



## S & H Globale Märkte

JAHRESBERICHT 31.12.2017

Fondsmanager:



Beraten durch:



BANK FÜR VERMÖGEN AG

Vertrieb und Initiator:



# Inhalt

## Jahresbericht 31.12.2017

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht	4
Vermögensaufstellung im Überblick	8
Vermögensaufstellung	10
Angaben zu den Kosten gemäß § 101 Abs. 2 und 3 KAGB	18
Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV	20
Vermerk des Abschlussprüfers	34
Ertragsverwendung	36
Steuerliche Hinweise	37

FRANKFURT-TRUST  
Investment-Gesellschaft mbH  
Bockenheimer Landstraße 10  
60323 Frankfurt am Main  
Postanschrift:  
Postfach 11 07 61  
60042 Frankfurt am Main  
Telefon (0 69) 9 20 50 - 0  
Telefax (0 69) 9 20 50 - 103  
[www.frankfurt-trust.de](http://www.frankfurt-trust.de)

# Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

## Ausgangslage

Abgesehen von einer Schwächephase im Sommer setzte sich die nun schon seit 2009 andauernde Aktienhausse im zurückliegenden Berichtsjahr weiter fort. In Deutschland ist das Bruttoinlandsprodukt im achten Jahr in Folge gewachsen. In den USA entwickelte sich die Wirtschaft trotz des turbulenten Regierungsstils Donald Trumps so robust, dass auch dort die Kauflaune an den Börsen anhielt. Dass sich bei den Wahlen in den Niederlanden und Frankreich liberale, europafreundliche Parteien durchsetzen konnten, förderte die zahlreiche Anlageklassen erfassende Risikofreude der Anleger, ebenso wie die anhaltend niedrigen Zinsen.

## Geldmarkt

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

## Anleihen

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

## Aktien

Die gute Stimmung der Aktienanleger war nicht nur auf den vorläufigen Rückgang der politischen Risiken zurückzuführen, auch wirtschaftliche Fakten sprachen für Aktien. So beschleunigte sich das Wachstum der deutschen Wirtschaft weiter. In den USA waren vor allem die Aktien großer Technologiekonzerne gefragt, die erst zum Ende des Jahres unter Druck gerieten. Die vom US-Kongress kurz vor Weihnachten verabschiedete Steuerreform, die unter anderem US-Unternehmen deutlich entlastet, beschäftigte die Börsen in der ganzen Welt. Über das Jahr gerechnet gehörten Investoren in den Emerging Markets zu den größten Profiteuren des weltweiten Wirtschaftswachstums.

## S & H Globale Märkte

Der S & H Globale Märkte legt bis zu 100 Prozent in Aktienfonds an. Zum Einsatz kommen vor allem aktiv gemanagte Fonds unterschiedlicher Anbieter, die weltweit etablierte Märkte, aber auch spezielle Regionen wie Emerging Markets abdecken. Die Auswahl der einzelnen Fonds und die Steuerung der Aktienquote beruht auf der Einschätzung des Fondsmanagements der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG, die bei diesem Fonds durch die Stubenrauch & Hölscher Fondsberatung GmbH beraten wird. Ziel einer Anlage im S & H Globale Märkte ist es, an der Wertentwicklung der weltweiten Aktienmärkte teilzuhaben.

Der Fonds war im gesamten Jahresverlauf annähernd voll investiert. Reduziert wurden die dividendenorientierten Strategien. Komplette verkauft wurden die amerikanischen Zielfonds, da der amerikanische Markt sehr ambitioniert bewertet erschien. Zum Jahresende waren amerikanische Aktien nur noch in den im Portfolio befindlichen weltweit anlegenden Fonds vertreten. Gleichzeitig wurde ein währungsgesicherter japanischer Aktienfonds in das Portfolio aufgenommen und im Laufe der Zeit bis zu einer deutlichen Übergewichtung aufgestockt. Hier wurde insbesondere aus Bewertungsgesichtspunkten ein deutlich größeres Potenzial gesehen. Der asiatische Bereich (ex-Japan) wurde im Laufe des Jahres leicht aufgestockt. Ein im gesamten

asiatischen Raum investierender Fonds wurde reduziert und später ausgetauscht. Gleichzeitig wurden kleinere Positionen direkt in China und Hong Kong eingegangen, um dort liegendes Potenzial zu nutzen. Insgesamt blieb der Fonds stark im europäischen Nebenwertebereich investiert und im US-Dollar kaum gewichtet.

