoft							
US5949181045	Stück	1.500	1.500	0	57,8900 USD	77.718,63	0,31
Verzinsliche Wertpapiere						**20.168.274,19**	**79,91**
EUR						**18.963.206,16**	**75,14**
Pfandbriefe/Kommunalobligationen						852.643,00	3,38
2,250% Nordea Bank Finland Cov. MTN 2012(19)							
XS0778465228	EUR	700.000	0	200.000	106,9190 %	748.433,00	2,97
3,375% UniCredit Covered MTN 2010(17)							
IT0004648603	EUR	100.000	0	400.000	104,2100 %	104.210,00	0,41
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						1.640.753,00	6,50
1,625% Grenke Finance MTN 2014(17)							
XS1056927061	EUR	150.000	0	0	101,3620 %	152.043,00	0,60
1,500% Grenke Finance MTN 2016(21)							
XS1377248635	EUR	300.000	300.000	0	103,9370 %	311.811,00	1,24
1,500% JAB Holdings Bonds 2014(21)							
DE000A1ZSAF4	EUR	200.000	100.000	0	105,6900 %	211.380,00	0,84
2,250% Morgan Stanley MTN 2013(18)							
XS0901370691	EUR	400.000	0	0	103,4620 %	413.848,00	1,64
3,875% Nasdaq Inc. 2013(21)*							
XS0942100388	EUR	300.000	0	0	115,7150 %	347.145,00	1,38
1,250% OP Yrityspankki MTN 2013(18)**							
XS0931144009	EUR	200.000	0	0	102,2630 %	204.526,00	0,81
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						16.469.810,16	65,26
2,750% Adecco Intl Fin. Serv. MTN 2013(19)							
XS0953093308	EUR	400.000	0	0	108,1200 %	432.480,00	1,71
4,375% Allianz Finance II Bonds 2005(17/Und.)							
XS0211637839	EUR	300.000	100.000	0	101,8630 %	305.589,00	1,21
2,125% Amgen Bonds 2012(19)							
XS0829317832	EUR	500.000	0	0	106,5680 %	532.840,00	2,11
0,800% Anheuser-Busch InBev MTN 2015(23)							
BE6276039425	EUR	200.000	0	0	103,1250 %	206.250,00	0,82

*Namensänderung von NASDAQ OMX Group Notes 2013(21) in Nasdaq Inc. 2013(21) im Berichtszeitraum.

**Namensänderung von Pohjola Pankki MTN 2013(18) in OP Yrityspankki MTN 2013(18) im Berichtszeitraum.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs		Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum					
0,375% B.A.T. Intl Finance MTN 2015(18/19) XS1203851941	EUR	329.000	0	0	100,9450	%	332.109,05	1,32
6,000% Barry Callebaut Services Bonds 2007(17) BE0933072291	EUR	100.000	0	0	105,0660	%	105.066,00	0,42
1,875% Bayer MTN Anleihe 2014(20/21) XS1023268573	EUR	100.000	100.000	0	108,2150	%	108.215,00	0,43
2,875% bioMerieux Obl. 2013(20) FR0011592096	EUR	200.000	200.000	0	107,4690	%	214.938,00	0,85
5,500% Brenntag Finance Notes 2011(18) XS0645941419	EUR	150.000	0	0	110,2670	%	165.400,50	0,66
3,750% Bureau Veritas Notes 2012(17) FR0011257260	EUR	400.000	0	0	102,5680	%	410.272,00	1,63
5,625% Clariant Finance (Lux.) Notes 2012(17) XS0735784851	EUR	200.000	0	0	102,1970	%	204.394,00	0,81
3,125% Continental MTN 2013(20) XS0969344083	EUR	300.000	0	0	112,4210	%	337.263,00	1,34
1,000% Covestro MTN 2016(21) XS1377763161	EUR	171.000	171.000	0	104,2810	%	178.320,51	0,71
1,250% Danone MTN 2013(18) FR0011437367	EUR	300.000	0	0	102,3720	%	307.116,00	1,22
1,125% Diageo Finance MTN 2014(19) XS1069539374	EUR	200.000	0	0	103,2800	%	206.560,00	0,82
1,500% Distribuidora Intl de Alim. MTN 2014(19) XS1088135634	EUR	400.000	0	0	103,7920	%	415.168,00	1,65
2,250% DS Smith MTN 2015(22) XS1291448824	EUR	200.000	200.000	0	105,7620	%	211.524,00	0,84
3,625% ENEL Finance Intl MTN 2012(18) XS0842659343	EUR	350.000	0	0	105,8980	%	370.643,00	1,47
3,375% Eurofins Scientific Bonds 2015(23) XS1268496640	EUR	250.000	0	0	103,9820	%	259.955,00	1,03
1,125% Eutelsat Bonds 2016(21) FR0013184702	EUR	300.000	300.000	0	103,6890	%	311.067,00	1,23
1,000% Evonik Industries MTN 2015(22/23) XS1170787797	EUR	200.000	100.000	0	104,6800	%	209.360,00	0,83
4,250% Fresenius Notes 2012(19) XS0759200321	EUR	150.000	150.000	0	111,0260	%	166.539,00	0,66
0,688% Geberit International Notes 2015(21) XS1117297942	EUR	100.000	0	0	103,1600	%	103.160,00	0,41
4,625% General Electric FLR Notes 2006(16/66) XS0267166246	EUR	200.000	200.000	0	100,1850	%	200.370,00	0,79
1,000% General Mills Notes 2015(23) XS1223830677	EUR	150.000	0	0	103,5260	%	155.289,00	0,62
1,875% Havas Obl. 2015(20) FR0013066669	EUR	100.000	100.000	0	104,1610	%	104.161,00	0,41
1,250% Hella Hueck Anleihe 2014(17) XS1040041649	EUR	200.000	0	0	101,2880	%	202.576,00	0,80
1,000% Infineon Technologies Anleihe 2015(18) XS1191115366	EUR	200.000	0	0	101,8360	%	203.672,00	0,81
2,500% Ingenico Group Obl. 2014(21) FR0011912872	EUR	200.000	200.000	0	106,7440	%	213.488,00	0,85
1,125% ISS Global MTN 2014(20) XS1145526585	EUR	100.000	100.000	0	103,1590	%	103.159,00	0,41
2,000% JCDecaux Bonds 2013(18) FR0011413863	EUR	500.000	0	0	102,9150	%	514.575,00	2,04
1,500% John Deere Bank MTN 2013(18) XS0953182317	EUR	100.000	0	0	102,8020	%	102.802,00	0,41

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs		Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum					
0,875% Kering MTN 2015(22) FR0012648244	EUR	100.000	0	0	103,3450	%	103.345,00	0,41
4,750% Lafarge MTN 2005(20) XS0215159731	EUR	150.000	150.000	0	115,8750	%	173.812,50	0,69
2,625% LANXESS MTN 2012(22) XS0855167523	EUR	100.000	100.000	0	114,1230	%	114.123,00	0,45
3,625% Luxottica Group Notes 2012(19) XS0758640279	EUR	300.000	0	0	109,4520	%	328.356,00	1,30
2,500% MAHLE MTN 2014(21) XS1068092839	EUR	200.000	0	0	107,2990	%	214.598,00	0,85
1,125% McDonald's MTN 2015(22) XS1237271009	EUR	100.000	100.000	0	104,9190	%	104.919,00	0,42
1,375% Merck Financial Services MTN 2015(22) XS1284570626	EUR	250.000	250.000	0	107,4050	%	268.512,50	1,06
2,625% Merck FLR-Sub. Anl. 2014(21/74) XS1152338072	EUR	200.000	200.000	0	104,2890	%	208.578,00	0,83
2,250% METRO Finance MTN 2012(18) XS0863116231	EUR	252.000	0	0	103,9200	%	261.878,40	1,04
5,767% Münchener Rückvers. FLR-Nachr. A. 2007(17/unb) XS0304987042	EUR	300.000	0	0	104,2950	%	312.885,00	1,24
1,000% NN Group MTN 2015(22) XS1204254715	EUR	200.000	0	0	104,5370	%	209.074,00	0,83
1,875% O2 Telefónica Deutschland Finanzier. Anleihe 2013(18) XS0912992160	EUR	330.000	0	0	104,2690	%	344.087,70	1,36
2,250% Oracle Notes 2013(21) XS0951216083	EUR	400.000	0	0	109,7050	%	438.820,00	1,74
1,750% PepsiCo MTN 2014(21) XS1061697568	EUR	200.000	200.000	0	108,0180	%	216.036,00	0,86
2,150% Priceline Group Notes 2015(22) XS1325825211	EUR	100.000	100.000	0	107,9830	%	107.983,00	0,43
2,625% ProSiebenSat.1 Media Anleihe 2014(21) DE000A11QFA7	EUR	200.000	200.000	0	107,8420	%	215.684,00	0,85
1,125% Publicis Groupe Obl. 2014(21) FR0012384634	EUR	200.000	0	0	104,7830	%	209.566,00	0,83
3,375% Rentokil Initial MTN 2012(19) XS0832466931	EUR	400.000	0	0	109,8160	%	439.264,00	1,74
3,250% Rentokil Initial MTN 2013(21) XS0976892611	EUR	300.000	0	0	112,7910	%	338.373,00	1,34
2,125% Rolls-Royce MTN 2013(21) XS0944838241	EUR	300.000	0	0	108,3390	%	325.017,00	1,29
4,250% Sampo MTN 2012(17) XS0747897493	EUR	400.000	0	0	102,1190	%	408.476,00	1,62
2,125% SAP MTN 2012(19) DE000A1R0U23	EUR	400.000	0	0	107,4660	%	429.864,00	1,70
4,000% Schneider Electric MTN 2005(17) FR0010224337	EUR	400.000	0	0	103,8740	%	415.496,00	1,65
2,000% Sixt Anleihe 2014(20) DE000A11QGR9	EUR	150.000	0	0	105,1880	%	157.782,00	0,63
1,250% Smiths Group Notes 2015(23) XS1225626461	EUR	100.000	0	0	101,9990	%	101.999,00	0,40
2,375% Snam MTN 2013(17) XS0914292254	EUR	300.000	0	0	102,0180	%	306.054,00	1,21
1,750% Symrise Senior Notes 2014(19) DE000SYM7704	EUR	300.000	0	0	103,9440	%	311.832,00	1,24
1,950% Time Warner Notes 2015(23) XS1266734349	EUR	200.000	0	0	109,9710	%	219.942,00	0,87
2,125% Trinity Acquisition Notes 2016(22) XS1418774706	EUR	200.000	200.000	0	103,5910	%	207.182,00	0,82

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs		Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum					
2,750% Vestas Wind Systems Bonds 2015(22)								
XS1197336263	EUR	200.000	200.000	0	107,3420	%	214.684,00	0,85
1,875% Volkswagen Intl Finance MTN 2012(17)								
XS0782708456	EUR	400.000	0	0	101,3430	%	405.372,00	1,61
0,875% Vonovia Finance MTN 2015(20)								
DE000A1ZY971	EUR	150.000	0	0	102,6480	%	153.972,00	0,61
0,625% Whirlpool Notes 2015(20)								
XS1200845003	EUR	200.000	0	0	101,6670	%	203.334,00	0,81
2,250% ZF North America Capital Notes 2015(19)								
DE000A14J7F8	EUR	100.000	0	0	104,5880	%	104.588,00	0,41
NOK							**218.045,49**	**0,86**
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft							218.045,49	0,86
3,375% Nederlandse Waterschapsbank MTN 2012(17)								
XS0767065906	NOK	2.000.000	2.000.000	0	101,2200	%	218.045,49	0,86
USD							**987.022,54**	**3,91**
Öffentliche Anleihen							717.723,27	2,84
1,125% European Investment Bank Notes 2012(17)								
US298785FY71	USD	800.000	0	0	100,2390	%	717.723,27	2,84
Andere Schuldverschreibungen/Industrie							269.299,27	1,07
1,375% Nestlé Holdings MTN 2012(17)								
XS0795390318	USD	300.000	0	0	100,2960	%	269.299,27	1,07
Andere Wertpapiere							**221.806,22**	**0,88**
Schweiz							**221.806,22**	**0,88**
Gesundheit/Pharma							221.806,22	0,88
Roche Holding Genussscheine								
CH0012032048	Stück	1.000	1.000	0	242,9000	CHF	221.806,22	0,88
Niederlande							**0,00**	**0,00**
Medien							0,00	0,00
Wolters Kluwer Anrechte								
NL0011988555	Stück	4.800	4.800	0	0,0000	EUR	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen							**24.869.467,35**	**98,54**

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Derivate						**– 5.750,00**	**– 0,02**
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Aktienindex-Derivate						**– 5.750,00**	**– 0,02**
Aktienindex-Terminkontrakte						**– 5.750,00**	**– 0,02**
FUTURE ESTX 50 16.09.2016 EUREX	Stück	– 5			EUR	– 5.750,00	– 0,02
Liquiditätsanlagen						**162.553,06**	**0,64**
Bankguthaben						**162.553,06**	**0,64**
Bankguthaben BHF-BANK International	EUR	112.552,46				112.552,46	0,45
Initial Margin BHF-BANK Aktiengesellschaft	EUR	50.000,00				50.000,00	0,20
Bankguthaben BHF-BANK International	GBP	0,51				0,60	0,00
Sonstige Vermögensgegenstände						**236.383,43**	**0,94**
Dividendenansprüche	EUR	5.365,69				5.365,69	0,02
Zinsansprüche	EUR	223.967,07				223.967,07	0,89
Veröffentlichungskosten	EUR	1.300,67				1.300,67	0,01
Variation Margin	EUR	5.750,00				5.750,00	0,02
Sonstige Verbindlichkeiten						**– 24.665,13**	**– 0,10**
Verwaltungsvergütung	EUR	– 11.399,00				– 11.399,00	– 0,05
Depotbankvergütung	EUR	– 1.139,89				– 1.139,89	0,00
Prüfungskosten	EUR	– 10.000,00				– 10.000,00	– 0,04
Taxe d'abonnement	EUR	– 2.126,24				– 2.126,24	– 0,01
Teilfondsvermögen					**EUR**	**25.237.988,71**	**100,00***
Anteilwert					EUR	52,15	
Umlaufende Anteile					Stück	483.985,000	
Bestand der Wertpapiere							98,54
Bestand der Derivate							– 0,02
Bestand der Liquiditätsanlagen							0,64

* 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.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

