



FMM-Fonds

JAHRESBERICHT **31.12.2018**

Fondsmanager/
Vertrieb und Initiator:



Inhalt

Jahresbericht 31.12.2018

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht	4
Vermögensaufstellung im Überblick	7
Vermögensaufstellung	8
Anhang gemäß § 7 Nr. 9 KARBV	32
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	44

ODDO BHF Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Postanschrift:
Postfach 10 53 54
40044 Düsseldorf

Zweigstelle Frankfurt am Main
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
am.oddo-bhf.com

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Ausgangslage

Der nun schon seit zehn Jahren anhaltende Aufschwung an den Aktienmärkten verlor 2018 zunehmend an Fahrt. Gegen Ende des Jahres verzeichneten wichtige Börsen niedrigere Stände als am Jahresanfang. Insbesondere die Handelskonflikte der Trump-Administration mit China führten zu mehreren Verlustphasen an den Aktienbörsen. Hiervon waren vor allem exportorientierte Aktien und Branchen betroffen. Auch der Höhenflug der Technologieaktien aus den USA und China fand sein Ende. Facebook geriet nach Berichten über Datenmissbrauch unter Druck. Bei vielen Marktteilnehmern wuchsen die Zweifel, ob die hohen Bewertungen der Tech-Unternehmen angesichts einer sich verlangsamenden Konjunktur und eines von mehr Regulierung geprägten Marktumfelds noch gerechtfertigt sind. In Europa litten die Autohersteller unter den Auswirkungen des Dieselskandals und der herausfordernden Umstellung auf Elektromobilität. Ab Oktober begannen viele Anleger eher defensive Aktien gegenüber zyklischen, konjunkturabhängigen zu bevorzugen. Während sich die Risikoprämien bei Unternehmensanleihen ausweiteten, blieben die Renditen bei den als Sicherheit gefragten 10-jährigen Bundesanleihen, trotz einiger Ausbrüche nach oben, niedrig. Auch in den USA flohen die Anleger im letzten Quartal in langlaufende Staatsanleihen, da die Sorgen vor einer Rezession zunahmen.

FMM-Fonds

Der FMM-Fonds legt weltweit gestreut vor allem in Aktien an. Ergänzend kann in Staats- und Unternehmensanleihen investiert werden. FMM steht für eine fundamentale, monetäre und markttechnische Analyse. Sie bildet die Grundlage für die Auswahl der Aktien und die Aktienquote des Fonds. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung des Fonds beruht auf der Einschätzung des Fondsmanagers DJE Kapital AG. Ziel einer Anlage im FMM-Fonds ist es, an der Wertentwicklung der weltweiten Aktienmärkte teilzuhaben.

Der Fonds orientiert sich am MSCI World Gross EUR Index® als Vergleichsmaßstab*, bildet diesen jedoch nicht identisch ab, sondern strebt danach seine Wertentwicklung zu übertreffen, wodurch wesentliche Abweichungen sowohl in positiver als auch negativer Hinsicht vom Vergleichsmaßstab möglich sind.

Das Portfolio wurde im Jahresverlauf kontinuierlich an das Kapitalmarktumfeld angepasst. Dabei lag die Aktienquote angesichts des schwierigen Marktumfelds zuletzt bei 63 Prozent. Der Rest des Portfolios wurde angesichts der weiterhin bescheidenen Ertragschancen von Anleihen überwiegend in liquiden Mitteln angelegt. Darüber hinaus wurde im Laufe des Jahres die Beteiligung an einem Goldzertifikat neu erworben, so dass zuletzt über 7 Prozent des Portfolios in dem vor allem in Krisenzeiten gefragten Rohstoff investiert waren. Zuletzt half insbesondere die starke Gewichtung des Versorgungssektors, der ca. 15 Prozent des Portfolios ausmacht. Per Jahresende waren Wertpapiere, die auf US- und Hongkong-Dollar lauten, teilweise währungsgesichert. Die drei größten Aktienpositionen im Fonds stellten das Bergbauunternehmen Newmont Mining, der Versorger E.ON und McDonald's.

Der FMM-Fonds verzeichnete im zurückliegenden Geschäftsjahr einen Wertverlust von 11,9 Prozent.

* MSCI World Gross EUR Index® ist eine eingetragene Marke von MSCI Limited.

Vermögensaufstellung im Überblick

31.12.2018

Vorteile

- Chance auf hohen Wertzuwachs
- Weltweites Engagement vorwiegend in Aktien, vorübergehend ggf. auch stärker in Anleihen
- Flexible Steuerung der Investitionsquoten der einzelnen Anlageklassen

Risiken

- Höhere Wertschwankungen
- Mögliche Kursverluste
- Währungsverluste

Vermögensübersicht

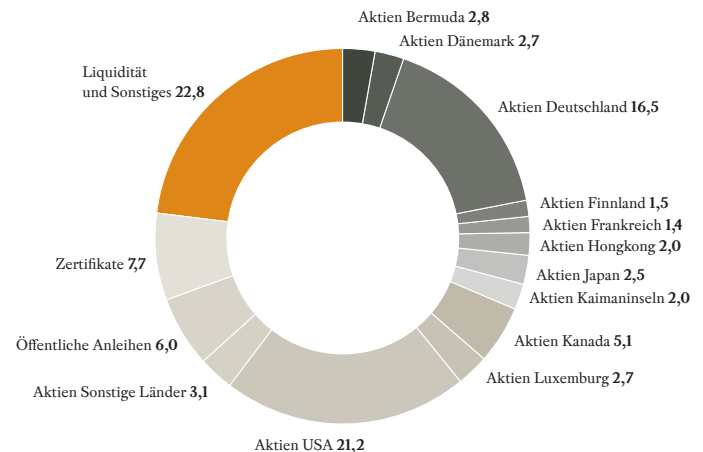
Fondsvermögen in Mio. EUR	430,7
in % vom Fondsvermögen	
I. Vermögensgegenstände	100,43
1. Aktien	63,49
2. Verzinsliche Wertpapiere	6,07
3. Zertifikate	7,72
4. Derivate	-0,42
5. Forderungen	0,98
6. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	12,77
7. Bankguthaben	9,82
8. Sonstige Vermögensgegenstände	0,00
II. Verbindlichkeiten	-0,43
III. Fondsvermögen	100,00

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 Verluste, die im Wesentlichen durch den Verkauf von Aktien aus den USA und Großbritannien sowie im Rahmen von Termingeschäften entstanden.