Der S & H Globale Märkte erwirtschaftete im zurückliegenden Geschäftsjahr einen Wertzuwachs von 12,6 Prozent.

#### Vorteile

- Wachstumsorientierte Vermögensverwaltung
- Anlage in sorgfältig ausgewählten Investmentfonds

#### Risiken

- Kursverluste und Währungsschwankungen an den Aktien- und Währungsmärkten
- Schwächere Wertentwicklung einzelner Zielfonds

### Kommentierung des Veräußerungsergebnisses

Für den Anleger ist immer die gesamte Wertentwicklung des Fonds relevant. Diese speist sich aus mehreren Quellen wie den aktuellen Bewertungen der Wertpapiere und derivativen Instrumente, Zinsen und Dividenden sowie dem Ergebnis der Veräußerungsgeschäfte. Veräußerungsgeschäfte erfolgen grundsätzlich aus taktischen und strategischen Überlegungen des Fondsmanagements. Dabei können Wertpapiere und Derivate auch mit Verlust veräußert werden, beispielsweise um das Portefeuille vor weiteren erwarteten Wertminderungen zu schützen oder um die Liquidität des Fonds sicherzustellen.

Durch die im Berichtszeitraum des Fonds veräußerten Positionen ergaben sich per saldo Gewinne, die vor allem beim Verkauf von Anteilen an Aktienfonds entstanden.

# Vermögensaufstellung

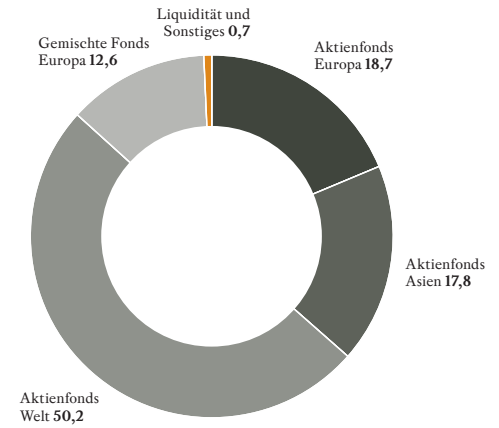
## im Überblick

31.12.2017

### Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR	14,8
	in % vom Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	100,24
1. Investmentfonds	99,23
2. Bankguthaben	1,00
3. Sonstige Vermögensgegenstände	0,01
II. Verbindlichkeiten	-0,24
III. Fondsvermögen	100,00