Aktienindex-Derivate	EUR	151.156,50

Vertragspartner der Derivategeschäfte
BHF-BANK

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	**EUR**	**0,00**

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

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 Rendite Portfolio FT erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Anheuser-Busch InBev	BE0003793107	Stück	1.800	1.800
NEXT	GB0032089863	Stück	2.000	2.000
Priceline Group	US7415034039	Stück	220	220
Verzinsliche Wertpapiere				
2,500% ACCOR Notes 2013(19)	FR0011452291	EUR	0	400.000
1,375% Agence Française Développement MTN 2014(24)	XS1111084718	EUR	0	100.000
4,875% Amadeus Capital Markets MTN 2011(16)	XS0647188605	EUR	0	300.000
2,500% Anglo American Capital MTN 2012(18)	XS0830380639	EUR	0	200.000
0,318% AT & T FLR Notes 2014(19)	XS1144084099	EUR	0	200.000
0,800% Belgien, Königreich Obl. Lin. 2015(25)	BE0000334434	EUR	0	600.000
2,125% BHP Billiton Finance MTN 2012(18)	XS0787785715	EUR	0	300.000
2,177% BP Capital Markets MTN 2014(21)	XS1040506112	EUR	0	300.000
1,000% Bundesrep. Deutschland Anl. 2014(24)	DE0001102366	EUR	100.000	100.000
1,000% Bundesrep. Deutschland Anl. 2015(25)	DE0001102382	EUR	50.000	700.000
0,625% Caisse Francaise d. Financ. Loc. MT Obl. Foncières 2015(23)	FR0013019510	EUR	200.000	200.000
0,250% Carrefour Banque FLR Notes 2015(20)	XS1206712868	EUR	0	100.000
2,625% EDP Finance MTN 2014(22)	XS1111324700	EUR	0	100.000
2,625% Eutelsat Bonds 2013(19/20)	FR0011660596	EUR	0	300.000
2,250% Fortum MTN 2012(22)	XS0825855751	EUR	0	150.000
1,750% Frankreich OAT 2013(23)	FR0011486067	EUR	0	550.000
7,125% freenet IHS 2011(16)	DE000A1KQXZ0	EUR	200.000	200.000
1,750% Glencore Finance (Dubai) MTN 2012(16)	XS0857214968	EUR	0	400.000
4,000% Luxottica Group Notes 2010(15)	XS0557635777	EUR	0	800.000
1,625% Nederlandse Waterschapsbank MTN 2012(19)	XS0820548716	EUR	0	700.000
1,625% OP-Asuntoluottopankki Cov. MTN 2012(17)	XS0785351213	EUR	0	800.000
4,625% OTE MTN 2006(16)	XS0275776283	EUR	0	50.000
4,875% Pernod-Ricard Bonds 2010(16)	FR0010871376	EUR	0	400.000
4,750% Pfizer Bonds 2009(16)	XS0432070752	EUR	0	600.000
4,625% Renault MTN 2012(17)	FR0011321447	EUR	0	300.000
4,375% Repsol Intl Finance MTN 2012(18)	XS0831370613	EUR	0	300.000
1,100% Santander Consumer Finance MTN 2015(18)	XS1264601805	EUR	0	100.000
0,468% Sky FLR MTN 2015(20)	XS1212467911	EUR	0	200.000
2,000% Snam MTN 2012(15)	XS0853679867	EUR	0	500.000
0,500% Spanien Bonos 2014(17)	ES00000126V0	EUR	0	500.000
4,375% Telefonica Emisiones MTN 2006(16)	XS0241946630	EUR	0	300.000
1,125% Wells Fargo MTN 2014(21)	XS1130067140	EUR	0	300.000
1,400% Heineken Notes 2012(17)	USN39427AN46	USD	0	200.000
2,000% Hutchison Whampoa Intl. Notes 2012(17)	USG4690AAA54	USD	0	300.000
5,252% ELM FLR Notes 2006(16/Und.)	XS0253627136	EUR	0	300.000
5,375% Henkel FLR-Sub. Anl. 2005(2104)	XS0234434222	EUR	0	300.000
7,375% Linde Finance FLR Bonds 2006(16/66)	XS0259604329	EUR	0	200.000
6,500% Zurich Finance (USA) MTN 2009(15)	XS0423888667	EUR	0	700.000
Andere Wertpapiere				
Publicis Groupe Anrechte	FR0013176039	Stück	3.500	3.500
Relx Anrechte	NL0011755822	Stück	5.000	5.000
Relx Anrechte	NL0011983465	Stück	5.000	5.000
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011755814	Stück	4.800	4.800

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Umsätze in Derivaten				
(Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswert[e]: ESTX 50)		Stück	14	14
Devisen-Terminkontrakte (Verkauf)				
USD/EUR		Nominal	199.858	199.858
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktienindizes				
Verkaufte Verkaufsoption				
(Basiswert[e]: ESTX 50)		Stück	20	20

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2015 bis 31.8.2016

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus Wertpapieren	548.881,40	1,13
2. Dividenden	68.164,73	0,15
3. Zinsen aus Quellensteuer-rückerstattung	160,48	0,00
4. Ertragsausgleich auf Erträge	– 36.506,80	– 0,08
Summe der Erträge	**580.699,81**	**1,20**
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	– 132.286,46	– 0,27
2. Depotbankvergütung	– 13.228,64	– 0,03
3. Depotgebühren	– 4.439,93	– 0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	– 18.637,04	– 0,04
5. Risikomessung	– 122,50	0,00
6. Taxe d'abonnement	– 12.955,38	– 0,03
7. Gebühren der Aufsichtsbehörden	– 1.694,00	0,00
8. Zinsaufwendungen	– 1.458,87	0,00
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	10.815,17	0,02
Summe der Aufwendungen	**– 174.007,65**	**– 0,36**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**406.692,16**	**0,84**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	283.900,31	0,59
2. Realisierte Verluste	– 496.368,59	– 1,03
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**– 212.468,28**	**– 0,44**
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	**194.223,88**	**0,40**
Total Expense Ratio in %		**0,70**

Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Risikomessung, 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 31.8.2016 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 21.740,66 Euro angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und Fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibegebühren).

Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2015 bis 31.8.2016

	in EUR	in EUR
I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**29.300.071,11**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		– 535.045,18
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		– 4.192.593,05
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	4.187.325,22	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 8.379.918,27	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		4.250,64
4. Ordentliches Nettoergebnis		406.692,16
5. Realisierte Gewinne		283.900,31
6. Realisierte Verluste		– 496.368,59
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		617.188,81
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		– 150.107,50
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		**25.237.988,71**

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2013	30.569.538,87	51,26
31.8.2014	30.663.290,38	52,42
31.8.2015	29.300.071,11	51,77
31.8.2016	25.237.988,71	52,15

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

BHF TRUST Exklusiv:
BHF Value Balanced FT

31.8.2016

Tätigkeitsbericht

Der BHF Value Balanced FT ist ein Teilfonds des BHF TRUST Exklusiv. Der BHF Value Balanced FT legt weltweit gestreut in ausgewogenem Verhältnis in Aktien und Anleihen an. Der Schwerpunkt liegt auf ausschüttungsstarken Werten aus Europa und den USA. Als Rentenanlagen kommen Staats- und Unternehmensanleihen sowie Pfandbriefe in Frage. Die Auswahl der Aktien erfolgt anhand eines nachhaltigen Value-Ansatzes, bei dem Stabilität, Profitabilität, Kapitaleffizienz und eine attraktive Bewertung im Vordergrund stehen. Die Aktienquote liegt zwischen 35 und 60 Prozent. Die Auswahl und Steuerung der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters BHF Trust Management Gesellschaft für Vermögensverwaltung mbH. Ziel einer Anlage im BHF Value Balanced FT ist es, attraktive Vermögenszuwächse bei verminderten Wertschwankungen durch wertorientierte Anlagen zu erwirtschaften.

Aufgrund des positiven Aktienumfelds steuerten wir die Aktienquote des Fonds in einer Bandbreite von 50 bis 60 Prozent und damit nahe an der Maximalquote. In der Länderallokation, die wesentlich durch die mit Hilfe unseres nachhaltigen Value-Ansatzes ausgewählten Titel bestimmt wird, dominierten Werte aus den USA, Frankreich und Deutschland. Die meisten der im Portfolio enthaltenen britischen Werte wurden durch den Brexit wenig in Mitleidenschaft gezogen, da sie einen Großteil ihres Umsatzes außerhalb von Großbritannien erwirtschaften. Im Rentensegment konzentrierten wir uns auf Papiere aus dem Euroraum, zur Renditeoptimierung wurden Unternehmensanleihen und ein ETF auf Emerging-Markets-Anleihen beigemischt. Die Duration des Portfolios lag zuletzt bei 4,3 Jahren bei einer Rendite von 0,5 Prozent. Die größten Aktienpositionen im Portfolio stellten der französische IT-Dienstleister Atos, der deutsche Konsumgüterhersteller Henkel und die Unternehmensberatung Capgemini aus Frankreich.

Der Fonds erzielte im zurückliegenden Geschäftsjahr einen Wertzuwachs von 5,2 Prozent pro Anteil.

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

Vorteile

- Vermögensverwaltende Anlagestrategie
- Ausgewogene Steuerung der Aktienquote
- Bewahrter Investmentprozess

Risiken

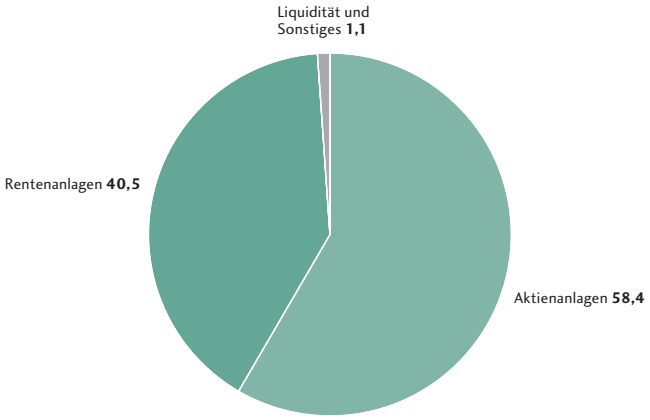
- Wertschwankungen und Kursverluste
- Nicht-marktphasenkonforme Aktienquote

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Teilfondsvermögen in Mio. EUR	**205,3**

	in % vom Fondsvermögen
Aktien	**56,43**
Verzinsliche Wertpapiere	**39,03**
Andere Wertpapiere	**0,00**
Investmentfonds	**3,47**
Liquiditätsanlagen	**0,74**
Bankguthaben	0,74
Sonstige Vermögensgegenstände	**0,46**
Sonstige Verbindlichkeiten	**– 0,13**
Teilfondsvermögen	**100,00**

Portefeuillestruktur nach Assetklassen in %



Vermögensaufstellung

31.8.2016

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere						**196.019.052,90**	**95,46**
Aktien						**115.876.621,18**	**56,43**
Deutschland						**20.276.805,00**	**9,87**
Chemie						3.014.750,00	1,47
Bayer							
DE000BAY0017	Stück	31.000	10.500	0	97,2500 EUR	3.014.750,00	1,47
Gesundheit/Pharma						3.906.390,00	1,90
Fresenius							
DE0005785604	Stück	59.000	59.000	0	66,2100 EUR	3.906.390,00	1,90
Privater Konsum & Haushalt						4.613.700,00	2,25
Henkel							
DE0006048432	Stück	39.000	39.000	0	118,3000 EUR	4.613.700,00	2,25
Technologie						8.741.965,00	4,26
Bechtle							
DE0005158703	Stück	43.100	0	0	101,1500 EUR	4.359.565,00	2,12
SAP							
DE0007164600	Stück	55.000	5.400	0	79,6800 EUR	4.382.400,00	2,13
Belgien						**3.606.400,00**	**1,76**
Nahrungsmittel						3.606.400,00	1,76
Anheuser-Busch InBev							
BE0003793107	Stück	32.000	3.600	0	112,7000 EUR	3.606.400,00	1,76
Finnland						**3.171.000,00**	**1,54**
Versicherungen						3.171.000,00	1,54
Sampo							
FI0009003305	Stück	84.000	0	0	37,7500 EUR	3.171.000,00	1,54
Frankreich						**22.109.550,00**	**10,77**
Medien						4.267.200,00	2,08
Publicis Groupe							
FR0000130577	Stück	63.500	21.500	0	67,2000 EUR	4.267.200,00	2,08
Privater Konsum & Haushalt						4.333.000,00	2,11
LVMH Moët Henn. L. Vuitton							
FR0000121014	Stück	28.000	28.000	0	154,7500 EUR	4.333.000,00	2,11
Reise & Freizeit						4.190.000,00	2,04
Sodexo							
FR0000121220	Stück	40.000	3.200	0	104,7500 EUR	4.190.000,00	2,04
Technologie						9.319.350,00	4,54
Atos							
FR0000051732	Stück	54.000	54.000	0	89,1200 EUR	4.812.480,00	2,34
Cap Gemini							
FR0000125338	Stück	51.000	51.000	0	88,3700 EUR	4.506.870,00	2,19
Großbritannien						**14.393.971,35**	**7,01**
Handel						4.004.683,20	1,95
WH Smith							
GB00B2PDGW16	Stück	225.000	85.000	27.600	15,2000 GBP	4.004.683,20	1,95
Privater Konsum & Haushalt						7.208.960,79	3,51
British American Tobacco							
GB0002875804	Stück	62.300	0	0	47,5450 GBP	3.468.446,17	1,69
Imperial Tobacco							
GB0004544929	Stück	80.000	19.000	0	39,9300 GBP	3.740.514,62	1,82
Versicherungen						3.180.327,36	1,55
Prudential							
GB0007099541	Stück	200.000	292.000	92.000	13,5800 GBP	3.180.327,36	1,55
Irland						**6.542.854,56**	**3,19**
Gesundheit/Pharma						3.459.076,35	1,68
Medtronic							
IE00BTN1Y115	Stück	44.500	9.650	0	86,8500 USD	3.459.076,35	1,68
Industrie						3.083.778,21	1,50
Accenture							
IE00B4BNMY34	Stück	29.870	0	0	115,3500 USD	3.083.778,21	1,50
Jersey						**4.066.088,34**	**1,98**
Industrie						4.066.088,34	1,98
Experian							
GB00B19NLV48	Stück	228.000	35.000	0	15,2300 GBP	4.066.088,34	1,98