Portefeuillestruktur nach Assetklassen in %



Vermögensaufstellung

31.12.2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
Börsengehandelte Wertpapiere						332.803.358,65	77,28
Aktien						273.433.371,90	63,49
Deutschland						71.120.961,00	16,52
Bau & Materialien						648.420,00	0,15
Villeroy & Boch Inhaber-Vorzugsaktien DE0007657231	Stück	50.500	0	0	12,8400 EUR	648.420,00	0,15
Chemie						7.433.122,00	1,73
BASF NA DE000BASF111	Stück	72.100	72.100	82.000	60,8200 EUR	4.385.122,00	1,02
K+S NA DE000KSAG888	Stück	192.000	883.700	892.100	15,8750 EUR	3.048.000,00	0,71
Finanzdienstleister						2.876.500,00	0,67
Deutsche Börse NA DE0005810055	Stück	27.500	86.700	59.200	104,6000 EUR	2.876.500,00	0,67
Immobilien						967.575,00	0,22
TAG Immobilien DE0008303504	Stück	48.500	48.500	0	19,9500 EUR	967.575,00	0,22
Privater Konsum & Haushalt						2.187.840,00	0,51
Beiersdorf DE0005200000	Stück	24.000	24.000	0	91,1600 EUR	2.187.840,00	0,51
Reise & Freizeit						1.362.350,00	0,32
TUI NA DE000TUAG000	Stück	110.000	0	773.500	12,3850 EUR	1.362.350,00	0,32
Telekommunikation						10.753.444,00	2,50
Deutsche Telekom NA DE0005557508	Stück	728.800	728.800	242.800	14,7550 EUR	10.753.444,00	2,50
Versicherungen						7.917.984,00	1,84
Allianz vinkulierte NA DE0008404005	Stück	43.100	43.100	117.400	175,0400 EUR	7.544.224,00	1,75
Hannover Rück NA DE0008402215	Stück	3.200	34.600	31.400	116,8000 EUR	373.760,00	0,09
Versorger						36.973.726,00	8,59
E.ON NA DE000ENAG999	Stück	1.694.000	1.959.000	265.000	8,5940 EUR	14.558.236,00	3,38
RWE DE0007037129	Stück	682.000	801.000	266.500	18,8450 EUR	12.852.290,00	2,98
Uniper NA DE000UNSE018	Stück	430.000	219.362	119.362	22,2400 EUR	9.563.200,00	2,22
Bermuda						12.061.595,22	2,80
Privater Konsum & Haushalt						1.303.977,75	0,30
Kingmaker Footwear BMG5256W1029	Stück	6.922.000	0	0	1,6900 HKD	1.303.977,75	0,30
Reise & Freizeit						10.757.617,47	2,50
Great Eagle Holdings BMG4069C1486	Stück	2.868.000	0	0	33,6500 HKD	10.757.617,47	2,50
Brit. Jungfern-Inseln						1.361.201,06	0,32
Handel						1.361.201,06	0,32
Nomad Foods VGG6564A1057	Stück	94.000	154.000	60.000	16,5900 USD	1.361.201,06	0,32

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
Dänemark						11.800.626,72	2,74
Energie						11.800.626,72	2,74
Orsted DK0060094928	Stück	200.000	0	0	440,6000 DKK	11.800.626,72	2,74
Finnland						6.346.575,00	1,47
Versorger						6.346.575,00	1,47
Fortum FI0009007132	Stück	335.000	335.000	0	18,9450 EUR	6.346.575,00	1,47
Frankreich						6.119.920,00	1,42
Energie						2.959.360,00	0,69
Total FR0000120271	Stück	64.000	305.000	351.000	46,2400 EUR	2.959.360,00	0,69
Nahrungsmittel						3.160.560,00	0,73
Danone FR0000120644	Stück	52.000	0	225.000	60,7800 EUR	3.160.560,00	0,73
Großbritannien						3.361.000,33	0,78
Banken						3.361.000,33	0,78
HSBC Holdings GB0005405286	Stück	473.900	1.258.500	1.076.600	6,4220 GBP	3.361.000,33	0,78
Hongkong						8.457.745,11	1,96
Immobilien						8.457.745,11	1,96
CHAMPION REAL ESTATE INV.TRUST HK2778034606	Stück	2.750.000	0	2.600.000	5,3500 HKD	1.639.979,27	0,38
Hopewell Holdings HK0000051067	Stück	1.778.000	1.140.500	177.500	34,4000 HKD	6.817.765,84	1,58
Italien						1.821.655,00	0,42
Bau & Materialien						1.821.655,00	0,42
BUZZI UNICEM IT0001347308	Stück	121.000	332.000	211.000	15,0550 EUR	1.821.655,00	0,42
Japan						10.664.612,94	2,48
Industrie						2.068.243,40	0,48
Mori Seiki JP3924800000	Stück	210.800	0	873.200	1.241,0000 JPY	2.068.243,40	0,48
Reise & Freizeit						8.596.369,54	2,00
West Japan Railway JP3659000008	Stück	140.100	25.000	0	7.761,0000 JPY	8.596.369,54	2,00
Kaimanseln						8.658.831,92	2,01
Medien						8.658.831,92	2,01
Pico Far East Holdings KYG7082H1276	Stück	27.352.000	0	0	2,8400 HKD	8.658.831,92	2,01
Kanada						21.776.517,93	5,06
Industrie						118.151,89	0,03
AG Growth International CA0011811068	Stück	4.001	22.200	18.199	46,0500 CAD	118.151,89	0,03
Rohstoffe						16.422.601,00	3,81
Agnico-Eagle Mines CA0084741085	Stück	193.600	193.600	0	55,6600 CAD	6.910.206,49	1,60
First Majestic Silver CA32076V1031	Stück	430.000	430.000	0	8,1000 CAD	2.233.551,37	0,52