### Portefeuillestruktur nach Fondsart in %



# Vermögensaufstellung

31.12.2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
<b>Investmentfonds</b>						<b>14.719.888,24</b>	<b>99,23</b>
<b>Aktienfonds</b>						<b>12.855.382,04</b>	<b>86,66</b>
<b>Gruppenfremde Aktienfonds</b>						<b>12.855.382,04</b>	<b>86,66</b>
Bellevue Fds (L)-BB Ad.Biotech I EUR LU0415392678	Anteile	1.072	0	180	659,1460 USD	590.436,16	3,98
FPM Funds-Stockp.Germ.Sm./M.C. I LU1011670111	Anteile	330	330	0	2.024,3400 EUR	668.032,20	4,50
Guinness Glob. Energy E USD IE00B3CCJC95	Anteile	68.000	68.000	81.300	8,5503 USD	485.832,80	3,28
Guinness Glob. Equ.Inc.Fd D EUR IE00B66B5L40	Anteile	54.690	0	36.810	16,4509 EUR	899.699,72	6,07
Guinness Glob. Money Man.Fd D EUR IE00B68GW162	Anteile	38.420	0	0	21,6755 EUR	832.772,71	5,61
Guinness Global Innovators Fund Z EUR Acc. IE00BQXX3P39	Anteile	77.000	77.000	0	17,5567 USD	1.129.613,10	7,61
HSBC GIF-Chinese Equity I (Dis.) LU0149719717	Anteile	3.280	3.280	0	117,6940 USD	322.570,56	2,17
LOYS Europa System I LU1129459035	Anteile	987	0	628	827,1300 EUR	816.377,31	5,51
LOYS Global I LU0277768098	Anteile	950	0	0	1.089,8100 EUR	1.035.319,50	6,98
Lupus alpha Dividend Champions C DE000A1JDV61	Anteile	2.750	0	0	211,9300 EUR	582.807,50	3,93
Magna New Frontiers Fund G Acc. EUR IE00BFTW8Z27	Anteile	70.050	0	7.150	14,5450 EUR	1.018.877,25	6,87
Schroder ISF HK Equity C Acc LU0149536715	Anteile	5.900	5.900	0	511,1929 HKD	322.501,94	2,17
Schroder ISF Jap.Opportunities C Acc. EUR LU0943301902	Anteile	69.020	69.020	0	2.763,6530 JPY	1.415.710,63	9,54
Schroder ISF-Asian Opportun. C Acc EUR LU0248183658	Anteile	54.100	54.100	0	24,9643 USD	1.128.531,41	7,61
Templeton Asian Smaller Companies Fund A (acc.) EUR LU0390135415	Anteile	15.818	0	0	57,1600 EUR	904.156,88	6,10
Threadn.Inv.Fds-Euro.Sm.Cos Fd I Acc EUR GB0030810245	Anteile	63.877	0	0	9,7379 GBP	702.142,37	4,73
<b>Gemischte Fonds</b>						<b>1.864.506,20</b>	<b>12,57</b>
<b>Gruppenfremde Gemischte Fonds</b>						<b>1.864.506,20</b>	<b>12,57</b>
Fortezza Finanz – Aktienwerk I LU0905833017	Anteile	3.730	1.420	400	250,0700 EUR	932.761,10	6,29
MPPM – Deutschland R LU0993962298	Anteile	5.870	0	2.720	158,7300 EUR	931.745,10	6,28
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>						<b>14.719.888,24</b>	<b>99,23</b>

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2017	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
<b>Bankguthaben</b>						<b>149.215,16</b>	<b>1,00</b>
Bankguthaben EUR	EUR	148.773,09				148.773,09	1,00
Bankguthaben USD	USD	529,05				442,07	0,00
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>						<b>1.540,08</b>	<b>0,01</b>
Forderungen aus Anteilsceingeschäften*	EUR	1.540,08				1.540,08	0,01
<b>Verbindlichkeiten</b>						<b>-36.065,80</b>	<b>-0,24</b>
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>						<b>-36.065,80</b>	<b>-0,24</b>
Verwahrstellenvergütung	EUR	-2.076,77				-2.076,77	-0,01
Verwaltungsvergütung	EUR	-16.789,03				-16.789,03	-0,11
Prüfungskosten	EUR	-7.200,00				-7.200,00	-0,05
Veröffentlichungskosten	EUR	-10.000,00				-10.000,00	-0,07
<b>Fondsvermögen</b>					<b>EUR</b>	<b>14.834.577,68</b>	<b>100,00</b> **
Anteilwert					EUR	57,14	
Umlaufende Anteile					Stück	259.628	
* Noch nicht valutierte Transaktionen.							
** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.							





**Ertrags- und Aufwandsrechnung  
für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017**

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	111,81	0,00
2. Erträge aus Investmentanteilen	50.576,27	0,20
3. Sonstige Erträge	36.491,93	0,14
Summe der Erträge	87.180,01	0,34
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	1.651,88	0,01
2. Verwaltungsvergütung	189.938,36	0,73
3. Verwahrstellenvergütung	11.209,62	0,04
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	18.496,68	0,07
5. Sonstige Aufwendungen	4.303,56	0,02
Summe der Aufwendungen	225.600,10	0,87
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>	-138.420,09	-0,53
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne	1.150.729,92	4,43
2. Realisierte Verluste	-77.376,68	-0,30
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	1.073.353,24	4,13
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	934.933,15	3,60
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	1.124.736,09	4,33
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	-353.461,72	-1,36
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	771.274,37	2,97
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>	1.706.207,52	6,57

\*Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen.