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Niederlande						**8.142.194,00**	**3,97**
Medien						8.142.194,00	3,97
RELX Group							
NL0006144495	Stück	250.000	250.000	0	15,9050 EUR	3.976.250,00	1,94
Wolters Kluwer							
NL0000395903	Stück	110.400	0	0	37,7350 EUR	4.165.944,00	2,03
Schweden						**4.063.063,95**	**1,98**
Industrie						4.063.063,95	1,98
Atlas Copco							
SE0006886768	Stück	174.100	35.000	0	221,8000 SEK	4.063.063,95	1,98
USA						**29.504.693,98**	**14,37**
Gesundheit/Pharma						5.865.299,12	2,86
Becton, Dickinson							
US0758871091	Stück	20.000	20.000	0	177,7300 USD	3.181.420,32	1,55
Johnson & Johnson							
US4781601046	Stück	25.100	0	0	119,4700 USD	2.683.878,80	1,31
Handel						2.532.977,48	1,23
CVS Health							
US1266501006	Stück	30.500	6.500	0	92,7900 USD	2.532.977,48	1,23
Industrie						7.438.388,22	3,62
AMETEK							
US0311001004	Stück	57.000	8.500	0	49,6100 USD	2.530.896,57	1,23
Amphenol							
US0320951017	Stück	49.300	14.800	0	62,2700 USD	2.747.616,39	1,34
United Technologies							
US9130171096	Stück	22.480	0	0	107,3500 USD	2.159.875,26	1,05
Privater Konsum & Haushalt						4.453.147,14	2,17
Altria Group							
US02209S1033	Stück	30.000	0	14.850	65,8800 USD	1.768.907,65	0,86
Philip Morris International							
US7181721090	Stück	30.000	4.000	0	99,9700 USD	2.684.239,49	1,31
Reise & Freizeit						2.408.883,65	1,17
Priceline Group							
US7415034039	Stück	1.900	900	850	1.416,5500 USD	2.408.883,65	1,17
Technologie						6.805.998,37	3,31
Cisco Systems							
US17275R1023	Stück	76.000	76.000	0	31,5400 USD	2.145.386,76	1,04
Microsoft							
US5949181045	Stück	40.000	17.500	17.500	57,8900 USD	2.072.496,73	1,01
Oracle							
US68389X1054	Stück	70.000	24.500	8.000	41,3100 USD	2.588.114,88	1,26
Verzinsliche Wertpapiere						**80.142.431,72**	**39,03**
EUR						**80.142.431,72**	**39,03**
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						14.610.024,72	7,11
2,250% Grenke Finance MTN 2013(18)							
XS1002436951	EUR	2.500.000	500.000	0	103,8210 %	2.595.525,00	1,26
2,000% Grenke Finance MTN 2013(17)							
XS0940278707	EUR	1.768.000	0	0	101,1790 %	1.788.844,72	0,87
2,500% Hutch.Whampoa Eur.Fin. Notes 2012(17)							
XS0790010747	EUR	1.600.000	0	0	101,9350 %	1.630.960,00	0,79
1,500% JAB Holdings Bonds 2014(21)							
DE000A1ZSAF4	EUR	4.300.000	1.000.000	0	105,6900 %	4.544.670,00	2,21
3,875% Nasdaq Notes 2013(21)*							
XS0942100388	EUR	3.500.000	3.500.000	0	115,7150 %	4.050.025,00	1,97
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						65.532.407,00	31,91
2,000% Anheuser-Busch InBev MTN 2012(19)							
BE6243180666	EUR	4.050.000	2.300.000	0	106,6520 %	4.319.406,00	2,10
1,450% AT&T Notes 2014(22)							
XS1144086110	EUR	4.500.000	2.000.000	0	106,2360 %	4.780.620,00	2,33
1,000% Covestro MTN 2016(21)							
XS1377763161	EUR	3.500.000	3.500.000	0	104,2810 %	3.649.835,00	1,78

* Namensänderung von NASDAQ OMX Group Notes 2013(21) in Nasdaq Inc. 2013(21) im Berichtszeitraum.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs		Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum					
4,500% Davide Campari-Milano Notes 2012(19)								
XS0848458179	EUR	3.500.000	500.000	0	111,3100	%	3.895.850,00	1,90
0,375% Deutsche Post MTN 2016(21)								
XS1388661651	EUR	4.000.000	4.000.000	0	102,0080	%	4.080.320,00	1,99
2,250% Eurofins Scientific Bonds 2015(22)								
XS1174211471	EUR	4.000.000	500.000	0	102,3170	%	4.092.680,00	1,99
2,500% Expedia Notes 2015(22)								
XS1117297512	EUR	3.750.000	1.250.000	0	105,7990	%	3.967.462,50	1,93
2,125% Heineken MTN 2012(20)								
XS0811554962	EUR	3.000.000	1.200.000	0	108,1590	%	3.244.770,00	1,58
1,875% Kering MTN 2013(18)								
FR0011584929	EUR	2.000.000	0	0	104,0800	%	2.081.600,00	1,01
4,250% METRO Finance MTN 2010(17)								
DE000A1C92S3	EUR	1.000.000	0	0	102,0370	%	1.020.370,00	0,50
2,375% O2 Telefónica Deutschland Finanzier. Anleihe 2014(21)								
XS1025752293	EUR	3.450.000	0	0	109,2390	%	3.768.745,50	1,84
1,750% OMV MTN 2013(19)								
XS0996734868	EUR	3.000.000	2.000.000	1.000.000	105,8900	%	3.176.700,00	1,55
2,375% Priceline Group Notes 2014(24)								
XS1112850125	EUR	3.000.000	500.000	0	108,9360	%	3.268.080,00	1,59
2,000% Procter & Gamble Bonds 2013(21)								
XS0989148209	EUR	2.000.000	0	0	110,5930	%	2.211.860,00	1,08
2,625% ProSiebenSat.1 Media Anleihe 2014(21)								
DE000A11QFA7	EUR	4.400.000	1.400.000	0	107,8420	%	4.745.048,00	2,31
1,125% SAP MTN 2014(22/23)								
DE000A13SL26	EUR	3.500.000	1.000.000	0	107,4220	%	3.759.770,00	1,83
1,875% SES Global Americas Hldgs MTN 2013(18)								
XS0984751254	EUR	2.000.000	0	0	103,9170	%	2.078.340,00	1,01
1,250% Sysco Notes 2016(16/23)								
XS1434170426	EUR	4.000.000	4.000.000	0	104,4150	%	4.176.600,00	2,03
1,800% Toyota Motor Credit MTN 2013(20)								
XS0954684972	EUR	3.000.000	0	0	107,1450	%	3.214.350,00	1,57
Andere Wertpapiere							**0,00**	**0,00**
Niederlande							**0,00**	**0,00**
Medien							0,00	0,00
Wolters Kluwer Anrechte								
NL0011988555	Stück	110.400	110.400	0	0,0000	EUR	0,00	0,00
Investmentfonds							**7.130.620,80**	**3,47**
Aktienfonds							**4.100.956,80**	**2,00**
Gruppeneigene Aktienfonds							4.100.956,80	2,00
FT Emerging ConsumerDemand (I)								
LU0632979174	Anteile	57.340	15.500	0	71,5200	EUR	4.100.956,80	2,00
Rentenfonds							**3.029.664,00**	**1,48**
Gruppenfremde Rentenfonds							3.029.664,00	1,48
SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF								
IE00B4613386	Anteile	45.300	0	0	66,8800	EUR	3.029.664,00	1,48
Summe Wertpapiervermögen							**203.149.673,70**	**98,93**

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Liquiditätsanlagen						**1.509.507,38**	**0,74**
Bankguthaben						**1.509.507,38**	**0,74**
Bankguthaben BHF-BANK International	EUR	1.509.507,38				1.509.507,38	0,74
Sonstige Vermögensgegenstände						**947.601,44**	**0,46**
Dividendenansprüche	EUR	138.445,93				138.445,93	0,07
Zinsansprüche	EUR	807.562,20				807.562,20	0,39
Veröffentlichungskosten	EUR	1.593,31				1.593,31	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten						**– 263.292,66**	**– 0,13**
Verwaltungsvergütung	EUR	– 215.591,09				– 215.591,09	– 0,10
Depotbankvergütung	EUR	– 18.747,05				– 18.747,05	– 0,01
Prüfungskosten	EUR	– 12.000,00				– 12.000,00	– 0,01
Taxe d'abonnement	EUR	– 16.954,52				– 16.954,52	– 0,01
Teilfondsvermögen					**EUR**	**205.343.489,86**	**100,00***
Anteilwert					EUR	67,23	
Umlaufende Anteile					Stück	3.054.530,000	
Bestand der Wertpapiere							98,93
Bestand der Derivate							0,00
Bestand der Liquiditätsanlagen							0,74

* 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 gemäß 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**	**0,00**

Vertragspartner der Derivategeschäfte
BHF-BANK

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	**EUR**	**0,00**

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

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 Value Balanced FT erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Allianz	DE0008404005	Stück	0	14.000
Dialog Semiconductor	GB0059822006	Stück	35.000	90.000
Elementis	GB0002418548	Stück	125.000	635.475
freenet	DE000A0Z2ZZ5	Stück	0	96.700
Merck	DE0006599905	Stück	35.000	35.000
Nestlé	CH0038863350	Stück	11.200	41.200
NEXT	GB0032089863	Stück	13.000	43.050
Palo Alto Networks	US6974351057	Stück	20.000	20.000
Rotork	GB00BVFNZH21	Stück	0	605.000
Smith & Nephew	GB0009223206	Stück	88.000	238.000
Syngenta	CH0011037469	Stück	0	8.260
VISA	US92826C8394	Stück	0	23.500
Zurich Insurance Group*	CH0011075394	Stück	2.400	13.500
Verzinsliche Wertpapiere				
2,375% Aéroports de Paris Obl. 2012(19)	FR0011266519	EUR	0	1.000.000
1,625% GE Capital European Funding MTN 2013(18)	XS0874839086	EUR	0	1.000.000
1,750% Glencore Finance (Dubai) MTN 2012(16)	XS0857214968	EUR	0	1.500.000
1,750% Linde MTN 2012(20)	XS0828235225	EUR	0	1.900.000
4,375% Telefonica Emisiones MTN 2006(16)	XS0241946630	EUR	0	1.500.000
Andere Wertpapiere				
Atos Anrechte	FR0013158250	Stück	46.000	46.000
Publicis Groupe Anrechte	FR0013176039	Stück	63.500	63.500
Relx Anrechte	NL0011755822	Stück	200.000	200.000
Relx Anrechte	NL0011983465	Stück	250.000	250.000
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011755814	Stück	110.400	110.400
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011376066	Stück	110.400	110.400

*Namensänderung von Financial Services in Zurich Insurance Group.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2015 bis 31.8.2016

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus Wertpapieren	1.369.554,21	0,45
2. Dividenden	2.124.032,84	0,70
3. Erträge aus Investmentfonds	129.474,30	0,04
4. Zinsen aus Quellensteuer-rückerstattung	19.324,68	0,01
5. Ertragsausgleich auf Erträge	257.751,43	0,08
Summe der Erträge	**3.900.137,46**	**1,28**
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	– 2.102.810,11	– 0,69
2. Depotbankvergütung	– 182.853,06	– 0,06
3. Depotgebühren	– 27.558,73	– 0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	– 36.754,66	– 0,01
5. Risikomessung	– 122,50	0,00
6. Taxe d'abonnement	– 92.680,49	– 0,03
7. Gebühren der Aufsichtsbehörden	– 1.694,00	0,00
8. Zinsaufwendungen	– 13.961,33	0,00
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	– 203.662,83	– 0,07
Summe der Aufwendungen	**– 2.662.097,71**	**– 0,87**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**1.238.039,75**	**0,41**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	2.832.144,85	0,93
2. Realisierte Verluste	– 5.577.752,03	– 1,83
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**– 2.745.607,18**	**– 0,90**
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	**– 1.507.567,43**	**– 0,49**
Total Expense Ratio in %		**1,32**

Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Risikomessung, 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 31.8.2016 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 269.032,76 Euro angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und Fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibegebühren).

Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2015 bis 31.8.2016

	in EUR	in EUR
I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**162.327.208,42**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		– 905.710,05
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		34.364.446,52
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	65.608.068,90	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 31.243.622,38	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		375.026,62
4. Ordentliches Nettoergebnis		1.238.039,75
5. Realisierte Gewinne		2.832.144,85
6. Realisierte Verluste		– 5.577.752,03
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		13.165.527,71
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		– 2.475.441,93
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		**205.343.489,86**

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2013	47.044.188,34	54,30
31.8.2014	96.668.812,84	59,79
31.8.2015	162.327.208,42	64,27
31.8.2016	205.343.489,86	67,23

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

BHF TRUST Exklusiv:
BHF Value Leaders FT

31.8.2016

Tätigkeitsbericht

Der BHF Value Leaders FT ist ein Teilfonds des BHF TRUST Exklusiv. Der BHF Value Leaders FT legt weltweit gestreut in Aktien an. Der Schwerpunkt liegt auf ausschüttungsstarken Werten aus Europa und den USA. Die Auswahl der Aktien erfolgt anhand eines nachhaltigen Value-Ansatzes, bei dem Stabilität, Profitabilität, Kapitaleffizienz und eine attraktive Bewertung im Vordergrund stehen. Die Mindestaktienquote liegt bei 70 Prozent. Die Auswahl und Steuerung der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters BHF Trust Management Gesellschaft für Vermögensverwaltung mbH. Ziel einer Anlage im BHF Value Leaders FT ist es, überdurchschnittliche Vermögenszuwächse bei verminderten Wertschwankungen durch wertorientierte Anlagen zu erwirtschaften.

Die Aktienquote des Fonds wurde im Geschäftsjahr in Reaktion auf das Marktgeschehen auch mit Hilfe von Aktienfutures sehr aktiv gesteuert. So sicherten wir sowohl zu Beginn des Geschäftsjahres als auch während der Marktturbulenzen im Januar und Februar 10 bis 15 Prozent des Portfolios gegen Kursverluste ab. Zuletzt lag die Aktienquote bei knapp 80 Prozent (unter Berücksichtigung von Aktienfutures). Insgesamt führte die chancenorientierte Ausrichtung des Portfolios wieder zu einer deutlichen Outperformance gegenüber des Vergleichsindexes. Der Schwerpunkt lag auf ausschüttungsstarken Werten aus Europa und den USA. Die drei größten Aktienpositionen stellten zum Stichtag der deutsche Mobilfunkprovider Drillisch, das irische Medizintechnikunternehmen Medtronic und der Schweizer Agrarchemie-Konzern Syngenta.

