

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



---

## BKC Treuhand Portfolio

JAHRESBERICHT  
ZUM 31. DEZEMBER 2016

---

VERWAHRSTELLE:



BERATUNG UND VERTRIEB:



Sehr geehrte Anteilseignerin,  
sehr geehrter Anteilseigner,

wir freuen uns, Ihnen den Jahresbericht zum 31. Dezember 2016 für das am 4. Januar 2010 aufgelegte Sondervermögen

### BKC Treuhand Portfolio

vorlegen zu können.

#### Anlageziele und Anlagepolitik zur Erreichung der Anlageziele

Das Sondervermögen versteht sich als defensiver Mischfonds, der im langjährigen Mittel mit möglichst begrenzten Risiken die Rendite einer reinen Geldmarkt- bzw. Festgeldanlage übertreffen soll. Vorgesehen ist grundsätzlich eine "neutrale" Quote von rund 70% des Fondsvolumens in europäischen Renten zu halten. Die Beimischung "neutraler" Quoten für Aktien und alternative Anlagen von jeweils ca. 15% soll zu einem effizienten Risikoprofil beitragen und die Wertschwankungen begrenzen. Von diesen "neutralen" Quoten kann – je nach Markteinschätzung – taktisch nach oben und unten abgewichen werden. Das Sondervermögen soll auch unter Gesichtspunkten nachhaltiger Geldanlagen verwaltet werden. Dabei können einzelne Industrien, Länder und Organisationen ausgeschlossen werden. Neben sozialen und ökologischen Kriterien finden auch traditionelle finanzielle Faktoren bei der Titelauswahl Berücksichtigung.

#### Struktur des Portfolios und wesentliche Veränderungen im Berichtszeitraum

Die taktische Positionierung des Fondsvermögens folgt unverändert einer strengen Top-Down-Disziplin, welche stark von der fortlaufenden Analyse und Bewertung makroökonomischer Einflussfaktoren bestimmt wird. Darüber hinaus bestimmt sich die taktische Allokation und die Wertpapierselektion aus dem Multi-Asset-Value-Ansatz des Fondsberaters.

Über weite Strecken der ersten Jahreshälfte war der Fonds akzentuiert defensiv aufgestellt: Die Aktienquote war gegenüber der als neutral definierten Quote von 15% untergewichtet und teilweise zusätzlich über Futures abgesichert. Die Rentenpositionierung war umgekehrt zu Jahresbeginn konstruktiv und mit taktisch erhöhten Durationsrisiken versehen. Mit der Aufhellung des globalen Wachstums- und Inflationsausblicks sowie der Neubewertung der Risikolandschaft in Folge des US-Präsidentchaftswahlergebnisses erfolgte im Schlussquartal sukzessive eine Reduzierung der Rentenquoten auf "untergewichten" sowie eine deutliche Reduktion der durchschnittlichen Zinsbindungsdauer. Gleichzeitig wurde die Aktienquote erhöht und innerhalb der Anlageklassen eine leicht zyklischere Ausrichtung gewählt.

Das komplette Berichtsjahr über waren die "Alternativen Anlagen" ein wichtiger Portfoliobaustein. Gerade Edelmetalle trugen in der ersten Jahreshälfte signifikant positiv zum Gesamtergebnis bei.

Innerhalb der Anlageklasse Renten verfolgt der Fondsberater weiterhin das Grundprinzip, möglichst nicht in Anleihen mit negativen Realrenditen zu investieren. Weiterhin gemieden werden Staats- und Bankrisiken in den südeuropäischen Ländern. Einen Schwerpunkt innerhalb der Rentenstrategie bilden unverändert Emerging-Markets-Anleihen. Hier investiert der Fonds schwerpunktmäßig in Ländern mit soliden Fundamentaldaten und Wertpapieren, die bei angemessener Risikokompensation hohe und real positive Renditen ermöglichen. Bewussteste Beimischungen werden dabei auch in Lokalwährungen eingegangen. Im Jahr 2016 zeigten dabei insbesondere der US-Dollar, der brasilianische Real sowie der südafrikanische Rand eine positive Kontribution zum Fondsergebnis. Umgekehrt war der mexikanische Peso ein Belastungsfaktor.

Im Aktienbereich verfolgt der Fonds eine Value- und Dividendenstrategie. Im Jahresverlauf wurde eine sukzessive konstruktivere Sichtweise gegenüber Aktien eingenommen. Bank- und Finanzwerte waren im Aktienportfolio unterrepräsentiert. Offensivere Akzente wurden hingegen bei Industriewerten gesetzt.

Zum Jahresende hielt der Fonds eine erhöhte Cash-Quote. In Anbetracht der anhaltend hohen Risiken, welche primär aus der hohen globalen Verschuldung sowie aus den Markteingriffen der Notenbanken resultieren, ist eine risikokontrollierte Positionierung nach wie vor erforderlich.