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Goldcorp CA3809564097	Stück	722.600	722.600	0	13,2800 CAD	6.153.730,92	1,43
Yamana Gold CA98462Y1007	Stück	550.000	2.203.000	1.653.000	3,1900 CAD	1.125.112,22	0,26
Versorger						5.235.765,04	1,22
Nutrien CA67077M1086	Stück	126.800	189.800	63.000	47,3056 USD	5.235.765,04	1,22
Luxemburg						11.664.963,46	2,71
Bau & Materialien						2.259.563,46	0,52
ADO Properties LUI250154413	Stück	49.357	0	0	45,7800 EUR	2.259.563,46	0,52
Rohstoffe						9.405.400,00	2,18
BEFESA LUI704650164	Stück	254.200	0	15.000	37,0000 EUR	9.405.400,00	2,18
Malaysia						1.351.669,12	0,31
Immobilien						1.351.669,12	0,31
Sunway Real Estate Inv.Trust MYL5176TO001	Stück	3.700.000	0	3.000.000	1,7400 MYR	1.351.669,12	0,31
Österreich						2.511.300,00	0,58
Bau & Materialien						664.300,00	0,15
Strabag AT000000STRI	Stück	26.000	0	0	25,5500 EUR	664.300,00	0,15
Versorger						1.847.000,00	0,43
Verbund A AT0000746409	Stück	50.000	0	37.000	36,9400 EUR	1.847.000,00	0,43
Schweiz						2.851.906,81	0,66
Telekommunikation						2.851.906,81	0,66
Sunrise Communications Gr. NA CH0267291224	Stück	37.500	0	0	85,8500 CHF	2.851.906,81	0,66
USA						91.502.290,28	21,25
Banken						5.653.458,73	1,31
Bank of America US0605051046	Stück	61.300	61.300	0	24,3700 USD	1.303.959,32	0,30
JP Morgan Chase US46625H1005	Stück	51.350	102.700	51.350	97,0400 USD	4.349.499,41	1,01
Chemie						1.611.616,11	0,37
CF Industries Holdings US1252691001	Stück	42.700	42.700	0	43,2400 USD	1.611.616,11	0,37
Finanzdienstleister						3.662.896,70	0,85
Alphabet US02079K1079	Stück	4.020	16.680	12.660	1.043,8800 USD	3.662.896,70	0,85
Gesundheit / Pharma						19.596.012,09	4,55
Gilead Sciences US3755581036	Stück	54.000	54.000	0	62,9400 USD	2.966.665,21	0,69
Merck & Co. US58933Y1055	Stück	60.000	60.000	0	75,3800 USD	3.947.802,56	0,92
NxStage Medical US67072V1035	Stück	505.343	527.300	21.957	28,7500 USD	12.681.544,32	2,94

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
Handel						2.232.680,14	0,52
Amazon.com US0231351067	Stück	1.750	11.850	11.660	1.461,6400 USD	2.232.680,14	0,52
Privater Konsum & Haushalt						4.032.650,46	0,94
Colgate-Palmolive US1941621039	Stück	77.400	77.400	0	59,6900 USD	4.032.650,46	0,94
Reise & Freizeit						17.241.251,70	4,00
McDonald's US5801351017	Stück	84.000	84.000	0	175,7100 USD	12.883.201,68	2,99
Starbucks US8552441094	Stück	79.000	231.000	152.000	63,2000 USD	4.358.050,02	1,01
Rohstoffe						19.406.141,49	4,51
Newmont Mining US6516391066	Stück	635.400	971.400	544.000	34,9900 USD	19.406.141,49	4,51
Technologie						2.248.919,83	0,52
Apple US0378331005	Stück	16.500	40.000	23.500	156,1500 USD	2.248.919,83	0,52
Versicherungen						2.358.154,76	0,55
Berkshire Hathaway B US0846707026	Stück	13.500	29.000	25.500	200,1200 USD	2.358.154,76	0,55
Versorger						13.458.508,27	3,13
Consolidated Edison US2091151041	Stück	188.000	188.000	0	76,8300 USD	12.607.724,87	2,93
Edison International US2810201077	Stück	17.100	272.300	255.200	57,0000 USD	850.783,40	0,20
Verzinsliche Wertpapiere						26.140.236,75	6,07
EUR						10.415.131,00	2,42
Öffentliche Anleihen						10.030.150,00	2,33
0,500% Bundesrep.Deutschland Bundesobl. 2014(19) DE0001141695	EUR	10.000.000	10.000.000	0	100,3015 %	10.030.150,00	2,33
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						384.981,00	0,09
2,125% Evonik Industries FLR-Nachr.-Anl. 2017(22/77) DE000A2GSFF1	EUR	400.000	0	0	96,2453 %	384.981,00	0,09
USD						15.725.105,75	3,65
Öffentliche Anleihen						15.725.105,75	3,65
2,750% United States of America DL-Notes 2018(28) US9128283W81	USD	18.000.000	18.000.000	0	100,0859 %	15.725.105,75	3,65
Indexzertifikate						33.229.750,00	7,72
Jersey						33.229.750,00	7,72
Rohstoffe						33.229.750,00	7,72
DB ETC PLC ETC Z27.08.60 XTR Phys Gold DE000A1E0HR8	Stück	305.000	305.000	0	108,9500 EUR	33.229.750,00	7,72
Summe Wertpapiervermögen						332.803.358,65	77,28