Der Fonds erzielte im zurückliegenden Geschäftsjahr einen Wertzuwachs von 6,4 Prozent pro Anteil.

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

Vorteile

- Vermögensverwaltende Anlagestrategie
- Offensivere Steuerung der Aktienquote
- Bewährter Investmentprozess

Risiken

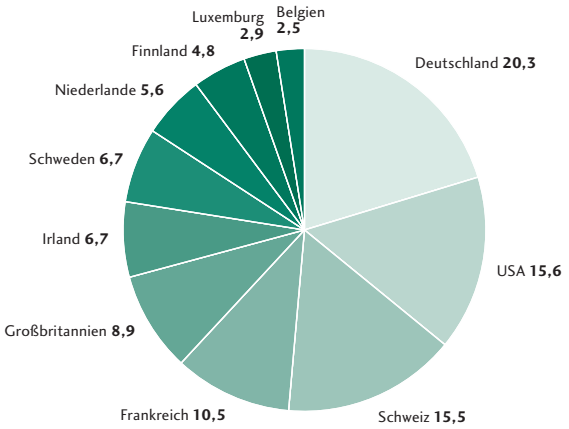
- Wertschwankungen und Kursverluste
- Nicht-marktphasenkonforme Aktienquote

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Teilfondsvermögen in Mio. EUR	**95,3**

	in % vom Fondsvermögen
Aktien	**80,72**
Verzinsliche Wertpapiere	**3,35**
Andere Wertpapiere	**2,67**
Investmentfonds	**2,78**
Derivate	**– 0,21**
Aktienindex-Terminkontrakte	– 0,21
Liquiditätsanlagen	**10,52**
Bankguthaben	10,52
Sonstige Vermögensgegenstände	**0,30**
Sonstige Verbindlichkeiten	**– 0,13**
Teilfondsvermögen	**100,00**

Aktien-Länderallokation in %



Vermögensaufstellung

31.8.2016

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere						**82.653.455,85**	**86,74**
Aktien						**76.911.023,31**	**80,72**
Deutschland						**16.114.271,45**	**16,91**
Automobil						1.256.970,00	1,32
NORMA Group							
DE000A1H8BV3	Stück	26.000	51.000	25.000	48,3450 EUR	1.256.970,00	1,32
Chemie						2.411.800,00	2,53
Bayer							
DE000BAY0017	Stück	24.800	28.000	19.000	97,2500 EUR	2.411.800,00	2,53
Medien						5.098.351,45	5,35
Axel Springer							
DE0005501357	Stück	54.837	42.000	35.000	45,8500 EUR	2.514.276,45	2,64
ProSiebenSat.1 Media							
DE000PSM7770	Stück	65.000	40.000	20.000	39,7550 EUR	2.584.075,00	2,71
Privater Konsum & Haushalt						2.366.000,00	2,48
Henkel							
DE0006048432	Stück	20.000	20.000	0	118,3000 EUR	2.366.000,00	2,48
Telekommunikation						3.059.900,00	3,21
Drillisch							
DE0005545503	Stück	74.000	24.000	0	41,3500 EUR	3.059.900,00	3,21
Versicherungen						1.921.250,00	2,02
Allianz							
DE0008404005	Stück	14.500	26.500	12.000	132,5000 EUR	1.921.250,00	2,02
Belgien						**1.961.520,00**	**2,06**
Technologie						1.961.520,00	2,06
Melexis							
BE0165385973	Stück	33.000	30.000	27.000	59,4400 EUR	1.961.520,00	2,06
Finnland						**3.805.222,00**	**3,99**
Industrie						1.510.022,00	1,58
KONE							
FI0009013403	Stück	33.100	17.500	43.000	45,6200 EUR	1.510.022,00	1,58
Versicherungen						2.295.200,00	2,41
Sampo							
FI0009003305	Stück	60.800	17.000	10.000	37,7500 EUR	2.295.200,00	2,41
Frankreich						**8.340.490,00**	**8,75**
Medien						2.116.800,00	2,22
Publicis Groupe							
FR0000130577	Stück	31.500	41.500	10.000	67,2000 EUR	2.116.800,00	2,22
Privater Konsum & Haushalt						1.934.375,00	2,03
LVMH Moët Henn. L. Vuitton							
FR0000121014	Stück	12.500	12.500	0	154,7500 EUR	1.934.375,00	2,03
Reise & Freizeit						2.239.555,00	2,35
Sodexo							
FR0000121220	Stück	21.380	3.000	10.000	104,7500 EUR	2.239.555,00	2,35
Technologie						2.049.760,00	2,15
Atos							
FR0000051732	Stück	23.000	33.000	10.000	89,1200 EUR	2.049.760,00	2,15
Großbritannien						**7.075.293,83**	**7,43**
Handel						1.963.184,70	2,06
WH Smith							
GB00B2PDGW16	Stück	110.300	50.000	75.000	15,2000 GBP	1.963.184,70	2,06
Privater Konsum & Haushalt						5.112.109,13	5,37
Imperial Tobacco							
GB0004544929	Stück	51.830	15.400	12.000	39,9300 GBP	2.423.385,91	2,54
Reckitt Benckiser Group							
GB00B24CGK77	Stück	31.000	36.000	5.000	74,0700 GBP	2.688.723,22	2,82
Irland						**5.351.498,48**	**5,62**
Gesundheit/Pharma						2.896.451,75	3,04
Medtronic							
IE00BTN1Y115	Stück	37.262	4.000	0	86,8500 USD	2.896.451,75	3,04
Industrie						2.455.046,73	2,58
Accenture							
IE00B4BNMY34	Stück	23.780	5.000	9.000	115,3500 USD	2.455.046,73	2,58

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Luxemburg						**2.280.171,00**	**2,39**
Medien						2.280.171,00	2,39
SES							
LU0088087324	Stück	110.100	45.000	15.000	20,7100 EUR	2.280.171,00	2,39
Niederlande						**4.480.211,40**	**4,70**
Medien						4.480.211,40	4,70
RELX Group							
NL0006144495	Stück	153.000	168.000	15.000	15,9050 EUR	2.433.465,00	2,55
Wolters Kluwer							
NL0000395903	Stück	54.240	3.500	40.000	37,7350 EUR	2.046.746,40	2,15
Schweden						**5.324.450,07**	**5,59**
Industrie						5.324.450,07	5,59
Assa-Abloy							
SE0007100581	Stück	135.000	135.000	0	174,4000 SEK	2.477.271,43	2,60
Atlas Copco							
SE0006886768	Stück	122.000	122.000	0	221,8000 SEK	2.847.178,64	2,99
Schweiz						**9.754.457,32**	**10,24**
Bau & Materialien						2.749.885,81	2,89
Geberit							
CH0030170408	Stück	7.000	7.000	0	430,2000 CHF	2.749.885,81	2,89
Gesundheit/Pharma						5.372.574,46	5,64
Novartis							
CH0012005267	Stück	35.000	35.000	0	78,1000 CHF	2.496.119,03	2,62
Syngenta*							
CH0316124541	Stück	7.360	0	0	427,9900 CHF	2.876.455,43	3,02
Technologie						1.631.997,05	1,71
u-blox Holding							
CH0033361673	Stück	8.000	8.000	0	223,4000 CHF	1.631.997,05	1,71
USA						**12.423.437,76**	**13,04**
Gesundheit/Pharma						2.850.685,61	2,99
Johnson & Johnson							
US4781601046	Stück	26.660	6.000	12.000	119,4700 USD	2.850.685,61	2,99
Industrie						2.442.093,18	2,56
AMETEK							
US0311001004	Stück	55.000	55.000	0	49,6100 USD	2.442.093,18	2,56
Medien						2.445.152,34	2,57
Walt Disney							
US2546871060	Stück	28.800	28.800	0	94,8600 USD	2.445.152,34	2,57
Nahrungsmittel						2.015.045,72	2,11
PepsiCo							
US7134481081	Stück	21.000	21.000	0	107,2100 USD	2.015.045,72	2,11
Privater Konsum & Haushalt						2.670.460,91	2,80
Altria Group							
US02209S1033	Stück	45.290	8.000	10.000	65,8800 USD	2.670.460,91	2,80
Verzinsliche Wertpapiere						**3.196.097,09**	**3,35**
EUR						**2.118.900,00**	**2,22**
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						2.118.900,00	2,22
1,500% Distribuidora Intl de Alim. MTN 2014(19)							
XS1088135634	EUR	1.000.000	1.000.000	0	103,7920 %	1.037.920,00	1,09
2,625% Edenred Bonds 2013(20)							
FR0011612381	EUR	1.000.000	1.000.000	0	108,0980 %	1.080.980,00	1,13
USD						**1.077.197,09**	**1,13**
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						1.077.197,09	1,13
1,375% Nestlé Holdings MTN 2012(17)							
XS0795390318	USD	1.200.000	1.200.000	0	100,2960 %	1.077.197,09	1,13
Andere Wertpapiere						**2.546.335,45**	**2,67**
Schweiz						**2.546.335,45**	**2,67**
Gesundheit/Pharma						2.546.335,45	2,67
Roche Holding Genussscheine							
CH0012032048	Stück	11.480	3.400	2.000	242,9000 CHF	2.546.335,45	2,67

* Änderung der ISIN im Berichtszeitraum von CH0011037469 in CH0316124541.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Niederlande						**0,00**	**0,00**
Medien						0,00	0,00
Wolters Kluwer Anrechte							
NL0011988555	Stück	54.240	54.240	0	0,0000 EUR	0,00	0,00
Investmentfonds						**2.648.385,60**	**2,78**
Aktienfonds						**2.648.385,60**	**2,78**
Gruppeneigene Aktienfonds						2.648.385,60	2,78
FT Emerging ConsumerDemand (I)							
LU0632979174	Anteile	37.030	5.000	0	71,5200 EUR	2.648.385,60	2,78
Summe Wertpapiervermögen						**85.301.841,45**	**89,52**
Derivate						**– 198.325,00**	**– 0,21**
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Aktienindex-Derivate						**– 198.325,00**	**– 0,21**
Aktienindex-Terminkontrakte						**– 198.325,00**	**– 0,21**
FUTURE DAX 16.09.2016 EUREX	Stück	– 15			EUR	– 198.325,00	– 0,21
Liquiditätsanlagen						**10.024.516,60**	**10,52**
Bankguthaben						**10.024.516,60**	**10,52**
Bankguthaben BHF-BANK International	EUR	8.966.248,98				8.966.248,98	9,41
Initial Margin BHF-BANK Aktiengesellschaft	EUR	900.000,00				900.000,00	0,94
Bankguthaben BHF-BANK International	USD	176.832,37				158.267,62	0,17
Sonstige Vermögensgegenstände						**284.003,97**	**0,30**
Dividendenansprüche	EUR	57.510,79				57.510,79	0,06
Zinsansprüche	EUR	26.574,87				26.574,87	0,03
Veröffentlichungskosten	EUR	1.593,31				1.593,31	0,00
Variation Margin	EUR	198.325,00				198.325,00	0,21
Sonstige Verbindlichkeiten						**– 125.906,69**	**– 0,13**
Depotbankvergütung	EUR	– 8.488,16				– 8.488,16	– 0,01
Verwaltungsvergütung	EUR	– 97.613,87				– 97.613,87	– 0,10
Prüfungskosten	EUR	– 12.000,00				– 12.000,00	– 0,01
Taxe d'abonnement	EUR	– 7.804,66				– 7.804,66	– 0,01
Teilfondsvermögen					**EUR**	**95.286.130,33**	**100,00***
Anteilwert					EUR	67,33	
Umlaufende Anteile					Stück	1.415.132,000	
Bestand der Wertpapiere							89,52
Bestand der Derivate							– 0,21
Bestand der Liquiditätsanlagen							10,52

* 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 gemäß Punkt 40) der „Leitlinien zu börsengehandelten Indexfonds und anderen OGAW-Themen" der European Securities and Markets Authority (ESMA)

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure		
Aktienindex-Derivate	EUR	3.992.073,75
Vertragspartner der Derivategeschäfte		
BHF-BANK		
Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	**EUR**	**0,00**

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

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 Value Leaders FT erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Anheuser-Busch InBev	BE0003793107	Stück	0	23.020
Bechtle	DE0005158703	Stück	0	30.800
bpost Compartment	BE0974268972	Stück	0	122.066
British American Tobacco	GB0002875804	Stück	0	56.810
Compañia de Distribucion Integral Logista Holdings	ES0105027009	Stück	0	120.490
Elementis	GB0002418548	Stück	0	567.300
freenet	DE000A0Z2ZZ5	Stück	0	53.740
Givaudan	CH0010645932	Stück	0	1.300
ITV	GB0033986497	Stück	185.000	846.600
L'Oreal	FR0000120321	Stück	15.000	15.000
MasterCard	US57636Q1040	Stück	0	20.000
Microsoft	US5949181045	Stück	0	70.630
Nestlé	CH0038863350	Stück	10.000	41.500
NEXT	GB0032089863	Stück	0	26.870
Novo-Nordisk	DK0060534915	Stück	60.000	60.000
Ryanair Holdings	IE00BYTBXV33	Stück	117.000	117.000
Sanofi	FR0000120578	Stück	0	18.710
Schlumberger	AN8068571086	Stück	32.000	32.000
SGS	CH0002497458	Stück	500	1.735
Swatch Group	CH0012255151	Stück	8.000	8.000
Unilever	NL0000009355	Stück	70.000	70.000
United Technologies	US9130171096	Stück	0	22.900
Vivendi	FR0000127771	Stück	0	116.070
Zurich Insurance Group*	CH0011075394	Stück	0	8.100

*Namensänderung von Financial Services in Zurich Insurance Group.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
Ryanair Holdings	IE00BYTBY434	Stück	120.000	120.000
Andere Wertpapiere				
Publicis Groupe Anrechte	FR0013176039	Stück	35.000	35.000
Relx Anrechte	NL0011755822	Stück	135.000	135.000
Relx Anrechte	NL0011983465	Stück	153.000	153.000
Unilever Anrechte	NL0011660477	Stück	45.000	45.000
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011376066	Stück	90.740	90.740
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011755814	Stück	50.740	50.740
Investmentfonds				
iShares STOXX Europe 600 Oil&Gas UCITS ETF (DE)	DE000A0H08M3	Anteile	120.000	120.000
Umsätze in Derivaten				
(Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswert[e]: DAX, ESTX 50, S&P 500)		Stück	3.205	3.205
Devisen-Terminkontrakte (Verkauf)				
GBP/EUR		Nominal	10.000.000	10.000.000

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2015 bis 31.8.2016

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus Bankguthaben	6,38	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren	27.686,39	0,02
3. Dividenden	1.861.728,47	1,31
4. Erträge aus Investmentfonds	73.504,68	0,05
5. Zinsen aus Quellensteuer-rückerstattung	41.291,12	0,03
6. Ertragsausgleich auf Erträge	167.359,20	0,12
Summe der Erträge	**2.171.576,24**	**1,53**
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	– 991.884,24	– 0,69
2. Depotbankvergütung	– 86.250,91	– 0,06
3. Depotgebühren	– 15.218,11	– 0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	– 36.053,85	– 0,03
5. Risikomessung	– 122,50	0,00
6. Taxe d'abonnement	– 42.806,93	– 0,03
7. Gebühren der Aufsichtsbehörden	– 1.694,00	0,00
8. Zinsaufwendungen	– 8.305,06	– 0,01
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	– 80.161,74	– 0,06
Summe der Aufwendungen	**– 1.262.497,34**	**– 0,89**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**909.078,90**	**0,64**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	13.166.260,61	9,30
2. Realisierte Verluste	– 6.639.801,60	– 4,69
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**6.526.459,01**	**4,61**
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	**7.435.537,91**	**5,25**
Total Expense Ratio in %		**1,34**

Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Risikomessung, 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 31.8.2016 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 353.937,33 Euro angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und Fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibegebühren).

Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2015 bis 31.8.2016

	in EUR	in EUR
I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**83.022.018,79**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		– 559.496,28
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		7.799.649,40
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	35.558.973,18	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 27.759.323,78	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		– 465.144,18
4. Ordentliches Nettoergebnis		909.078,90
5. Realisierte Gewinne		13.166.260,61
6. Realisierte Verluste		– 6.639.801,60
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		1.309.819,26
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		– 3.256.254,57
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		**95.286.130,33**

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2013	38.907.082,38	48,47
31.8.2014	53.978.322,59	55,41
31.8.2015	83.022.018,79	63,68
31.8.2016	95.286.130,33	67,33

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

BHF TRUST Exklusiv:
BHF Flexibles Individual Portfolio FT

31.8.2016

Tätigkeitsbericht

Der BHF Flexibles Individual Portfolio FT ist ein Teilfonds des BHF TRUST Exklusiv. Der BHF Flexibles Individual Portfolio FT legt überwiegend in europäische Aktien an. Darüber hinaus werden Anlagen in Branchen- und Regionenfonds getätigt sowie andere Anlageklassen, wie zum Beispiel Unternehmensanleihen, beigemischt. Der Fonds bietet Ihnen eine sehr flexible Anlagepolitik, bei der die Aktienquote hohen Schwankungen unterworfen sein kann. Diese bewegt sich in einer Bandbreite von 20 und 100 Prozent. Die aktive Risikosteuerung erfolgt in der Regel über derivative Absicherungsinstrumente. Die Auswahl und Steuerung der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters BHF Trust Management Gesellschaft für Vermögensverwaltung mbH. Ziel einer Anlage im BHF Flexibles Individual Portfolio FT ist eine möglichst hohe Beteiligung am Wertzuwachs der europäischen Aktienmärkte in der Aufwärtsbewegung und eine Eindämmung der Verluste in der Abwärtsbewegung.

Die Aktienquote des Fonds wird grundsätzlich sehr dynamisch gesteuert, um verschiedene Börsenphasen ausnutzen zu können. So sicherten wir zu Beginn des Geschäftsjahres 30 Prozent und rund um den Jahreswechsel 10 bis 15 Prozent des Portfolios gegen Kursverluste ab. Die Aktienquote schwankte im Jahresverlauf zwischen 88 Prozent und knapp 50 Prozent. Zuletzt lag sie bei etwa 65 Prozent (unter Berücksichtigung von Aktienfutures). Zur Absicherung des Portfolios haben wir über eine Inhaberschuldverschreibung der Deutschen Börse in Gold investiert. Im Rentensegment, das zuletzt zwölf Prozent des Portfolios ausmachte, konzentrierten wir uns zur Renditeoptimierung auf Unternehmensanleihen.

Der Fonds erzielte im zurückliegenden Geschäftsjahr einen Wertzuwachs von 0,4 Prozent pro Anteil.

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

Vorteile

- Vermögensverwaltende Anlagestrategie
- Flexible Steuerung der Aktienquote
- Bewährter Investmentprozess

Risiken

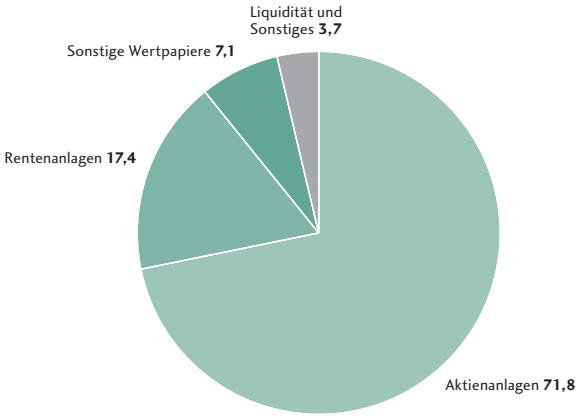
- Wertschwankungen und Kursverluste
- Nicht-marktphasenkonforme Aktienquote
- Schwächere Wertentwicklung einzelner Zielfonds

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Teilfondsvermögen in Mio. EUR	**123,1**

	in % vom Fondsvermögen
Aktien	**70,13**
Verzinsliche Wertpapiere	**12,54**
Andere Wertpapiere	**0,00**
Investmentfonds	**7,67**
Zertifikate	**5,97**
Derivate	**– 0,03**
Aktienindex-Terminkontrakte	– 0,04
Optionsrechte	0,01
Liquiditätsanlagen	**3,67**
Bankguthaben	3,67
Sonstige Vermögensgegenstände	**0,18**
Sonstige Verbindlichkeiten	**– 0,13**
Teilfondsvermögen	**100,00**

Portefeuillestruktur nach Assetklassen in %



Vermögensaufstellung

31.8.2016

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere						**106.890.884,36**	**86,86**
Aktien						**86.298.048,01**	**70,13**
Deutschland						**13.265.109,73**	**10,78**
Medien						1.810.641,48	1,47
ProSiebenSat.1 Media							
DE000PSM7770	Stück	45.545	0	11.555	39,7550 EUR	1.810.641,48	1,47
Privater Konsum & Haushalt						4.720.170,00	3,84
Henkel							
DE0006048432	Stück	39.900	81.500	41.600	118,3000 EUR	4.720.170,00	3,84
Technologie						4.691.608,25	3,81
Bechtle							
DE0005158703	Stück	31.825	0	5.675	101,1500 EUR	3.219.098,75	2,62
United Internet							
DE0005089031	Stück	39.900	0	21.100	36,9050 EUR	1.472.509,50	1,20
Telekommunikation						2.042.690,00	1,66
Drillisch							
DE0005545503	Stück	49.400	52.000	2.600	41,3500 EUR	2.042.690,00	1,66
Finnland						**1.810.112,50**	**1,47**
Versicherungen						1.810.112,50	1,47
Sampo							
FI0009003305	Stück	47.950	0	81.650	37,7500 EUR	1.810.112,50	1,47
Frankreich						**19.872.863,90**	**16,15**
Medien						4.666.972,80	3,79
Publicis Groupe							
FR0000130577	Stück	69.449	35.700	13.263	67,2000 EUR	4.666.972,80	3,79
Privater Konsum & Haushalt						3.334.862,50	2,71
LVMH Moët Henn. L. Vuitton							
FR0000121014	Stück	21.550	22.500	950	154,7500 EUR	3.334.862,50	2,71
Reise & Freizeit						2.052.471,50	1,67
Sodexo							
FR0000121220	Stück	19.594	0	1.031	104,7500 EUR	2.052.471,50	1,67
Technologie						9.818.557,10	7,98
Alten							
FR0000071946	Stück	34.000	34.000	0	62,0100 EUR	2.108.340,00	1,71
Atos							
FR0000051732	Stück	49.400	52.000	2.600	89,1200 EUR	4.402.528,00	3,58
Cap Gemini							
FR0000125338	Stück	37.430	39.400	1.970	88,3700 EUR	3.307.689,10	2,69
Großbritannien						**10.129.988,95**	**8,23**
Handel						1.767.845,15	1,44
WH Smith							
GB00B2PDGW16	Stück	99.325	63.000	136.385	15,2000 GBP	1.767.845,15	1,44
Industrie						2.324.408,23	1,89
Halma							
GB0004052071	Stück	185.345	0	117.755	10,7100 GBP	2.324.408,23	1,89
Privater Konsum & Haushalt						4.073.883,43	3,31
Imperial Tobacco							
GB0004544929	Stück	38.900	44.000	100.100	39,9300 GBP	1.818.825,24	1,48
Reckitt Benckiser Group							
GB00B24CGK77	Stück	26.000	42.000	45.400	74,0700 GBP	2.255.058,19	1,83
Versicherungen						1.963.852,14	1,60
Prudential							
GB0007099541	Stück	123.500	298.000	174.500	13,5800 GBP	1.963.852,14	1,60
Irland						**5.188.605,79**	**4,22**
Gesundheit/Pharma						3.227.046,17	2,62
Medtronic							
IE00BTN1Y115	Stück	41.515	0	2.185	86,8500 USD	3.227.046,17	2,62
Industrie						1.961.559,62	1,59
Accenture							
IE00B4BNMY34	Stück	19.000	0	13.500	115,3500 USD	1.961.559,62	1,59
Jersey						**6.685.215,20**	**5,43**
Gesundheit/Pharma						2.936.745,43	2,39
Shire							
JE00B2QKY057	Stück	51.775	54.500	35.225	48,4400 GBP	2.936.745,43	2,39

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Industrie						3.748.469,77	3,05
Experian							
GB00B19NLV48	Stück	210.190	0	127.010	15,2300 GBP	3.748.469,77	3,05
Niederlande						**4.862.347,00**	**3,95**
Medien						4.862.347,00	3,95
RELX Group							
NL0006144495	Stück	125.400	132.000	6.600	15,9050 EUR	1.994.487,00	1,62
Wolters Kluwer							
NL0000395903	Stück	76.000	155.000	79.000	37,7350 EUR	2.867.860,00	2,33
Schweden						**6.221.737,06**	**5,06**
Industrie						6.221.737,06	5,06
Assa-Abloy							
SE0007100581	Stück	95.000	100.000	5.000	174,4000 SEK	1.743.265,08	1,42
Atlas Copco							
SE0006886768	Stück	191.900	131.000	10.100	221,8000 SEK	4.478.471,98	3,64
Schweiz						**3.555.875,20**	**2,89**
Bau & Materialien						2.089.913,21	1,70
Geberit							
CH0030170408	Stück	5.320	5.600	280	430,2000 CHF	2.089.913,21	1,70
Chemie						1.465.961,99	1,19
Syngenta							
CH0011037469	Stück	3.750	7.500	3.750	428,1000 CHF	1.465.961,99	1,19
USA						**14.706.192,68**	**11,95**
Finanzdienstleister						1.858.537,13	1,51
Alphabet							
US02079K1079	Stück	2.700	2.700	0	769,0900 USD	1.858.537,13	1,51
Gesundheit/Pharma						3.632.391,27	2,95
Becton, Dickinson							
US0758871091	Stück	10.925	11.500	575	177,7300 USD	1.737.850,85	1,41
Johnson & Johnson							
US4781601046	Stück	17.718	0	5.932	119,4700 USD	1.894.540,42	1,54
Handel						1.869.835,67	1,52
CVS Health							
US1266501006	Stück	22.515	23.700	1.185	92,7900 USD	1.869.835,67	1,52
Nahrungsmittel						1.777.558,19	1,44
PepsiCo							
US7134481081	Stück	18.525	19.500	975	107,2100 USD	1.777.558,19	1,44
Privater Konsum & Haushalt						1.873.982,41	1,52
NIKE							
US6541061031	Stück	36.100	38.000	1.900	58,0000 USD	1.873.982,41	1,52
Technologie						3.693.888,01	3,00
Apple							
US0378331005	Stück	19.000	19.000	23.600	106,0000 USD	1.802.560,21	1,46
Cisco Systems							
US17275R1023	Stück	67.000	67.000	0	31,5400 USD	1.891.327,80	1,54
Verzinsliche Wertpapiere						**14.876.336,35**	**12,09**
EUR						**4.940.863,00**	**4,01**
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						4.940.863,00	4,01
5,250% FMC Finance VIII Notes 2012(19)							
XS0723509104	EUR	1.900.000	2.000.000	100.000	114,4030 %	2.173.657,00	1,77
2,000% Volkswagen Intl Finance MTN 2013(20)							
XS0873793375	EUR	2.600.000	2.700.000	100.000	106,4310 %	2.767.206,00	2,25
NOK						**2.411.154,04**	**1,96**
Öffentliche Anleihen						1.211.903,83	0,98
4,250% European Investment Bank MTN 2008(17)							
XS0344863955	NOK	11.000.000	11.000.000	0	102,2880 %	1.211.903,83	0,98
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						1.199.250,21	0,97
3,375% Nederlandse Waterschapsbank MTN 2012(17)							
XS0767065906	NOK	11.000.000	11.000.000	0	101,2200 %	1.199.250,21	0,97