**Verwendungsrechnung**

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
<b>Berechnung der Wiederanlage</b>		
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	934.933,15	3,60
2. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag	-57.118,16	-0,22
<b>II. Wiederanlage</b>	877.814,99	3,38

**Entwicklungsrechnung**

	in EUR	in EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		14.994.999,43
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		-53.006,76
2. Mittelzufluss (netto)		-1.845.289,07
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	783.333,87	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-2.628.622,94	
3. Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		31.666,56
4. Ergebnis des Geschäftsjahres	1.124.736,09	1.706.207,52
davon nicht realisierte Gewinne davon nicht realisierte Verluste	-353.461,72	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		14.834.577,68

**Vergleichende Dreijahresübersicht**

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.12.2014	14.980.631	46,26
31.12.2015	15.296.948	49,39
31.12.2016	14.994.999	50,92
31.12.2017	14.834.578	57,14

## Angaben zu den Kosten

### gemäß § 101 Abs. 2 und 3 KAGB

#### Ausgabeaufschlag der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

Im Berichtszeitraum fielen für die in dem Fonds enthaltenen Zielfonds keine Ausgabeaufschläge an.

#### Verwaltungsvergütungen\* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

	% p.a.
Bellevue Fds (L)-BB Ad.Biotech I EUR	0,90
BGF – European Equity Income Fd D2 Acc. EUR	1,50
BGF – World Mining Fund A2 EUR	1,75
db x-trackers MSCI USA Index ETF 1C	0,20
db x-trackers ShortDAX x2 Daily UCITS ETF 1 C	0,40
Dimensional US Small Companies Fd. EUR Acc.	0,35
DWS Russia	1,50
First Sl. Asia Pac.Sustain Acc. Units A EUR	1,55
Fortezza Finanz – Aktienwerk I	0,12
FPM Funds-Stockp.Germ.Sm./M.C. I	0,90
Guinness Glob. Energy E USD	0,75
Guinness Glob. Equ.Inc.Fd D EUR	1,00
Guinness Glob. Money Man.Fd D EUR	1,00
Guinness Global Innovators Fund Z EUR Acc.	0,25
HSBC GIF-Chinese Equity I (Dis.)	0,75
LOYS Europa System I	0,15
LOYS Global I	0,16
Lupus alpha Dividend Champions C	1,00
Magna New Frontiers Fund G Acc. EUR	1,00
MPPM – Deutschland R	1,17
Schroder ISF HK Equity C Acc	1,00
Schroder ISF Jap.Opportunities C Acc. EUR	1,00
Schroder ISF-Asian Opportun. C Acc EUR	0,75
Templeton Asian Smaller Companies Fund A (acc.) EUR**	1,85
Threadn. Inv Fds-Amer. Sm. Cos Thes. I	1,50
Threadn. Inv.Fds-Euro.Sm.Cos Fd I Acc EUR	1,00
Threadn. Spec.I.-Am.Ex.Alpha Fd R Acc USD	1,50

\* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

\*\* Inklusive Administrationskosten.