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
Derivate							
Bei den mit Minus gekennzeichneten Beständen handelt es sich um verkaufte Positionen.							
Zins-Derivate							
Zinsindex-Terminkontrakte						314.540,00	0,07
FUTURE BTP Futures 03.19	Anzahl	74				314.540,00	0,07
Devisen-Derivate							
Forderungen/Verbindlichkeiten						-2.102.436,89	-0,49
Devisen-Terminkontrakte (Verkauf)							
HKD EUR 14.01.19	HKD	-160.000.000				-1.527.167,25	-0,36
USD EUR 06.02.19	USD	-40.000.000				-240.543,24	-0,06
USD EUR 06.02.19	USD	-10.000.000				-268.490,47	-0,06
USD EUR 14.01.19	USD	-84.000.000				-35.551,42	-0,01
						-982.582,12	-0,23
Devisen-Terminkontrakte (Kauf)							
HKD EUR 14.01.19	HKD	44.300.000				-575.269,64	-0,13
USD EUR 14.01.19	USD	49.000.000				-64.646,18	-0,01
						-510.623,46	-0,12
Forderungen						4.208.323,75	0,98
Cash Collateral	EUR	3.550.000,00				3.550.000,00	0,82
Dividendenansprüche	EUR	171.306,49				171.306,49	0,04
Forderungen Quellensteuer	EUR	286.010,92				286.010,92	0,07
Zinsansprüche	EUR	201.006,35				201.006,34	0,05

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
				im Berichtszeitraum			
Kurzfristig liquidierbare Anlagen						55.000.000,00	12,77
Tagesgelder						55.000.000,00	12,77
- 0,550% Bankguthaben DZ BANK AG EUR	EUR	10.000.000,00				10.000.000,00	2,32
- 0,600% Bankguthaben Landesbank Baden-Württemberg EUR	EUR	45.000.000,00				45.000.000,00	10,45
Bankguthaben						42.293.240,94	9,82
Bankguthaben EUR	EUR	6.260.860,76				6.260.860,76	1,46
Bankguthaben AUD	AUD	658,46				405,28	0,00
Bankguthaben CAD	CAD	1.164.452,28				746.730,97	0,17
Bankguthaben CHF	CHF	1.641.294,29				1.453.952,51	0,34
Bankguthaben DKK	DKK	370,68				49,64	0,00
Bankguthaben GBP	GBP	1.558,42				1.721,06	0,00
Bankguthaben HKD	HKD	31.771.502,10				3.541.519,44	0,82
Bankguthaben ILS	ILS	25.978,11				6.012,89	0,00
Bankguthaben JPY	JPY	962.372.357,00				7.608.558,74	1,77
Bankguthaben MYR	MYR	15.975,12				3.354,00	0,00
Bankguthaben NOK	NOK	20.865.469,81				2.083.962,87	0,48
Bankguthaben SEK	SEK	481.141,93				46.864,09	0,01
Bankguthaben SGD	SGD	139.923,90				89.319,78	0,02
Bankguthaben USD	USD	22.477.088,76				19.619.507,50	4,56
Bankguthaben ZAR	ZAR	13.727.115,04				830.421,41	0,19
Sonstige Vermögensgegenstände						5.943,73	0,00
Forderungen aus Anteilscheingeschäften*	EUR	5.943,73				5.943,73	0,00
Verbindlichkeiten						-1.871.751,35	-0,43
Sonstige Verbindlichkeiten						-1.871.751,35	-0,43
Verbindlichkeiten aus Anteilscheingeschäften*	EUR	-1.174.115,28				-1.174.115,28	-0,27
Verwahrstellenvergütung	EUR	-42.175,02				-42.175,02	-0,01
Verwaltungsvergütung	EUR	-578.895,73				-578.895,73	-0,13
Prüfungskosten	EUR	-26.000,00				-26.000,00	-0,01
Veröffentlichungskosten	EUR	-30.000,00				-30.000,00	-0,01
Zinsverbindlichkeiten Tagesgelder	EUR	-20.565,32				-20.565,32	0,00
Fondsvermögen					EUR	430.651.218,83	100,00**
Anteilwert					EUR	458,72	
Umlaufende Anteile					Stück	938.811,954	
* Noch nicht valutierte Transaktionen.							
** Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.							

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	im Berichtszeitraum	
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen				
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
A.P.Møller-Mærsk	DK0010244508	Stück	1.070	1.070
Abbott Laboratories	US0028241000	Stück	0	34.000
adidas NA	DE000A1EWWWO	Stück	29.000	29.000
AIA Group	HK0000069689	Stück	839.900	839.900
Airbus	NL0000235190	Stück	17.500	17.500
Albemarle	US0126531013	Stück	31.800	46.100
Alibaba Group Holding	US01609W1027	Stück	43.200	63.700
Alphabet	US02079K3059	Stück	2.830	2.830
American Express	US0258161092	Stück	50.000	50.000
Amundi	FR0004125920	Stück	47.500	47.500
Archer Daniels Midland Co.	US0394831020	Stück	223.800	223.800
Ashtead Group	GB0000536739	Stück	56.600	56.600
ASML Holding	NL0010273215	Stück	8.800	8.800
Astellas Pharma	JP3942400007	Stück	320.000	320.000
Aurubis	DE0006766504	Stück	0	23.000
Bank of China	CNE1000001Z5	Stück	5.700.000	5.700.000
Bayer NA	DE000BAY0017	Stück	0	65.500
Becton, Dickinson & Co.	US0758871091	Stück	6.700	6.700
BHP Group	GB0000566504	Stück	638.000	1.076.000
Bilfinger	DE0005909006	Stück	100.500	100.500
Blackrock	US09247X1019	Stück	6.000	44.200
Blackstone Group	US09253U1088	Stück	120.000	120.000
BMW	DE0005190003	Stück	29.700	29.700
Brenntag NA	DE000A1DAHH0	Stück	30.000	30.000
Broadcom	US11135F1012	Stück	46.000	46.000
Bucher Industries	CH0002432174	Stück	0	5.000
Carlsberg B	DK0010181759	Stück	14.500	14.500
Cie Financière Richemont NA	CH0210483332	Stück	129.500	129.500
Coca-Cola	US1912161007	Stück	313.000	313.000
Compass Minerals Intl	US20451N1019	Stück	52.500	52.500
ConocoPhillips	US20825C1045	Stück	0	56.000
Coor Service Mgmt. Holding	SE0007158829	Stück	0	250.000
Covestro	DE0006062144	Stück	108.800	140.800
CVS Health	US1266501006	Stück	81.400	81.400
Daimler NA	DE0007100000	Stück	34.500	56.500
Deutsche Lufthansa vinkulierte NA	DE0008232125	Stück	0	88.000
Dufry NA	CH0023405456	Stück	13.100	25.600
DWS Group	DE000DWS1007	Stück	135.000	135.000
E*TRADE Financial	US2692464017	Stück	0	125.700
Ebara	JP3166000004	Stück	158.000	459.600
Eli Lilly	US5324571083	Stück	17.000	17.000