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs		Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum					
USD							**7.524.319,31**	**6,11**
Öffentliche Anleihen							3.732.626,59	3,03
1,500% Council of Europe Development Bank Notes 2012(17)								
US222213AF71	USD	1.140.000	0	60.000	100,4880	%	1.025.296,25	0,83
1,125% European Investment Bank Notes 2012(17)								
US298785FY71	USD	2.100.000	1.000.000	100.000	100,2390	%	1.884.023,58	1,53
0,875% Landwirtschaftliche Rentenbank IHS Gl. 2012(17)								
US515110BG88	USD	920.000	1.000.000	1.280.000	99,9870	%	823.306,76	0,67
Andere Schuldverschreibungen/Industrie							3.791.692,72	3,08
1,250% Amgen Notes 2014(17)								
US031162BR07	USD	616.000	0	34.000	100,0980	%	551.869,54	0,45
1,400% Heineken Notes 2012(17)								
USN39427AN46	USD	1.570.000	1.000.000	80.000	100,2430	%	1.408.588,12	1,14
1,375% Nestlé Holdings MTN 2012(17)								
XS0795390318	USD	2.040.000	1.500.000	110.000	100,2960	%	1.831.235,06	1,49
Zertifikate							**5.716.500,00**	**4,65**
Finanzdienstleister							5.716.500,00	4,65
Deutsche Börse Comm. Xetra-Gold IHS 2007(Und)								
DE000A0S9GB0	Stück	150.000	150.000	0	38,1100	EUR	5.716.500,00	4,65
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**2.178.468,81**	**1,77**
Verzinsliche Wertpapiere							**554.853,81**	**0,45**
USD							**554.853,81**	**0,45**
Andere Schuldverschreibungen / Industrie							554.853,81	0,45
1,150% Electricité de France Notes 2014(17)								
USF2893TAG16	USD	620.000	0	30.000	99,9900	%	554.853,81	0,45
Zertifikate							**1.623.615,00**	**1,32**
Finanzdienstleister							1.623.615,00	1,32
UBS Glob.Lead.Res.Comp.Z. 27.03.2018								
CH0272712735	Stück	2.100	0	800	773,1500	EUR	1.623.615,00	1,32
Andere Wertpapiere							**0,00**	**0,00**
Niederlande							**0,00**	**0,00**
Medien							0,00	0,00
Wolters Kluwer Anrechte								
NL0011988555	Stück	76.000	76.000	0	0,0000	EUR	0,00	0,00
Investmentfonds							**9.439.698,35**	**7,67**
Aktienfonds							**2.160.619,20**	**1,76**
Gruppeneigene Aktienfonds							2.160.619,20	1,76
FT Emerging ConsumerDemand (I)								
LU0632979174	Anteile	30.210	0	1.590	71,5200	EUR	2.160.619,20	1,76
Gemischte Fonds							**1.365.750,00**	**1,11**
Gruppenfremde Gemischte Fonds							1.365.750,00	1,11
VM Sterntaler II								
DE000A14N7V9	Anteile	12.500	12.500	0	109,2600	EUR	1.365.750,00	1,11
Rentenfonds							**5.913.329,15**	**4,81**
Gruppenfremde Rentenfonds							5.913.329,15	4,81
iShares $ High Yield Corporate Bond UCITS ETF								
IE00B4PY7Y77	Anteile	28.500	30.000	1.500	104,6596	USD	2.669.649,15	2,17
SPDR Barclays Emerging Markets Local Bond UCITS ETF								
IE00B4613386	Anteile	48.500	50.000	43.700	74,7250	USD	3.243.680,00	2,64
Summe Wertpapiervermögen							**118.509.051,52**	**96,30**

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Derivate						**– 26.267,00**	**– 0,03**
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Wertpapier-Derivate						**0,00**	**0,00**
Wertpapier-Optionsrechte						**0,00**	**0,00**
Optionsrechte auf Aktien						0,00	0,00
PUT British American Tobacco LS -,25 16.09.2016 38,00 IPE	Stück	– 25			0,0000 GBP	0,00	0,00
PUT Diageo LS -,28935185 16.09.2016 16,00 IPE	Stück	– 80			0,0000 GBP	0,00	0,00
Aktienindex-Derivate						**– 26.267,00**	**– 0,03**
Aktienindex-Terminkontrakte						**– 43.100,00**	**– 0,04**
FUTURE STXE 50 Index (Price) (EUR) 16.09.2016 EUREX	Stück	– 210			EUR	– 43.100,00	– 0,04
Optionsrechte						**16.833,00**	**0,01**
Optionsrechte auf Aktienindizes						16.833,00	0,01
PUT DAX 16.09.2016 7800,00 EUREX	Stück	– 184			0,1000 EUR	– 92,00	0,00
PUT DAX 16.09.2016 9700,00 EUREX	Stück	430			8,5000 EUR	18.275,00	0,01
PUT ESTX 50 16.09.2016 2600,00 EUREX	Stück	– 150			0,9000 EUR	– 1.350,00	0,00

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Liquiditätsanlagen						**4.521.989,36**	**3,67**
Bankguthaben						**4.521.989,36**	**3,67**
Bankguthaben BHF-BANK International	EUR	3.598.811,01				3.598.811,01	2,92
Initial Margin BHF-BANK Aktiengesellschaft	EUR	770.000,00				770.000,00	0,63
Bankguthaben BHF-BANK International	CHF	6,13				5,60	0,00
Bankguthaben BHF-BANK International	GBP	21.375,09				25.029,38	0,02
Bankguthaben BHF-BANK International	PLN	14.175,00				3.262,97	0,00
Bankguthaben BHF-BANK International	USD	139.528,83				124.880,40	0,10
Sonstige Vermögensgegenstände						**216.730,61**	**0,18**
Dividendenansprüche	EUR	68.276,24				68.276,24	0,06
Zinsansprüche	EUR	104.053,70				104.053,70	0,08
Veröffentlichungskosten	EUR	1.300,67				1.300,67	0,00
Variation Margin	EUR	43.100,00				43.100,00	0,04
Sonstige Verbindlichkeiten						**– 160.264,17**	**– 0,13**
Verwaltungsvergütung	EUR	– 127.032,11				– 127.032,11	– 0,10
Depotbankvergütung	EUR	– 11.046,28				– 11.046,28	– 0,01
Prüfungskosten	EUR	– 12.000,00				– 12.000,00	– 0,01
Taxe d'abonnement	EUR	– 10.185,78				– 10.185,78	– 0,01
Teilfondsvermögen					**EUR**	**123.061.240,32**	**100,00***
Anteilwert					EUR	63,51	
Umlaufende Anteile					Stück	1.937.681,000	
Bestand der Wertpapiere							96,30
Bestand der Derivate							– 0,03
Bestand der Liquiditätsanlagen							3,67

* 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.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure		
Wertpapier-Derivate	EUR	0,00
Aktienindex-Derivate	EUR	6.050.247,00

Vertragspartner der Derivategeschäfte
BHF-BANK

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	**EUR**	**0,00**

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

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 Flexibles Individual Portfolio FT erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
Allianz	DE0008404005	Stück	15.000	15.000
Amazon.com	US0231351067	Stück	3.850	3.850
AMETEK	US0311001004	Stück	5.500	45.500
Anheuser-Busch InBev	BE0003793107	Stück	29.300	67.000
Axel Springer	DE0005501357	Stück	0	45.500
Bayer	DE000BAY0017	Stück	34.000	67.700
BMW	DE0005190003	Stück	26.500	26.500
British American Tobacco	GB0002875804	Stück	0	32.500
BTG	GB0001001592	Stück	0	270.000
Continental	DE0005439004	Stück	0	10.300
Daimler	DE0007100000	Stück	35.000	35.000
Deutsche Post	DE0005552004	Stück	0	58.000
Dialog Semiconductor	GB0059822006	Stück	20.000	106.000
Fresenius	DE0005785604	Stück	32.500	32.500
ITV	GB0033986497	Stück	0	685.000
JCDecaux	FR0000077919	Stück	65.000	65.000
Just-Eat	GB00BKX5CN86	Stück	0	321.279
Merck	DE0006599905	Stück	17.000	42.600
Microsoft	US5949181045	Stück	41.000	41.000
Nestlé	CH0038863350	Stück	0	39.000
NEXT	GB0032089863	Stück	0	47.220
Novartis	CH0012005267	Stück	23.000	49.500
Novo-Nordisk	DK0060534915	Stück	41.000	41.000
Oracle	US68389X1054	Stück	58.000	120.000
Palo Alto Networks	US6974351057	Stück	14.300	14.300
Pfizer	US7170811035	Stück	0	143.000
Philip Morris International	US7181721090	Stück	31.000	31.000
Priceline Group	US7415034039	Stück	0	2.070
Recordati	IT0003828271	Stück	72.000	72.000
Reynolds American	US7617131062	Stück	0	35.700
Rotork	GB00BVFNZH21	Stück	630.000	630.000
Ryanair Holdings	IE00BYTBXV33	Stück	217.500	217.500
SABMiller	GB0004835483	Stück	49.500	49.500
SAP	DE0007164600	Stück	47.000	47.000
Schindler Holding	CH0024638196	Stück	0	9.500
SES	LU0088087324	Stück	0	94.900
SLM Solutions Group	DE000A111338	Stück	0	75.369
Smith & Nephew	GB0009223206	Stück	89.000	218.200
Swatch Group	CH0012255151	Stück	6.500	6.500
Unilever	NL0000009355	Stück	67.000	67.000
United Technologies	US9130171096	Stück	0	23.300
Veritiv	US9234541020	Stück	1	1
VISA	US92826C8394	Stück	0	38.800
Vivendi	FR0000127771	Stück	0	89.700
Walt Disney	US2546871060	Stück	0	25.000
Zurich Insurance Group*	CH0011075394	Stück	0	6.500
Verzinsliche Wertpapiere				
4,375% Allianz Finance II Bonds 2005(17/Und.)	XS0211637839	EUR	1.850.000	1.850.000
4,375% Anglo American Capital MTN 2009(16)	XS0470632646	EUR	0	700.000
4,625% General Electric FLR Notes 2006(16/66)	XS0267166246	EUR	1.850.000	1.850.000
4,500% Imperial Tobacco Finance MTN 2011(18)	XS0645669200	EUR	0	700.000
5,125% Mexiko MTN 2010(20)	US91086QAY44	USD	0	620.000

* Namensänderung von Financial Services in Zurich Insurance Group.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
ING	NL0000303600	Stück	271.800	271.800
Andere Wertpapiere				
Atos Anrechte	FR0013158250	Stück	52.000	52.000
Publicis Groupe Anrechte	FR0013176039	Stück	73.104	73.104
Relx Anrechte	NL0011755822	Stück	132.000	132.000
Relx Anrechte	NL0011983465	Stück	125.400	125.400
Unilever Anrechte	NL0011660477	Stück	67.000	67.000
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011376066	Stück	75.000	75.000
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011755814	Stück	80.000	80.000
Investmentfonds				
iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas UCITS ETF (DE)	DE000A0H08M3	Anteile	201.000	201.000
iShares MSCI Emerging Markets UCITS ETF (Dist)	IE00B0M63177	Anteile	150.000	150.000
Umsätze in Derivaten				
(Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte				
(Basiswert[e]: DAX)		Stück	1.366	1.296
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktienindizes				
Gekaufte Verkaufsoption				
(Basiswert[e]: DAX)		Stück	380	380

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2015 bis 31.8.2016

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus Bankguthaben	5,03	0,00
2. Zinsen aus Wertpapieren	223.144,13	0,12
3. Dividenden	2.577.557,58	1,32
4. Erträge aus Investmentfonds	152.208,00	0,08
5. Zinsen aus Quellensteuer-rückerstattung	68.828,47	0,04
6. Ertragsausgleich auf Erträge	– 177.214,37	– 0,09
Summe der Erträge	**2.844.528,84**	**1,47**
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	– 1.518.569,45	– 0,78
2. Depotbankvergütung	– 132.049,44	– 0,07
3. Depotgebühren	– 20.281,07	– 0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	– 36.518,51	– 0,02
5. Risikomessung	– 122,50	0,00
6. Taxe d'abonnement	– 63.928,32	– 0,03
7. Gebühren der Aufsichtsbehörden	– 1.694,00	0,00
8. Zinsaufwendungen	– 11.852,94	– 0,01
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	132.183,30	0,07
Summe der Aufwendungen	**– 1.652.832,93**	**– 0,85**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**1.191.695,91**	**0,62**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	16.397.751,49	8,46
2. Realisierte Verluste	– 17.551.191,91	– 9,06
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**– 1.153.440,42**	**– 0,60**
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	**38.255,49**	**0,02**
Total Expense Ratio in %		**1,34**

Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Risikomessung, 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 31.8.2016 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 631.831,09 Euro angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und Fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibegebühren).

Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2015 bis 31.8.2016

	in EUR	in EUR
I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**140.900.298,88**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		– 1.002.613,95
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		– 17.141.469,49
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	11.724.140,78	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 28.865.610,27	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		– 167.659,75
4. Ordentliches Nettoergebnis		1.191.695,91
5. Realisierte Gewinne		16.397.751,49
6. Realisierte Verluste		– 17.551.191,91
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		4.368.247,63
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		– 3.933.818,49
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		**123.061.240,32**

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2013	98.704.425,82	55,35
31.8.2014	116.103.592,87	58,87
31.8.2015	140.900.298,88	63,69
31.8.2016	123.061.240,32	63,51

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

BHF TRUST Exklusiv:
BHF Strategie Portfolio FT

31.8.2016

Tätigkeitsbericht

Der BHF Strategie Portfolio FT ist ein Teilfonds des BHF TRUST Exklusiv. Der BHF Strategie Portfolio FT legt weltweit gestreut in Aktien an. Der Fonds bietet eine Mischung großer und mittlerer Unternehmenswerte, die sich durch Ertragsstärke und eine günstige Bewertung auszeichnen. Die Auswahl der Anlagen beruht auf der Einschätzung des Anlageberaters BHF Trust Management Gesellschaft für Vermögensverwaltung mbH. Ziel einer Anlage im BHF Strategie Portfolio FT ist es, an der Wertentwicklung von Aktien aus der ganzen Welt teilzuhaben.

Aufgrund der guten Verfassung der Aktienmärkte zu Beginn des Geschäftsjahres erhöhten wir die Aktienquote im Fonds zunächst deutlich. Im Verlauf der Korrekturbewegung, die vor allem im Januar und Februar zu einem schnellen Kursrückgang führte, wurde die Aktienquote dann aus Risikogesichtspunkten durch Verkäufe über alle Sektoren von über 90 auf ca. 65 Prozent zurückgefahren und nach der Erholung im April durch selektive Zukäufe wieder angehoben. Der Fokus lag hierbei auf Qualitätstiteln, die weniger zyklisch sind. Im Mai und Juni nahmen wir einige Transaktionen vor, um das Portfolio auf Sektorebene weiter zu diversifizieren. So investierten wir unter anderem in das spanische Textilunternehmen Inditex und den Sportartikelhersteller Adidas und trennten uns im Gegenzug von z. B. Apple und General Dynamics. Aufgrund der überraschend schnellen Marktbewegung in den Monaten nach dem Brexit-Votum wurde die Aktienquote bis zum Geschäftsjahresende im Bereich von ca. 75 Prozent bis 80 Prozent gesteuert und nicht erhöht. Wir nahmen noch einige Umschichtungen vor und investierten z. B. in den global aktiven französischen Satellitenbetreiber SES, das auf Consulting und Bilanzprüfung spezialisierte Unternehmen Bureau Veritas, im Pharmabereich in die Roche Holding sowie in den Hersteller von Industriedüften Givaudan. Im Gegenzug trennten wir uns vom Finanzdienstleister ING und im Gesundheitsbereich von Anthem und Varian Medical Systems.