**Anhang**  
**gemäß § 7 Nr. 9 KARBV\***

						in % vom Fonds- vermögen
<b>Angaben nach der Derivateverordnung</b>						
Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure				EUR		0,00
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte						
Keine						
Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten				EUR		0,00
Bestand der Wertpapiere						99,23
Bestand der Derivate						0,00
<b>Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)</b>						
MSCI World (EUR)	100 %		1.1.2017 bis 31.12.2017			
<b>Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 10</b>						
<b>Abs. 1 Satz 1 i.V.m. § 37 Abs. 4 Satz 2 DerivateV</b>						
Kleinster potenzieller Risikobetrag	1,79 %		(31.7.2017)			
Größter potenzieller Risikobetrag	3,70 %		(2.1.2017)			
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,31 %					
Bei der Ermittlung des Marktrisiko potenzials wendet die Gesellschaft den <b>qualifizierten Ansatz</b> im Sinne der Derivate-Verordnung an. Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2017 bis 31.12.2017 auf Basis des <b>Varianz-Kovarianz Ansatzes mit Monte-Carlo add-on für nicht lineare Risiken</b> mit den Parametern 99 Prozent Konfidenzniveau, 10 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen. Unter dem Marktrisiko versteht man das Risiko, das sich aus der ungünstigsten Entwicklung von Marktpreisen für das Sondervermögen ergibt.						
<b>Sonstige Angaben</b>						
Anteilwert				EUR		57,14
Umlaufende Anteile				Stück		259.628

\*Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung

Wertpapierart	Region	Bewertungs- datum			Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
<b>Wertpapierkurse bzw. Marktsätze</b>					
Angabe zu dem Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände					
Investmentanteile	Inland	28.12.2017			3,93 %
	Europa	28.12.2017			95,30 %
Übriges Vermögen		29.12.2017			0,77 %
					<b>100,00 %</b>
Die prozentualen Angaben beziehen sich auf den Anteil der einzelnen Vermögensgegenstände am Fondsvermögen.					
Für Investmentanteile ist der Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft für die Region und das Bewertungsdatum maßgebend.					
Die Bewertung erfolgt durch Kapitalverwaltungsgesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.					
<b>Devisenkurse per 29.12.2017</b>					
Britisches Pfund	(GBP)	0,885900	=	1 EUR	
Hong Kong Dollar	(HKD)	9,352000	=	1 EUR	
Japanischer Yen	(JPY)	134,736100	=	1 EUR	
US-Dollar	(USD)	1,196750	=	1 EUR	

---

**Gesamtkostenquote (Laufende Kosten) in %****2,71**

Die Laufenden Kosten drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, inkl. Zielfondskosten) als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle oder an Dritte geleisteten Vergütungen und Aufwandsersatzungen. Ein wesentlicher Teil der aus dem Sondervermögen an die Kapitalverwaltungsgesellschaft geleisteten Vergütungen wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens auf den Bestand von vermittelten Anteilen verwendet.

**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

Die sonstigen Erträge bestehen in voller Höhe aus Bestandsprovision Zielfonds.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 3.279,13 Euro.

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungs-

gesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung 8.244.220,00 EUR

Davon feste Vergütung 6.557.525,00 EUR

Davon variable Vergütung 1.686.695,00 EUR

Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen n/a

Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft 77

Höhe des gezahlten Carried Interest n/a

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungs-

gesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger 1.794.318,00 EUR

Davon Geschäftsführer 700.480,00 EUR

Davon andere Führungskräfte n/a

Davon andere Risikoträger 1.093.838,00 EUR

Davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen n/a

Davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe n/a

---

**Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden**

Der FRANKFURT-TRUST ist in das Vergütungssystem der ODDO BHF-Gruppe eingebunden. Die ODDO BHF Aktiengesellschaft (im Folgenden „ODDO BHF“) hat eine gruppenweite, einheitliche Vergütungsstrategie aufgestellt.

Die Gesamtvergütung der Beschäftigten des FRANKFURT-TRUST setzt sich grundsätzlich aus einer fixen und einer 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. Geschäftsführers orientiert.

Zur Grundvergütung können die Mitarbeiter und Geschäftsführer des FRANKFURT-TRUST eine leistungs- und ergebnisabhängige variable Vergütung erhalten, welche die fixe Grundvergütung nicht beeinflusst. Die maßgeblichen Vergütungsparameter der variablen Vergütung sind die Geschäftsentwicklung der ODDO BHF bzw. des FRANKFURT-TRUST sowie die individuelle Zielerreichung und Leistung des Mitarbeiters innerhalb des eigenen Aufgabenfeldes.