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
				im Berichtszeitraum
Equinor	NO0010096985	Stück	106.000	106.000
Eventbrite	US29975E1091	Stück	1.000	1.000
Evolution Mining	AU000000EVD4	Stück	1.300.000	1.300.000
Evonik Industries NA	DE000EVDK013	Stück	98.200	416.200
Exxon Mobil	US30231G1022	Stück	68.500	68.500
Facebook A	US30303M1027	Stück	31.500	31.500
FMC	US30249I3036	Stück	82.500	98.800
Fresenius Medical Care	DE0005785802	Stück	80.800	194.800
Galaxy Resources	AU000000GXY2	Stück	585.000	585.000
GEA Group	DE0006602006	Stück	0	99.500
General Mills	US370334I046	Stück	320.400	320.400
GlaxoSmithKline	GB0009252882	Stück	168.800	168.800
Glencore	JE00B4T3BW64	Stück	3.460.300	3.820.300
Gold Fields (Sp.ADRs)	US38059T1060	Stück	1.500.000	1.500.000
Goldman Sachs	US3814IG1040	Stück	0	7.000
Hapag-Lloyd	DE000HLA475	Stück	88.000	88.000
HeidelbergCement	DE0006047004	Stück	51.100	51.100
Hill-Rom Holdings	US431475I029	Stück	36.000	36.000
HKBN	KYG451581055	Stück	0	2.300.000
ICICI Bank (Spons.ADRs)	US45104G1040	Stück	177.000	177.000
IMERYS	FR0000120859	Stück	0	20.000
Infineon Technologies NA	DE0006231004	Stück	489.000	489.000
ING Groep	NL0011821202	Stück	322.000	322.000
Johnson & Johnson	US478160I046	Stück	22.000	22.000
Kellogg	US487836I082	Stück	80.000	80.000
Kering	FR0000121485	Stück	11.800	15.800
Kingboard Laminates Hldgs	KYG5257K1076	Stück	928.000	928.000
Komatsu	JP3304200003	Stück	0	121.000
L'Oreal	FR0000120321	Stück	5.300	13.300
Las Vegas Sands	US517834I070	Stück	133.500	177.200
Lonza Group NA	CH0013841017	Stück	0	15.000
LVMH Moët Henn. L. Vuitton	FR0000121014	Stück	3.800	10.100
Marathon Petroleum	US56585A1025	Stück	20.500	20.500
MasterCard	US57636Q1040	Stück	6.900	6.900
Match Group	US57665R1068	Stück	0	99.000
Medtronic	IE00BTN1Y115	Stück	29.000	29.000
METRO	DE000BFB0019	Stück	96.000	96.000
Microsoft	US5949181045	Stück	23.200	23.200
Mineral Resources	AU000000MIN4	Stück	73.000	192.000
Mitsubishi Tokyo Finl Grp	JP3902900004	Stück	396.000	806.000
Mizuho Financial Group	JP3885780001	Stück	1.630.000	3.280.000
MMC Norilsk Nickel (Spon. ADRs)	US55315J1025	Stück	312.000	312.000
Mondi	GB00BICRLC47	Stück	316.000	316.000
Monsanto	US61166W1018	Stück	0	15.200
Morgan Stanley	US6174464486	Stück	0	34.000
Naspers	ZAE000015889	Stück	11.700	11.700
NIKE -B-	US6541061031	Stück	35.000	35.000
Norsk Hydro	NO0005052605	Stück	0	250.000
Northern Star Resources	AU000000NST8	Stück	600.000	600.000
Novo-Nordisk B	DK0060534915	Stück	0	92.400