#### Wesentliche Risiken

Grundsätzlich verfolgt der Fonds das Ziel, mit einer breiten Diversifizierung und unter Nutzung sehr vieler Ertrags- und Risikoquellen eine möglichst ausgewogene Gesamtstruktur zu erreichen. Das Sondervermögen soll in allen Marktphasen einer möglichst geringen Abhängigkeit gegenüber jeweils einzelnen Risikofaktoren ausgesetzt sein. Das Anlageziel des langfristigen Kapitalerhalts soll auch dadurch erreicht werden, dass möglichst keine hohen Korrelationswerte gegenüber einzelnen Marktrisiken aufgebaut werden. Dazu werden die Korrelationseigenschaften der einzelnen Portfoliobestandteile fortlaufend auf auffällige Verhaltensänderungen geprüft.

Die aus den Markteingriffen der Notenbanken entstandenen Marktverzerrungen (wie zum Beispiel Fehlbewertungen, Illiquidität, Defekt von Preisbildungsmechanismen, Abschaffung des "risikofreien Zinses") zwingen auch konservative Investoren zunehmend in Risiken, welche sie unter normalen Umständen nicht bereit wären einzugehen. Dieser Notwendigkeit folgend sind auch im Fonds unter Abwägung der Anlageziele einerseits und eines angemessenen Risikomanagements andererseits im Berichtszeitraum kontrolliert Positionen eingegangen worden, welche durchaus als taktische Erhöhung des aktiven Risikos gewertet werden können.

Das Rentenportfolio verfügt noch immer – trotz des widrigen Zinsumfelds – über eine Endfälligkeitsrendite deutlich über 2,5%. So bleibt die Möglichkeit gewahrt, aus dem Rentenportfolio längerfristig zumindest den Kaufkrafterhalt für den Anleger erwirtschaften zu können. Die vergleichsweise hohe laufende Rendite verursacht in ausgewählten Risikoarten eine höhere Exponierung gegenüber Marktrisiken.

So sank das Durchschnittsrating des Rentenvermögens von A– im Vorjahr auf nunmehr BBB+. Diese Entwicklung war einerseits unerwarteten Abstufungen größerer Portfoliopositionen geschuldet (insb. Polen), erklärt sich andererseits aber auch aus der aktiven Erhöhung der High-Yield-Quote. Um nach wie vor real positive Renditen erwirtschaften zu können und um den Ausschüttungserfordernissen der Stiftungen, welche im Fonds investiert sind, gerecht zu werden, sind im aktuellen Marktumfeld erhöhte (dabei aber sehr breit diversifizierte) Beimischungen außerhalb des Investment-Grade-Rating-Segments eine Notwendigkeit.

Eine weitere Risikoausweitung ergab sich aus der Aufstockung offener Fremdwährungspositionen. Wesentliche Einzelwährungspositionen bestehen im US-Dollar, im mexikanischen Peso, im polnischen Zloty. Die Zinsstrukturen anderer Währungsräume bieten gegenüber dem Euro die Möglichkeit, höhere laufende Renditen zu vereinnahmen. Einige im Fondsportfolio investierte Währungen haben aus Sicht des Fondsberaters strukturelles Aufwertungspotenzial gegenüber dem Euro. Fremdwährungspositionen können aggregiert die Volatilität des Gesamtportfolios erhöhen. Dieser Effekt wirkt in der Regel aber nicht einseitig direktional, entscheidend für den Gesamtrisikobeitrag ist wiederum das Korrelationsverhalten der Währungen untereinander.

der. So wirken Positionen etwa im japanischen Yen oder Schweizer Franken in Stressphasen erfahrungsgemäß risikomindernd, während zum Beispiel Schwellenländerwährungen wie der mexikanische Peso dann unter Verkaufsdruck geraten.

Die durchschnittliche Kapitalbindungsdauer des Rentenportfolios wurde im Jahresverlauf deutlich reduziert.

Das Aktienrisiko hat sich erhöht, weil eine Absicherung aufgegeben wurde.

Das Liquiditätsrisiko im Fonds ist als grundsätzlich gering zu bewerten. Nahezu alle Portfoliobestandteile sind börsentäglich bewertbar und handelbar. Einschränkungen der Liquidität resultieren aus Beimischungen von Nebenwerten im Aktienbereich.

### Fondsergebnis

Die wesentlichen Quellen des positiven Veräußerungsergebnisses während des Berichtszeitraums waren realisierte Gewinne aus Aktien-  
geschäften.