Der Fonds verzeichnete im zurückliegenden Geschäftsjahr aufgrund der volatilen Aktienmärkte einen leichten Verlust von 0,4 Prozent pro Anteil.

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

Vorteile

- Chance auf hohen Wertzuwachs
- Weltweites Engagement in großen und kleinen Unternehmen
- Professionelle Einzelwertauswahl

Risiken

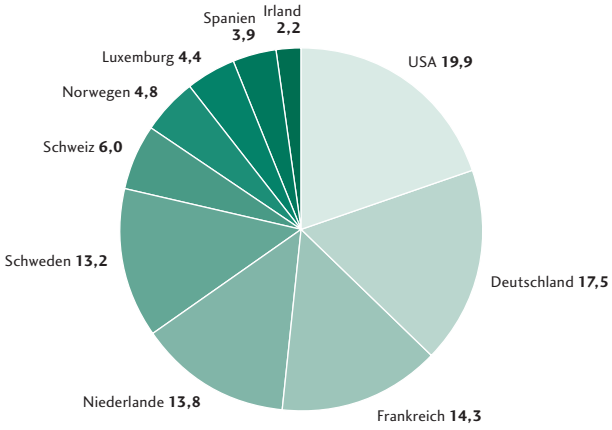
- Höhere Wertschwankungen
- Kursverluste
- Währungsverluste

Zusammengefasste Vermögensaufstellung

Teilfondsvermögen in Mio. EUR	**4,2**

	in % vom Fondsvermögen
Aktien	**76,00**
Andere Wertpapiere	**1,57**
Derivate	**– 0,50**
Wertpapier-Optionsrechte	– 0,50
Liquiditätsanlagen	**23,23**
Bankguthaben	23,22
Sonstige Vermögensgegenstände	**0,06**
Sonstige Verbindlichkeiten	**– 0,36**
Teilfondsvermögen	**100,00**

Aktien-Länderallokation in %



Vermögensaufstellung

31.8.2016

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Börsengehandelte Wertpapiere						**3.278.132,11**	**77,57**
Aktien						**3.211.590,24**	**76,00**
Deutschland						**573.130,00**	**13,56**
Chemie						155.600,00	3,68
Bayer*							
DE000BAY0017	Stück	1.600	1.600	0	97,2500 EUR	155.600,00	3,68
Privater Konsum & Haushalt						177.450,00	4,20
Henkel							
DE0006048432	Stück	1.500	1.500	0	118,3000 EUR	177.450,00	4,20
Technologie						79.680,00	1,89
SAP							
DE0007164600	Stück	1.000	1.000	0	79,6800 EUR	79.680,00	1,89
Versicherungen						160.400,00	3,80
Münchener Rückversicherung*							
DE0008430026	Stück	1.000	1.000	0	160,4000 EUR	160.400,00	3,80
Frankreich						**468.062,00**	**11,08**
Industrie						154.320,00	3,65
Bureau Veritas							
FR0006174348	Stück	8.000	8.000	0	19,2900 EUR	154.320,00	3,65
Privater Konsum & Haushalt						171.150,00	4,05
L'Oreal							
FR0000120321	Stück	1.000	1.000	0	171,1500 EUR	171.150,00	4,05
Technologie						142.592,00	3,37
Atos							
FR0000051732	Stück	1.600	2.600	4.200	89,1200 EUR	142.592,00	3,37
Irland						**72.267,99**	**1,71**
Industrie						72.267,99	1,71
Accenture							
IE00B4BNMY34	Stück	700	700	0	115,3500 USD	72.267,99	1,71
Luxemburg						**144.970,00**	**3,43**
Medien						144.970,00	3,43
SES							
LU0088087324	Stück	7.000	7.000	0	20,7100 EUR	144.970,00	3,43
Niederlande						**451.451,49**	**10,68**
Industrie						214.250,49	5,07
PostNL*							
NL0009739416	Stück	54.090	9.220	13.850	3,9610 EUR	214.250,49	5,07
Medien						237.201,00	5,61
RELX Group							
NL0006144495	Stück	4.000	4.000	0	15,9050 EUR	63.620,00	1,51
Wolters Kluwer							
NL0000395903	Stück	4.600	4.600	0	37,7350 EUR	173.581,00	4,11
Norwegen						**155.943,35**	**3,69**
Banken						155.943,35	3,69
DNB							
NO0010031479	Stück	14.500	14.500	0	99,8500 NOK	155.943,35	3,69
Schweden						**433.659,28**	**10,26**
Banken						148.105,98	3,50
Skandinaviska Enskilda Banken*							
SE0000148884	Stück	17.000	17.000	0	82,8000 SEK	148.105,98	3,50
Handel						110.521,83	2,62
H & M Hennes & Mauritz*							
SE0000106270	Stück	4.000	4.000	0	262,6000 SEK	110.521,83	2,62
Industrie						175.031,47	4,14
Atlas Copco							
SE0006886768	Stück	7.500	7.500	0	221,8000 SEK	175.031,47	4,14
Schweiz						**131.677,47**	**3,12**
Chemie						131.677,47	3,12
Givaudan							
CH0010645932	Stück	70	70	0	2.060,0000 CHF	131.677,47	3,12
Spanien						**127.500,00**	**3,02**
Handel						127.500,00	3,02
Industria de Diseño Textil							
ES0148396007	Stück	4.000	4.000	0	31,8750 EUR	127.500,00	3,02

* Diese Wertpapiere sind ganz oder teilweise Gegenstand von Stillhalterpositionen.

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
USA						**652.928,66**	**15,45**
Gesundheit/Pharma						280.612,26	6,64
Gilead Sciences							
US3755581036	Stück	1.800	190	520	77,9200 USD	125.531,22	2,97
Waters							
US9418481035	Stück	1.100	1.100	0	157,5200 USD	155.081,04	3,67
Industrie						161.236,95	3,82
3M							
US88579Y1010	Stück	1.000	1.000	0	180,1500 USD	161.236,95	3,82
Nahrungsmittel						143.931,84	3,41
PepsiCo							
US7134481081	Stück	1.500	1.500	0	107,2100 USD	143.931,84	3,41
Privater Konsum & Haushalt						67.147,61	1,59
V.F.							
US9182041080	Stück	1.200	1.200	0	62,5200 USD	67.147,61	1,59
Andere Wertpapiere						**66.541,87**	**1,57**
Schweiz						**66.541,87**	**1,57**
Gesundheit/Pharma						66.541,87	1,57
Roche Holding Genussscheine							
CH0012032048	Stück	300	300	0	242,9000 CHF	66.541,87	1,57
Niederlande						**0,00**	**0,00**
Medien						0,00	0,00
Wolters Kluwer Anrechte							
NL0011988555	Stück	4.600	4.600	0	0,0000 EUR	0,00	0,00
Summe Wertpapiervermögen						**3.278.132,11**	**77,57**
Derivate						**– 20.975,22**	**– 0,50**
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Wertpapier-Derivate						**– 20.975,22**	**– 0,50**
Wertpapier-Optionsrechte						**– 20.975,22**	**– 0,50**
Optionsrechte auf Aktien						– 20.975,22	– 0,50
CALL Bayer 16.09.2016 98,00 EUREX	Stück	– 16			1,8900 EUR	– 3.024,00	– 0,07
CALL H & M Hennes & Mauritz 21.10.2016 275,00 OML	Stück	– 40			4,7500 SEK	– 1.999,16	– 0,05
CALL Münchener Rückvers. 16.09.2016 165,00 EUREX	Stück	– 10			0,8600 EUR	– 860,00	– 0,02
CALL PostNL 16.09.2016 4,00 EUREX	Stück	– 540			0,0900 EUR	– 4.860,00	– 0,12
CALL Skandinaviska Enskilda Banken 21.10.2016 80,00 OML	Stück	– 170			4,2500 SEK	– 7.602,06	– 0,18
PUT adidas 16.09.2016 145,00 EUREX	Stück	– 10			1,1300 EUR	– 1.130,00	– 0,03
PUT Allianz 16.09.2016 130,00 EUREX	Stück	– 10			1,5000 EUR	– 1.500,00	– 0,04

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.8.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds-vermögen
			im Berichtszeitraum				
Liquiditätsanlagen						**981.450,56**	**23,23**
Bankguthaben						**981.450,56**	**23,23**
Bankguthaben BHF-BANK International	EUR	215.375,58				215.375,58	5,10
Initial Margin BHF-BANK Aktiengesellschaft	EUR	190.000,00				190.000,00	4,50
Bankguthaben LBBW	EUR	199.912,54				199.912,54	4,73
Bankguthaben BHF-BANK International	CHF	976,00				891,24	0,02
Bankguthaben BHF-BANK International	GBP	33,66				39,41	0,00
Bankguthaben BHF-BANK International	NOK	16.667,75				1.795,26	0,04
Bankguthaben BHF-BANK International	SEK	59.996,00				6.312,71	0,15
Bankguthaben BHF-BANK International	USD	410.187,34				367.123,82	8,69
Sonstige Vermögensgegenstände						**2.739,00**	**0,06**
Dividendenansprüche	EUR	1.438,33				1.438,33	0,03
Veröffentlichungskosten	EUR	1.300,67				1.300,67	0,03
Sonstige Verbindlichkeiten						**– 15.330,76**	**– 0,36**
Verwaltungsvergütung	EUR	– 4.576,74				– 4.576,74	– 0,11
Depotbankvergütung	EUR	– 397,98				– 397,98	– 0,01
Prüfungskosten	EUR	– 10.000,00				– 10.000,00	– 0,24
Taxe d'abonnement	EUR	– 356,04				– 356,04	– 0,01
Teilfondsvermögen					**EUR**	**4.226.015,69**	**100,00***
Anteilwert					EUR	63,03	
Umlaufende Anteile					Stück	67.043,000	
Bestand der Wertpapiere							77,57
Bestand der Derivate							– 0,50
Bestand der Liquiditätsanlagen							23,23

* 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.

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

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure

Wertpapier-Derivate	EUR	427.390,26

Vertragspartner der Derivategeschäfte
BHF-BANK

Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten	**EUR**	**0,00**

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

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 TRUST Exklusiv: BHF Strategie Portfolio FT erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
21st Century Fox	US90130A1016	Stück	0	7.490
AA	GB00BMSKPJ95	Stück	0	42.670
Adecco Group	CH0012138605	Stück	3.130	3.130
adidas	DE000A1EWWW0	Stück	700	700
Aetna	US00817Y1082	Stück	0	2.200
Altria Group	US02209S1033	Stück	0	4.650
Anheuser-Busch InBev	BE0003793107	Stück	2.100	2.100
Anthem	US0367521038	Stück	115	1.625
Apple	US0378331005	Stück	40	1.980
Atlanta	IT0003506190	Stück	0	10.225
AT & T	US00206R1023	Stück	0	4.275
Bed Bath & Beyond	US0758961009	Stück	450	4.000
Berkeley Group Holdings	GB00B02L3W35	Stück	0	4.890
Boeing	US0970231058	Stück	1.740	1.740
Bolsas y Mercados Espanoles	ES0115056139	Stück	640	6.660
bpost Compartm.	BE0974268972	Stück	720	9.530
C.H. Robinson Worldwide	US12541W2098	Stück	0	3.900
Cardinal Health	US14149Y1082	Stück	2.960	2.960
Carrefour	FR0000120172	Stück	7.680	7.680
CBS	US1248572026	Stück	0	4.450
Christian Dior	FR0000130403	Stück	100	1.330
Cigna	US1255091092	Stück	0	1.600
Continental	DE0005439004	Stück	1.060	1.060
Deere	US2441991054	Stück	0	2.540
Deutsche Post	DE0005552004	Stück	0	8.100
Dialog Semiconductor	GB0059822006	Stück	5.830	5.830
Dover	US2600031080	Stück	4.000	4.000
Dun & Bradstreet	US26483E1001	Stück	0	2.000
EasyJet	GB00B7KR2P84	Stück	8.450	8.450
Edenred	FR0010908533	Stück	0	9.930
Edwards Lifesciences	US28176E1082	Stück	0	1.680
EMC	US2686481027	Stück	0	9.200
Expeditors Intl of Wash.	US3021301094	Stück	4.840	4.840
F5 Networks	US3156161024	Stück	0	2.050
Faurecia	FR0000121147	Stück	1.250	7.200
Gamesa	ES0143416115	Stück	15.770	15.770
Gamestop	US36467W1099	Stück	250	5.520
Gap	US3647601083	Stück	0	6.290
General Dynamics	US3695501086	Stück	0	1.740
GlaxoSmithKline	GB0009252882	Stück	11.700	11.700
Hays	GB0004161021	Stück	1.820	97.360
Heineken Holding	NL0000008977	Stück	3.200	3.200
Honeywell International	US4385161066	Stück	2.400	2.400
IBM	US4592001014	Stück	1.570	1.570
IG Group Holdings	GB00B06QFB75	Stück	0	20.570
Illinois Tool Works	US4523081093	Stück	130	2.760
Inchcape	GB00B61TVQ02	Stück	0	19.950
ING Groep	NL0011821202	Stück	16.000	16.000
Intrum Justitia	SE0000936478	Stück	0	8.010
ITV	GB0033986497	Stück	0	59.930
Jacobs Engineering Group	US4698141078	Stück	6.080	6.080
John Wood Group	GB00B5N0P849	Stück	23.750	23.750
Jupiter Fund Management	GB00B53P2009	Stück	34.150	34.150
KION GROUP	DE000KGX8881	Stück	0	5.640
Lockheed Martin	US5398301094	Stück	0	1.270
Logitech International	CH0025751329	Stück	0	16.900