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
				im Berichtszeitraum
Orange	FR0000133308	Stück	0	114.974
Orocobre	AU0000000ORE0	Stück	16.900	354.900
Owens-Illinois	US6907684038	Stück	97.000	97.000
Panasonic	JP3866800000	Stück	0	232.500
PayPal Holdings	US70450Y1038	Stück	99.000	99.000
Petroleum Geo-Services	NO0010199151	Stück	740.000	740.000
PICC Property & Casualty Co. H	CNE100000593	Stück	1.350.000	1.350.000
PUMA	DE0006969603	Stück	842	842
Randgold Resources (ADRs)	US7523443098	Stück	38.000	38.000
Renk	DE0007850000	Stück	0	8.500
Resona Holdings	JP3500610005	Stück	482.000	1.002.000
Rheinmetall	DE0007030009	Stück	13.000	73.000
Rio Tinto	GB0007188757	Stück	106.000	106.000
Rolls Royce Holdings	GB00B63H8491	Stück	222.000	222.000
ROYAL DUTCH SHELL A	GB00B03MLX29	Stück	526.000	812.500
Samsonite International	LU0633102719	Stück	457.300	457.300
Samsung SDI Co.	KR70064000006	Stück	15.500	15.500
Sands China	KYG7800X1079	Stück	0	364.000
SAP	DE0007164600	Stück	100.000	100.000
Securitas	SE0000163594	Stück	0	213.000
SGS	CH0002497458	Stück	0	735
Shire	JE00B2QKY057	Stück	201.000	201.000
Siemens Healthineers	DE0005SHL1006	Stück	98.000	98.000
Siltronic NA	DE000WAF3001	Stück	12.200	12.200
SSAB B (fria)	SE0000120669	Stück	625.000	625.000
SSE	GB0007908733	Stück	157.000	157.000
Standard Chartered	GB0004082847	Stück	278.000	278.000
Sumitomo Metal Mining	JP3402600005	Stück	50.000	249.000
Sumitomo Mitsui Financ. Group	JP3890350006	Stück	67.000	137.000
Svenska Cellulosa -B-	SE0000112724	Stück	0	317.886
Taiwan Semiconduct.Manufact.Co (Spons.ADRs)	US8740391003	Stück	40.000	40.000
TechnoPro Holdings	JP3545240008	Stück	0	150.000
Teck Resources	CA8787422044	Stück	0	266.000
Tele2	SE0005190238	Stück	461.643	461.643
Telenet Group	BE0003826436	Stück	65.000	65.000
Tencent Holdings	KYG875721634	Stück	100.400	100.400
United Company RUSAL	JE00B5BCW814	Stück	0	2.650.000
VINCI	FR0000125486	Stück	18.500	37.500
VISA	US92826C8394	Stück	10.000	10.000
Vodafone Group	GB00BH4HKS39	Stück	1.100.000	1.100.000
VW Vorzugsaktien	DE0007664039	Stück	30.600	30.600
Wacker Chemie	DE000WCH8881	Stück	11.000	72.000
Wirecard	DE0007472060	Stück	0	68.000

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge		
					im Berichtszeitraum	
Verzinsliche Wertpapiere						
5,625% Telekom Austria EO-FLR Notes 2013(18/Und.)	XS0877720986	EUR	0	2.150.000		
7,000% Aberdeen Asset Management DL-Notes 2013(18/Und.)	XS0896113007	USD	0	2.800.000		
Zertifikate						
DB ETC Z15.06.60 XTR Phys Gold E	DE000A1EK0G3	Stück	224.000	224.000		
Andere Wertpapiere						
Orocobre Anrechte	AU00000ORER9	Stück	16.900	16.900		
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
Aktien						
Com Hem Holding	SE0005999778	Stück	97.000	695.000		
Linde	DE000A2E4L75	Stück	27.000	70.000		
Yoox Net-A-Porter Group	IT0003540470	Stück	0	39.500		
Verzinsliche Wertpapiere						
5,250% Argentinien, Republik EO-Bonds 2017(28)	XS1715303779	EUR	0	2.000.000		
7,500% Argentinien, Republik DL-Bonds 2017(26)	US040114GX20	USD	0	4.800.000		
Andere Wertpapiere						
Bayer Inhaber-Bezugsrechte	DE000BAY1BR7	Stück	33.000	33.000		
Nichtnotierte Wertpapiere						
Andere Wertpapiere						
Danone Anrechte	FR0013327327	Stück	147.000	147.000		
Total Anrechte	FR0013321452	Stück	58.100	58.100		
Total Anrechte	FR0013333374	Stück	206.600	206.600		
Investmentfonds						
Gruppenfremde Investmentfonds						
iShares Core MSCI EM IMI U.ETF	IE00BKM4GZ66	Anteile	191.000	191.000		

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Volumen
				in 1.000
im Berichtszeitraum				
Umsätze in Derivaten				
In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte. Bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe.				
Terminkontrakte				
Aktienindex-Terminkontrakte				
Gekaufte Kontrakte	EUR			1.008.405
(Basiswert[e]: DAX Performance-Index, ESTX 50 Index [Price] [EUR], Nasdaq-100 Index, Nikkei 225 Stock Average Index [JPY], STXE 600 Banks Index [Price] [EUR], S&P 500 Index)				
Verkaufte Kontrakte	EUR			928.300
(Basiswert[e]: DAX Performance-Index, ESTX 50 Index [Price] [EUR], Hang Seng China Enterprises Index, Hang Seng Index, Nasdaq-100 Index, Nikkei 225 Stock Average Index [JPY], S&P 500 Index)				
Zinsindex-Terminkontrakte				
Verkaufte Kontrakte	EUR			60.695
(Basiswert[e]: Ten-Year U.S. Treasury Notes Futures)				
Devisen-Terminkontrakte (Verkauf)				
CHF – EUR	EUR			11.899
GBP – EUR	EUR			34.089
HKD – EUR	EUR			106.103
JPY – EUR	EUR			37.286
USD – EUR	EUR			352.909
Devisen-Terminkontrakte (Kauf)				
CHF – EUR	EUR			13.261
GBP – EUR	EUR			34.812
HKD – EUR	EUR			134.517
JPY – EUR	EUR			101.429
USD – EUR	EUR			414.312
Optionsrechte				
Optionsrechte auf Aktienindex-Derivate				
Optionsrechte auf Aktienindizes				
Gekaufte Verkaufsoption	EUR			8.624
(Basiswert[e]: DAX Performance-Index)				
Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 0,00 Prozent der Gesamttransaktionen. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt EUR 0,00.				