Für die Höhe der variablen Vergütung sind für alle Mitarbeiter und Geschäftsleiter Obergrenzen definiert worden – grundsätzlich mit maximal 100 Prozent der jährlichen Grundvergütung. In Ausnahmefällen kann die variable Vergütung bis zu 200 Prozent der fixen Vergütung betragen. Die Gewährung einer variablen Vergütung von über 100 Prozent der jährlichen Grundvergütung ist nur mit Zustimmung der Geschäftsführung (bzw. des Aufsichtsrats betreffend die Vergütung der Geschäftsführung) möglich.

Für die Mitarbeiter des FRANKFURT-TRUST erfolgt die Auszahlung der variablen Vergütung jährlich als nachschüssige Einmalzahlung in Form von Bargeld. Diese Regelung gilt auch für die Geschäftsführer und die identifizierten Risk Taker.

Zur Berechnung der oben ausgewiesenen Beträge wurden die Entgeltabrechnungen für das Geschäftsjahr 2016 herangezogen.

---

---

**Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik**

Das Vergütungssystem der Mitarbeiter wird einmal jährlich durch einen Arbeitskreis „Review Vergütung“ der ODDO BHF auf Konformität mit der Geschäfts- und Risikostrategie sowie den regulatorischen und betrieblichen Regelungen hin geprüft und gegebenenfalls angepasst. Der Arbeitskreis setzt sich zusammen aus Mitarbeitern der Kontrolleinheiten (Compliance und Personal), aus Arbeitnehmersvertretern sowie aus Führungskräften der Geschäfts- und Zentralbereiche der ODDO BHF oder Führungskräften des FRANKFURT-TRUST.

Im Ergebnis ergaben sich keine Änderungen im abgelaufenen Geschäftsjahr.

**Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik**

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

**Angaben zu wesentlichen Änderungen**

Während des Berichtszeitraums gab es keine wesentlichen Änderungen gemäß § 101 Absatz 3 Nr. 3 KAGB.

---

---

**Angaben gemäß § 300 KAGB**

Prozentualer Anteil schwer liquidierbare Vermögensgegenstände  
Prozentsatz der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände,  
für die besondere Regeln zum Berichtsstichtag gelten:

0,00

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement  
Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im  
Liquiditätsmanagement gegeben.

Angaben zum Risikoprofil  
Für die Bewertung der Hauptrisiken wurden zum  
Bestandsstichtag folgende Größen gemessen:

**Marktrisiko**

Der DV01 lag bei 0,00 Euro. Die Zinssensitivität DV01 beschreibt dabei die  
Veränderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Marktziinsen um  
einen Basispunkt.

Der CS01 lag bei 0,00 Euro. Die Spreadsensitivität CS01 ist die  
Veränderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg der Credit  
Spreads um einen Basispunkt.

Das Net Equity Delta lag bei 147.139,26 Euro. Die Aktiensensitivität  
beschreibt dabei die Änderung des Fondsvermögens bei einem Anstieg  
der Aktienkurse um einen Basispunkt.

Das Net Currency Delta lag bei 60.918,19 Euro. Die Fremdwährungs-  
sensitivität Net Currency Delta ist die Änderung des Fondsvermögens  
bei einem Anstieg aller Fremdwährungskurse um 1 %.

Das Net Commodity Delta lag bei 0,00 Euro. Die Rohstoffsensitivität  
Net Commodity Delta ist die Änderung des Fondsvermögens bei einem  
Anstieg aller Rohstoffpreise um 1 %.

Das gesetzliche Limit (200 %) für das Marktrisiko nach qualifizierten Ansatz  
wurde nicht überschritten. Im Berichtszeitraum gab es keine Verletzung der  
internen Limite für das Marktrisiko.

**Kontrahentenrisiko**

Der Fonds hält zum Bestandsstichtag keine OTC-Derivate im Bestand.