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
Lyondellbasell Industries	NL0009434992	Stück	2.730	2.730
Man Group	GB00B83VD954	Stück	98.650	98.650
Moody's	US6153691059	Stück	2.320	2.320
NEXT	GB0032089863	Stück	1.960	1.960
Northrop Grumman	US6668071029	Stück	0	1.460
Omnicom	US6819191064	Stück	0	3.460
Paccar	US6937181088	Stück	530	4.360
Peugeot	FR0000121501	Stück	15.200	15.200
Philip Morris International	US7181721090	Stück	0	2.950
Pirelli	IT0004623051	Stück	0	14.480
Playtech	IM00B7S9G985	Stück	0	18.780
ProSiebenSat.1 Media	DE000PSM7770	Stück	0	4.920
Publicis Groupe	FR0000130577	Stück	0	3.240
Qinetiq	GB00B0WMWD03	Stück	65.700	65.700
Quest Diagnostics	US74834L1008	Stück	240	3.700
Raytheon	US7551115071	Stück	0	2.460
Renault	FR0000131906	Stück	3.100	3.100
Robert Half International	US7703231032	Stück	4.450	4.450
Rockwell Automation	US7739031091	Stück	2.250	2.250
Securitas	SE0000163594	Stück	980	18.630
Smiths Group	GB00B1WY2338	Stück	15.000	15.000
Sodexo	FR0000121220	Stück	1.800	4.380
Technicolor	FR0010918292	Stück	36.628	36.628
TEGNA	US87901J1051	Stück	2.220	10.170
Telenor	NO0010063308	Stück	12.000	12.000
TGS Nopec Geophysical	NO0003078800	Stück	850	12.300
THALES	FR0000121329	Stück	0	4.035
Time Warner	US8873173038	Stück	3.310	3.310
UnitedHealth Group	US91324P1021	Stück	0	1.980
United Internet	DE0005089031	Stück	0	5.610
United Technologies	US9130171096	Stück	330	2.560
Varian Medical Systems	US92220P1057	Stück	3.090	3.090
Verisign	US92343E1029	Stück	3.230	3.230
VINCI	FR0000125486	Stück	0	4.200
Vivendi	FR0000127771	Stück	9.700	9.700
WH Smith	GB00B2PDGW16	Stück	9.800	9.800
William Hill	GB0031698896	Stück	0	40.510
WPP	JE00B8KF9B49	Stück	0	10.930
Andere Wertpapiere				
Technicolor Anrechte	FR0012993202	Stück	27.500	27.500

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
			im Berichtszeitraum	
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Aktien				
ING	NL0000303600	Stück	16.000	16.000
Andere Wertpapiere				
Wolters Kluwer Anrechte	NL0011755814	Stück	4.600	4.600
Umsätze in Derivaten				
(Angabe der Käufe und Verkäufe)				
Optionsrechte				
Wertpapier-Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktien				
Verkaufte Kaufoption				
(Basiswert[e]: adidas, Anthem, Apple, Atos, Bayer, bpost Compartm., Christian Dior, DNB, General Dynamics, Gilead Sciences, Heineken, Henkel, Illinois Tool Works, ING, IBM, Münchener Rückversicherung , L'Oreal, Philip Morris Internat., PostNL, Rockwell Automation, Sodexo, Time Warner, Varian Medical Systems, Wolters Kluwer)		Stück	3.215	3.215
Verkaufte Verkaufsoption				
(Basiswert[e]: adidas, Atos, Ball Corp., Cap Gemini, Henkel, ING, KBC Groep, L'Oreal, SAP, Swiss Re)		Stück	450	450

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Ertrags- und Aufwandsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2015 bis 31.8.2016

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Zinsen aus Bankguthaben	7,47	0,00
2. Dividenden	153.726,06	2,30
3. Zinsen aus Quellensteuer-rückerstattung	814,47	0,01
4. Ertragsausgleich auf Erträge	– 75.099,99	– 1,12
Summe der Erträge	**79.448,01**	**1,19**
II. Aufwendungen		
1. Verwaltungsvergütung	– 92.503,40	– 1,38
2. Depotbankvergütung	– 8.043,75	– 0,12
3. Depotgebühren	– 1.209,02	– 0,02
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	– 18.361,97	– 0,27
5. Risikomessung	– 122,50	0,00
6. Taxe d'abonnement	– 3.447,88	– 0,05
7. Gebühren der Aufsichtsbehörden	– 1.694,00	– 0,03
8. Zinsaufwendungen	– 2.057,14	– 0,03
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	58.515,37	0,87
Summe der Aufwendungen	**– 68.924,29**	**– 1,03**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**10.523,72**	**0,16**
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	624.872,64	9,32
2. Realisierte Verluste	– 773.950,19	– 11,55
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**– 149.077,55**	**– 2,23**
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	**– 138.553,83**	**– 2,07**
Total Expense Ratio in %		**1,66**

Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Depotbankvergütung, Risikomessung, 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 31.8.2016 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 53.205,40 Euro angefallen. Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und Fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibegebühren).

Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2015 bis 31.8.2016

	in EUR	in EUR
I. Teilfondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**13.600.796,30**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		– 79.729,65
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		– 8.987.746,89
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	1.440.891,91	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 10.428.638,80	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		– 593.580,61
4. Ordentliches Nettoergebnis		10.523,72
5. Realisierte Gewinne		624.872,64
6. Realisierte Verluste		– 773.950,19
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		424.830,37
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		0,00
II. Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		**4.226.015,69**

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Teilfondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.8.2013	8.530.418,18	53,81
31.8.2014	8.652.430,26	54,88
31.8.2015	13.600.796,30	63,69
31.8.2016	4.226.015,69	63,03

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Konsolidierte Vermögensaufstellung

31.8.2016

Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR	in % vom Fondsvermögen
Wertpapiervermögen	**435.108.166,13**	**96,01**
Aktien	286.776.669,68	63,28
Verzinsliche Wertpapiere	118.937.993,16	26,24
Zertifikate	7.340.115,00	1,62
Investmentfonds	19.218.704,75	4,24
Andere Wertpapiere	2.834.683,54	0,63
Derivate	**– 251.317,22**	**– 0,05**
Aktienindex-Derivate	– 230.342,00	– 0,05
Wertpapier-Derivate	– 20.975,22	0,00
Liquiditätsanlagen	**17.200.016,96**	**3,80**
Bankguthaben	17.200.016,96	3,80
Sonstige Vermögensgegenstände	**1.687.458,45**	**0,37**
Sonstige Verbindlichkeiten	**– 589.459,41**	**– 0,13**
Fondsvermögen	**453.154.864,91**	**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	30.8.2016
Verzinsliche Wertpapiere	30.8.2016
Andere Wertpapiere	30.8.2016
Zertifikate	30.8.2016
Investmentfonds	30.8.2016
Derivate	30.8.2016

Devisenkurse per 30.8.2016

Britisches Pfund	(GBP)	0,854000	=	1 EUR
Norwegische Krone	(NOK)	9,284301	=	1 EUR
Polnischer Zloty	(PLN)	4,344202	=	1 EUR
Schwedische Krone	(SEK)	9,504005	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,095100	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,117300	=	1 EUR

Terminbörse

Frankfurt/Zürich – Eurex (Eurex Deutschland/Eurex Zürich)	EUREX
International Petroleum Exchange	IPE
Stockholm – Nasdaq Stockholm – Derivatives (Nasdaq Derivatives Market)	OML

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 Jahresberichts.

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2015 bis 31.8.2016

	Gesamtwert in EUR
I. Erträge	
1. Zinsen aus Bankguthaben	18,88
2. Zinsen aus Wertpapieren	2.169.266,13
3. Dividenden	6.785.209,68
4. Erträge aus Investmentfonds	355.186,98
5. Zinsen aus Quellensteuerrückerstattung	130.419,22
6. Ertragsausgleich auf Erträge	136.289,47
Summe der Erträge	**9.576.390,36**
II. Aufwendungen	
1. Verwaltungsvergütung	– 4.838.053,66
2. Depotbankvergütung	– 422.425,80
3. Depotgebühren	– 68.706,86
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	– 146.326,03
5. Risikomessung	– 612,50
6. Taxe d'abonnement	– 215.819,00
7. Gebühren der Aufsichtsbehörden	– 8.470,00
8. Zinsaufwendungen	– 37.635,34
9. Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	– 82.310,73
Summe der Aufwendungen	**– 5.820.359,92**
III. Ordentliches Nettoergebnis	**3.756.030,44**
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	33.304.929,90
2. Realisierte Verluste	– 31.039.064,32
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	**2.265.865,58**
V. Ergebnis des Geschäftsjahres	**6.021.896,02**

Konsolidierte Entwicklungsrechnung
für den Zeitraum vom 1.9.2015 bis 31.8.2016

	in EUR	in EUR
I. Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		**429.150.393,50**
1. Ausschüttung für das Vorjahr		– 3.082.595,11
2. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		11.842.286,49
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	118.519.399,99	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	– 106.677.113,50	
3. Ertrags-/Aufwandsausgleich		– 847.107,28
4. Ordentliches Nettoergebnis		3.756.030,44
5. Realisierte Gewinne		33.304.929,90
6. Realisierte Verluste		– 31.039.064,32
7. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		19.885.613,78
8. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		– 9.815.622,49
II. Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		**453.154.864,91**

Die Erläuterungen und Hinweise sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichts.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (1.1. – 31.12.2015) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	**TEUR**	**1.206**
Davon feste Vergütung	TEUR	1.049
Davon variable Vergütung	TEUR	157
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Anzahl	15
Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (1.1. – 31.12.2015) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	**TEUR**	**573**
Davon Führungskräfte	TEUR	573
Davon andere Risikoträger	TEUR	0

Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden
Die FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg ist in das Vergütungssystem des BHF-BANK Konzerns eingebunden. Die BHF-BANK unterliegt der Institutsvergütungsverordnung (InstitutsVergV) und hat eine gruppenweite, einheitliche Vergütungsstrategie aufgestellt. Die Verantwortlichkeit für die Ausgestaltung und Implementierung der Vergütungssysteme für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter liegt bei der Geschäftsführung der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG.

Die Gesamtvergütung der Beschäftigten der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg setzt sich aus einer fixen und einer freiwilligen 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. Geschäftsleiters orientiert.

Zur Grundvergütung können die Mitarbeiter und Geschäftsleiter der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg eine leistungs- und ergebnisabhängige variable Vergütung erhalten. Die maßgeblichen Vergütungsparameter der variablen Vergütung sind die Geschäftsentwicklung der BHF-BANK bzw. der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg sowie die individuelle Zielerreichung und Leistung des Mitarbeiters innerhalb des eigenen Aufgabenfeldes.

Die variable Vergütung wird für Mitarbeiter durch die Geschäftsleitung und für die Geschäftsleitung durch den Verwaltungsrat der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg festgelegt.

Für die Mitarbeiter der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg erfolgt die Auszahlung der variablen Vergütung jährlich als nachschüssige Einmalzahlung in der Regel im April des folgenden Geschäftsjahres.

Im Einklang mit den Anforderungen an das Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (in seiner jeweils gültigen Fassung), in Verbindung mit entsprechenden Leitlinien und Veröffentlichungen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) im Bereich Vergütung, hat die FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg Mitarbeiter identifiziert, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der FRANFKFURT-TRUST Invest Luxemburg haben (so genannte „Risk Taker“).

Als Risk Taker der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg gelten die Mitglieder der Geschäftsleitung. Im Ergebnis der vom FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg durchgeführten Risikoanalyse zur Identifizierung von Risk Takern ergibt sich derzeit für keine weiteren Mitarbeiter die Möglichkeit, wesentlichen Einfluss auf die FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg oder der von ihr verwalteten Fonds zu nehmen.

Als Datenquelle dienten zur Berechnung der oben ausgewiesenen Beträge die Entgeltabrechnungen für das Geschäftsjahr 2015.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik
Das Vergütungssystem der Mitarbeiter wird einmal jährlich mit dem Fachbereich Personal auf Konformität mit der Geschäfts- und Risikostrategie sowie den regulatorischen und betrieblichen Regelungen hin geprüft und gegebenenfalls angepasst.

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

Erläuterungen und Hinweise

Der Fonds BHF TRUST Exklusiv: wurde am 24. September 2007 aufgelegt.

Der Fonds 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.

Hinweise zum ordentlichen Nettoergebnis

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Rendite Portfolio FT

Der BHF TRUST Exklusiv: BHF Rendite Portfolio FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von 0,84 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Balanced FT

Der BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Balanced FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von 0,41 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Leaders FT

Der BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Leaders FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von 0,64 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Flexibles Individual Portfolio FT

Der BHF TRUST Exklusiv: BHF Flexibles Individual Portfolio FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von 0,62 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Strategie Portfolio FT

Der BHF TRUST Exklusiv: BHF Strategie Portfolio FT hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von 0,16 Euro pro Anteil erwirtschaftet.

Hinweise zur Gewinnverwendung

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Rendite Portfolio FT

Der Teilfonds schüttete am 14. Oktober 2016 0,84 Euro pro Anteil aus.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Balanced FT

Der Teilfonds schüttete am 14. Oktober 2016 0,41 Euro pro Anteil aus.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Value Leaders FT

Der Teilfonds schüttete am 14. Oktober 2016 0,64 Euro pro Anteil aus.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Flexibles Individual Portfolio FT

Der Teilfonds schüttete am 14. Oktober 2016 0,62 Euro pro Anteil aus.

Teilfonds BHF TRUST Exklusiv: BHF Strategie Portfolio FT

Der Teilfonds schüttete am 14. Oktober 2016 0,40 Euro pro Anteil aus.

Angaben zu wesentlichen Änderungen im Berichtszeitraum

Die Funktion der Register- und Transferstelle wurde ab dem 1. Januar 2016 von der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG übernommen.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilinhaber des BHF TRUST Exklusiv:

Entsprechend dem uns von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des BHF TRUST Exklusiv: und seiner jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte zum 31. August 2016, 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 BHF TRUST Exklusiv: und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. August 2016 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. Oktober 2016

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

J. Klopp

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:
2,5 Mio. EUR
Stand 31. Dezember 2015

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

Frank-Peter Martin
(ab 15. September 2015)

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

Sebastian Hofmann-Werther
(ab 6. Mai 2016)

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

Michael Bonacker
stellv. Vorsitzender
(vom 15. September 2015 bis 28. April 2016)

Zugleich Generalbevollmächtigter der BHF-BANK Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

Gerhard Engler
(bis 14. September 2015)

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

Dr. Christian Wrede
(bis 8. September 2015)

Zugleich Generalbevollmächtigter der BHF-BANK Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main

Stand 31. August 2016

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

Depotbank

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

Eigenkapital:
46,6 Mio. EUR
Stand 31. Dezember 2015

Zahlstellen

Luxemburg:

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

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