**Ertrags- und Aufwandsrechnung
für den Zeitraum vom 1.1.2018 bis 31.12.2018**

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
I. Erträge		
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaftsteuer)	3.576.613,32	3,81
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	6.896.949,99	7,35
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	14.004,95	0,01
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	446.102,91	0,48
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	40.943,58	0,04
6. Abzug inländischer Körperschaftsteuer	- 536.491,93	- 0,57
7. Abzug ausländischer Quellensteuer	- 613.155,54	- 0,65
Summe der Erträge	9.824.967,28	10,47
II. Aufwendungen		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen*	543.095,95	0,58
2. Verwaltungsvergütung	7.376.185,44	7,86
3. Verwahrstellenvergütung	170.381,39	0,18
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	34.809,94	0,04
5. Sonstige Aufwendungen	80.113,70	0,08
Summe der Aufwendungen	8.204.586,42	8,74
III. Ordentlicher Nettoertrag	1.620.380,86	1,73
IV. Veräußerungsgeschäfte		
1. Realisierte Gewinne	71.381.669,43	76,03
2. Realisierte Verluste	- 81.508.270,03	- 86,82
Ergebnis aus Veräußerungs- geschäften	- 10.126.600,60	- 10,79
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	- 8.506.219,74	- 9,06
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	- 53.882.797,24	- 57,40
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	2.616.565,56	2,79
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	- 51.266.231,68	- 54,61
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	- 59.772.451,42	- 63,67

* Inklusive eventuell angefallener negativer Einlagenzinsen.

Verwendungsrechnung

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Berechnung der Wiederanlage		
I. Für die Wiederanlage verfügbar		
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	- 8.506.219,74	- 9,06
2. Zuführung aus dem Sondervermögen*	8.506.219,74	9,06
II. Wiederanlage	0,00	0,00

* Aufgrund des negativen realisierten Ergebnisses des Geschäftsjahres wurde eine Zuführung aus dem Sondervermögen vorgenommen.

Entwicklungsrechnung

	in EUR	in EUR
I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		509.378.104,93
1. Steuerabschlag für das Vorjahr		- 1.248.266,24
2. Mittelzufluss (netto)		- 18.037.975,04
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	42.966.233,87	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	- 61.004.208,91	
3. Ertragsausgleich/ Aufwandsausgleich		331.806,60
4. Ergebnis des Geschäftsjahres davon nicht realisierte Gewinne	- 53.882.797,24	- 59.772.451,42
davon nicht realisierte Verluste	2.616.565,56	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		430.651.218,83

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Anteilwert in EUR
31.12.2015	518.160.864	450,35
31.12.2016	464.644.722	459,15
31.12.2017	509.378.105	522,13
31.12.2018	430.651.219	458,72

Anhang

gemäß § 7 Nr. 9 KARBV*

						in % vom Fonds- vermögen
Angaben nach der Derivateverordnung						
Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure				EUR	190.818.052,20	
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte Frankfurt am Main – Eurex Deutschland						
Gesamtbetrag der im Zusammenhang mit Derivaten erhaltenen Sicherheiten				EUR	0,00	
Bestand der Wertpapiere						77,28
Bestand der Derivate						-0,42
Zusammensetzung des Vergleichsvermögens (§ 9 Abs. 5 Satz 4 DerivateV)						
MSCI WORLD-PRICE INDEX	100 %		1.1.2018 bis 31.12.2018			
Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 10 Abs. 1 Satz 1 i. V. m. § 37 Abs. 4 Satz 2 DerivateV						
Kleinster potenzieller Risikobetrag	1,76 %		(26.3.2018)			
Größter potenzieller Risikobetrag	3,67 %		(18.5.2018)			
Durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	2,76 %					
<p>Bei der Ermittlung des Marktrisikopotenzials wendet die Gesellschaft den qualifizierten Ansatz im Sinne der Derivateverordnung an. Die Risikozahlen wurden für den Zeitraum vom 1.1.2018 bis 31.12.2018 auf Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit Monte Carlo add-on für nicht lineare Risiken mit den Parametern 99 % 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.</p>						
<p>Die durchschnittliche Hebelwirkung aus der Nutzung von Derivaten betrug im Geschäftsjahr 1,26. Die Berechnung erfolgte unter Verwendung des Einfachen Ansatzes nach § 15 ff. DerivateV ohne Anwendung von § 15 Abs. 2 DerivateV in Bezug auf die Herausrechnung der Investmentanteile.</p>						
Sonstige Angaben						
Anteilwert				EUR	458,72	
Umlaufende Anteile				Stück	938.811.954	

* Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und -Bewertungsverordnung

Wertpapierart	Region	Bewertungs- datum	Bewertung mit handelbaren Kursen	Bewertung mit Bewertungs- modellen	Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze					
Angabe zu dem Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände					
Aktien	Inland	28.12.2018	16,52 %		
	Europa	28.12.2018	10,79 %		
	Asien	28.12.2018	4,75 %		
	Nordamerika	27.12.2018	31,43 %		
Renten	Inland	27.12.2018	2,42 %		
	Nordamerika	27.12.2018	3,65 %		
Zertifikate	Europa	28.12.2018	7,72 %		
Derivate – Futures	Inland	27.12.2018	0,07 %		
Derivate – Devisen-Termingeschäfte		28.12.2018		-0,49 %	
Übriges Vermögen		28.12.2018			23,14 %
			77,35 %	-0,49 %	23,14 %
Die prozentualen Angaben beziehen sich auf den Anteil der einzelnen Vermögensgegenstände am Fondsvermögen.					
Die Bewertung erfolgt durch die 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.					

Wertpapierart	Region	Bewertungs- datum
---------------	--------	----------------------

Devisenkurse per 28.12.2018

Australischer Dollar	(AUD)	1,624700	=	1 EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,905500	=	1 EUR
Dänische Krone	(DKK)	7,467400	=	1 EUR
Hong Kong Dollar	(HKD)	8,971150	=	1 EUR
Israelischer Schekel	(ILS)	4,320400	=	1 EUR
Japanischer Yen	(JPY)	126,485500	=	1 EUR
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,559400	=	1 EUR
Malaysischer Ringgit	(MYR)	4,763000	=	1 EUR
Norwegische Krone	(NOK)	10,012400	=	1 EUR
Schwedische Krone	(SEK)	10,266750	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,128850	=	1 EUR
Singapur Dollar	(SGD)	1,566550	=	1 EUR
Südafrikanischer Rand	(ZAR)	16,530300	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,145650	=	1 EUR

Terminbörse

Frankfurt am Main – Eurex Deutschland
Over-the-Counter

Gesamtkostenquote (Laufende Kosten) in %**1,60**

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.