---



---

## Liquiditätsrisiko

Der Anteil des Portfolios, der innerhalb der folgenden Zeitspannen marktschonend liquidiert werden kann, liegt zum Bestandsstichtag bei:

< 1 Tag	1%
2 – 7 Tage	0%
8 – 30 Tage	99%
31 – 90 Tage	0%
91 – 180 Tage	0%
181 – 365 Tage	0%
> 365 Tage	0%

Die Ermittlung der Aktienliquidität leitet sich dabei direkt aus den am Markt beobachteten durchschnittlichen Handelsumsätzen ab. Übrige Wertpapiere wie Anleihen, Zielfonds oder strukturierte Wertpapiere werden über eine reine Modellbetrachtung hinsichtlich ihres Liquiditätsrisikos eingestuft.

### Eingesetzte Risikomanagementsysteme

Das Risikocontrolling erfolgt durch eine vom Portfoliomanagement unabhängige Abteilung auf Basis interner Risikomanagementrichtlinien. Das Risikocontrolling umfasst insbesondere den fortlaufenden Risikomanagementprozess für die Erkennung und Überwachung von Markt-, Liquiditäts-, und Kontrahentenrisiken als auch die Überwachung des Leverage. Bei der Einschätzung der Auswirkung der mit den einzelnen Anlagepositionen verbundenen Risiken auf den Fonds werden zusätzlich die Ergebnisse angemessener monatlicher Stresstests für das Markt- und Liquiditätsrisiko im Risikocontrolling und Portfoliomanagement berücksichtigt.

Zur börsentäglichen Messung von Marktrisiken wird ein relativer Value-at-Risk-Ansatz mittels Varianz-Kovarianz-Ansatz angewandt.

### Angaben zur Änderung des maximalen Umfangs des Leverage § 300 Absatz 2 Nr. 1 KAGB

Keine

### Gesamthöhe des Leverage

Brutto-Methode	0,99
Commitment-Methode	0,99

FRANKFURT-TRUST  
Investment-Gesellschaft mbH  
Geschäftsführung

Frankfurt am Main, 1. März 2018

## Vermerk des Abschlussprüfers

### **An die FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH**

Die FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens S & H Globale Märkte für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 zu prüfen.

### **Verantwortung der gesetzlichen Vertreter**

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB und der delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 liegt in der Verantwortung der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft.

### **Verantwortung des Abschlussprüfers**

Unsere Aufgabe ist es, auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung eine Beurteilung über den Jahresbericht abzugeben.

Wir haben unsere Prüfung nach § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung vorgenommen. Danach ist die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass Unrichtigkeiten und Verstöße, die sich auf den Jahresbericht wesentlich auswirken, mit hinreichender Sicherheit erkannt werden. Bei der Festlegung der Prüfungshandlungen werden die Kenntnisse über die Verwaltung des Sondervermö-

gens sowie die Erwartungen über mögliche Fehler berücksichtigt. Im Rahmen der Prüfung werden die Wirksamkeit des rechnungslegungsbezogenen internen Kontrollsystems und die Nachweise für die Angaben im Jahresbericht überwiegend auf der Basis von Stichproben beurteilt. Die Prüfung umfasst die Beurteilung der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze für den Jahresbericht und der wesentlichen Einschätzungen der gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unsere Beurteilung bildet.

### **Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der Jahresbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2017 bis 31. Dezember 2017 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, 1. März 2018

KPMG AG  
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler  
Wirtschaftsprüfer

Baumann  
Wirtschaftsprüfer

### Ertrag des Fonds

Die Zins- und Dividendenerträge eines Investmentfonds werden entweder ausgeschüttet oder im Fonds wiederangelegt (thesauriert). Bei einem ausschüttenden Fonds verringert sich der Anteilpreis am Tag der Ausschüttung um den Ausschüttungsbeitrag. Bei thesaurierenden Fonds ermäßigt sich der Anteilwert des Fonds am ersten Bankarbeitstag nach Geschäftsjahresende um die pro Anteil abzuführenden Steuern.

Beim S & H Globale Märkte wurden für das zurückliegende Geschäftsjahr pro Anteil 3,38 Euro der Wiederanlage zugeführt. Der Anteilwert ermäßigte sich am 2. Januar 2018 um die abzuführenden Steuern in Höhe von 0,22 Euro.