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:
iShares Core MSCI EM IMI U.ETF

0,18 % p.a.

Die Kosten aus Transaktionsumsätzen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens abgewickelt wurden, betragen 1.239.805,63 EUR.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung
Davon feste Vergütung
Davon variable Vergütung
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen
Zahl der Mitarbeiter der Kapitalverwaltungsgesellschaft
Höhe des gezahlten Carried Interest

7.210.361,45 EUR

5.971.453,45 EUR

1.238.908,00 EUR

n/a

73

n/a

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr der Kapitalverwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger
Davon Geschäftsführer
Davon andere Führungskräfte
Davon andere Risikoträger
Davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktionen
Davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe

1.485.830,04 EUR

867.690,04 EUR

n/a

618.140,00 EUR

n/a

n/a

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden
Der FRANKFURT-TRUST (seit 1.5.2018 ODDO BHF Asset Management GmbH) 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 Aufgabefeldes.

Für die Höhe der variablen Vergütung sind für alle Mitarbeiter und Geschäftsführer Obergrenzen definiert worden – grundsätzlich mit maximal 50 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 2017 herangezogen.

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung enthalten keine Vergütungen, die von ausgelagerten Managern an deren Mitarbeiter gezahlt werden.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem der Mitarbeiter wird einmal jährlich durch den Aufsichtsrat der ODDO BHF auf Konformität mit der Geschäfts- und Risikostrategie sowie den regulatorischen und betrieblichen Regelungen hin geprüft und gegebenenfalls angepasst.

Im Ergebnis ergaben sich keine Änderungen im abgelaufenen Geschäftsjahr.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Am 30. April 2018 wurde die FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH auf die ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf, verschmolzen.

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

ODDO BHF Asset Management GmbH
Geschäftsführung

Frankfurt am Main, 29. März 2019

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf,
Zweigstelle Frankfurt am Main (Rechtsnachfolgerin der
FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH,
Frankfurt am Main)

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht des Sondervermögens FMM-Fonds – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der ODDO BHF Asset Management GmbH unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deut-

schen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die übrigen Darstellungen und Ausführungen zum Sondervermögen im Gesamtbericht, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts sowie unseres Vermerks.

Unsere Prüfungsurteile zum Jahresbericht erstrecken sich nicht auf die sonstigen Informationen und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht

Die gesetzlichen Vertreter der ODDO BHF Asset Management GmbH sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung des Jahresberichts zu ermöglichen, der frei

von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet u. a., dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts die Fortführung des Sondervermögens durch die ODDO BHF Asset Management GmbH zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht als Ganzes frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresbericht, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der ODDO BHF Asset Management GmbH abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der ODDO BHF Asset Management GmbH bei der Aufstellung des Jahresberichts angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die ODDO BHF Asset Management GmbH aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise.

Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die ODDO BHF Asset Management GmbH nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresberichts, einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen u. a. den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Frankfurt am Main, 29. März 2019

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Wirtschaftsprüfer

Neuf
Wirtschaftsprüfer

ODDO BHF
Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Postanschrift:
Postfach 10 53 54
40044 Düsseldorf

Telefon (02 11) 2 39 24 - 01

Zweigstelle Frankfurt am Main
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:
10,3 Mio. EUR

Gesellschafter von
ODDO BHF
Asset Management GmbH
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

Geschäftsführung

Nicolas Chaput
Sprecher
Zugleich Président der ODDO BHF Asset
Management SAS, Mitglied des
Verwaltungsrats von ODDO Funds,
Luxemburg und Mitglied des Direktoriums
von ODDO Asset Management Asia,
Singapur und Association française de la gestion
financière, Paris

Dr. Norbert Becker

Peter Raab
Zugleich Mitglied des Verwaltungsrats der
SICAV ODDO BHF, Luxembourg

Karl Stäcker
Zugleich Mitglied der Geschäftsführung
und Vorsitzender des Verwaltungsrats der
ODDO BHF Asset Management Lux,
Mitglied der Geschäftsführung der
ODDO BHF Trust GmbH und Mitglied des
Vorstands des BVI Bundesverband Investment und
Asset Management e.V.

Fondsmanager/ Vertrieb und Initiator

DJE Kapital AG
Pullacher Straße 24
82049 Pullach

Anlageausschuss

Dr. Jens Ehrhardt
Vorsitzender
DJE Kapital AG

Dr. Ulrich Kaffarnik
DJE Kapital AG

Stefan Vollherbst
ODDO BHF AG

Aufsichtsrat

Werner Taiber
Vorsitzender
Düsseldorf,
Vorsitzender des Aufsichtsrats
der ODDO BHF Aktiengesellschaft,
Frankfurt am Main

Grégoire Charbit
Paris,
Vorstand der ODDO BHF Aktiengesellschaft,
Frankfurt am Main und von
ODDO BHF SCA, Paris

Christophe Tadié
Frankfurt am Main,
Vorstand der ODDO BHF Aktiengesellschaft,
ODDO SEYDLER BANK AG und
ODDO BHF SCA

Thomas Fischer
Kronberg,
Vorstand der ODDO BHF Aktiengesellschaft

Michel Haski
Lutry, Schweiz,
Unabhängiger Aufsichtsrat

Olivier Marchal
Suresnes,
Vorsitzender des Verwaltungsrats von
Bain & Company France

René Parmantier
Frankfurt am Main,
Vorsitzender des Vorstands (CEO) der
ODDO SEYDLER BANK AG