### Kostenfreie Wiederanlage

Bei Anteilen, die Sie im FT-Investmentdepot verwahren, erfolgt die Wiederanlage von Ausschüttungen und Steuererstattungsbeträgen kostenfrei. Dazu schreiben wir Ihrem FT-Investmentdepot zusätzliche Anteile und Anteilbruchteile bis zu drei Nachkommastellen gut.

### Steuerliche Betrachtung beim Anleger

Die für Sie als Anleger steuerpflichtigen Erträge können von den Erträgen abweichen, die der Fonds auf wirtschaftlicher Ebene erzielt hat und in seiner Verwendungsrechnung ausgewiesen werden. Maßgeblich für die Besteuerung Ihrer Erträge sind die steuerlichen Daten, die Ihnen zum Jahresende von Ihrer depotführenden Stelle übermittelt werden.

Allgemeine steuerliche Informationen finden Sie im Verkaufsprospekt des Fonds und im Internet unter „[www.frankfurt-trust.de](http://www.frankfurt-trust.de)“.

FRANKFURT-TRUST  
Investment-Gesellschaft mbH  
Bockenheimer Landstraße 10  
60323 Frankfurt am Main  
Postanschrift:  
Postfach 11 07 61  
60042 Frankfurt am Main

Telefon (0 69) 9 20 50 - 0  
Telefax (0 69) 9 20 50 - 103

Gezeichnetes  
und eingezahltes Eigenkapital:  
16,0 Mio. EUR

Haftendes Eigenkapital:  
14,3 Mio. EUR

Gesellschafter von  
FRANKFURT-TRUST ist  
zu 100 % die ODDO BHF  
Aktiengesellschaft

### Verwahrstelle

The Bank of New York Mellon SA/NV,  
Asset Servicing, Niederlassung  
Frankfurt am Main, MesseTurm  
Friedrich-Ebert-Anlage 49  
60327 Frankfurt am Main

Haftendes Eigenkapital:  
2,7 Mrd. EUR

### Fondsadministration

BNY Mellon Service  
Kapitalanlage-Gesellschaft mbH  
MesseTurm  
Friedrich-Ebert-Anlage 49  
60327 Frankfurt am Main

### Fondspreise

Der telefonische Ansagedienst für Preise der FT-Fonds  
ist bundesweit unter der Rufnummer 0800 38 03 66 37  
geschaltet. Außerdem finden Sie die Fondspreise auf  
Videotext von ARD und ZDF sowie im Internet unter  
[www.frankfurt-trust.de](http://www.frankfurt-trust.de)

### Geschäftsführung

Karl Stäcker  
Sprecher

Zugleich Mitglied der Geschäftsführung  
und Vorsitzender des Verwaltungsrats  
der FRANKFURT-TRUST Invest  
Luxemburg AG und Mitglied des Vor-  
stands des BVI Bundesverband Investment  
und Asset Management e. V.

Wolfgang Marx

Zugleich Mitglied des Verwaltungsrats  
der FRANKFURT-TRUST Invest  
Luxemburg AG

### Fondsmanager

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

### Beraten durch

BfV Bank für Vermögen AG  
Hohemarkstraße 22  
61440 Oberursel

### Vertrieb und Initiator

Stubenrauch & Hölscher  
Fondsberatung GmbH  
Am Park 5  
26419 Schortens

### Aufsichtsrat

Joachim Häger  
Vorsitzender

Mitglied des Vorstands der ODDO BHF AG

Christophe Tadié  
stellv. Vorsitzender

Mitglied des Vorstands der ODDO BHF AG

Frank Behrends

Mitglied des Vorstands der ODDO BHF AG

Matthias Berg

Direktor der ODDO BHF AG

Ulrich Lingenthal

Direktor der ODDO BHF AG

Prof. Dr. Hartwig Webersinke

Dekan an der Fakultät Wirtschaft und  
Recht an der Hochschule Aschaffenburg

Stand Dezember 2017