### Wertentwicklung im Berichtszeitraum

(1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016)

Anteilklasse I:	+ 7,91% <sup>1)</sup>
Anteilklasse I:	+4,52% <sup>1)</sup>
	(21.3.2016 bis 31.12.2016)
Benchmark:	+0,51% <sup>2)</sup>

Fondsstruktur	per 31. Dezember 2016		per 31. Dezember 2015	
	Kurswert	Anteil Fondsvermögen	Kurswert	Anteil Fondsvermögen
Renten	94.415.476,01	60,03%	59.703.046,29	64,45%
Aktien	22.653.226,18	14,40%	14.974.339,10	16,17%
Fondsanteile	23.525.560,18	14,96%	11.626.208,74	12,55%
Futures	0,00	0,00%	./80.000,00	./0,09%
Bankguthaben	15.035.617,19	9,56%	5.231.786,32	5,65%
Zins- und Dividendenansprüche	1.865.999,08	1,19%	1.326.825,33	1,430%
Sonstige Forderungen/Verbindlichkeiten	./224.362,33	./0,14%	./149.471,42	./0,16%
Fondsvermögen	157.271.516,31	100,00%	92.632.734,36	100,00%

### Wichtiger Hinweis

Übergang der Verwahrstellenfunktion: Die Verwahrstelle WGZ BANK AG, Düsseldorf, wurde zum 1. August 2016 auf die DZ BANK AG, Frankfurt am Main, verschmolzen. Daher übernahm die DZ BANK AG ab dem 1. August 2016 die Verwahrstellenfunktion für das Sondervermögen.

<sup>1)</sup> Eigene Berechnung nach der BVI-Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft zu. Diese ist nicht prognostizierbar.

<sup>2)</sup> 100% EURIBOR 12 M + 70BP TR (EUR)

Vermögensübersicht zum 31.12.2016

	Tageswert	% Anteil am Fondsvermögen
<b>Anlageschwerpunkte</b>		
<b>I. Vermögensgegenstände</b>	<b>157.498.485,84</b>	<b>100,14</b>
1. Aktien	22.653.226,18	14,40
Australien	1.009.340,14	0,64
Belgien	558.562,50	0,36
Bundesrepublik Deutschland	5.480.775,25	3,48
Färöer	567.997,36	0,36
Finnland	2.168.321,25	1,38
Frankreich	917.041,65	0,58
Griechenland	795.431,40	0,51
Großbritannien	2.423.800,39	1,54
Kanada	916.231,77	0,58
Niederlande	1.158.800,43	0,74
Schweden	1.229.701,06	0,78
Spanien	551.014,50	0,35
USA	4.876.208,48	3,10
2. Anleihen	94.415.476,01	60,03
< 1 Jahr	4.693.436,24	2,98
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	11.472.497,38	7,29
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	20.661.597,19	13,14
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	41.650.745,57	26,48
>= 10 Jahre	15.937.199,63	10,13
3. Investmentanteile	23.525.560,18	14,96
EUR	21.038.222,09	13,38
USD	2.487.338,09	1,58
4. Bankguthaben	15.035.617,19	9,56
5. Sonstige Vermögensgegenstände	1.868.606,28	1,19
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	<b>./226.969,53</b>	<b>./0,14</b>
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>157.271.516,31</b>	<b>100,00</b>

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016 Gattungsbezeichnung	ISIN	Bestand 31.12.2016 Stück	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum Stück	Verkäufe / Abgänge Stück	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Bestandspositionen</b>						<b>140.594.262,37</b>	<b>89,40</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>						<b>79.867.131,64</b>	<b>50,78</b>
<b>Aktien</b>						<b>22.653.226,18</b>	<b>14,40</b>
Asaleo Care Ltd.					AUD		
Registered Shares o.N.	AU000000AHY8	466.550	466.550	0	1,480	474.240,38	0,30
Regis Resources Ltd. Reg. Shares o.N.	AU000000RRL8	262.325	262.325	0	2,970	535.099,76	0,34
Intertape Polymer Group Inc.					CAD		
Registered Shares o.N.	CA4609191032	23.010	23.010	0	25,180	409.724,77	0,26
National Bank of Canada Reg. Shares o.N.	CA6330671034	13.135	13.135	0	54,530	506.507,00	0,32
Aegean Airlines S.A.					EUR		
Namens-Aktien EO 0,65	GRS495003006	61.150	31.390	0	6,330	387.079,50	0,25
Ahold Delhaize N.V., Konkinkl.							
Aandelen aan toonder EO 0,01	NL0011794037	25.961	25.962	1	20,030	519.998,83	0,33
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005093108	7.380	2.520	0	73,420	541.839,60	0,34
Bic S.A. Actions Port. EO 3,82	FR0000120966	3.595	3.595	1.785	129,150	464.294,25	0,30
bpost S.A. Actions Nom. Compartm. A o.N.	BE0974268972	24.825	10.070	1.905	22,500	558.562,50	0,36
CEWE Stiftung & Co. KGaA Inh.-Akt. o.N.	DE0005403901	6.825	1.410	0	84,570	577.190,25	0,37
Corbion N.V. Aandelen op naam EO 0,25	NL0010583399	25.120	25.120	0	25,430	638.801,60	0,41
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005659700	19.945	19.945	0	26,750	533.528,75	0,34
Elisa Oyj Registered Shares Class A o.N.	FI0009007884	12.475	2.685	0	30,930	385.851,75	0,25
Energiekontor AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005313506	29.305	29.305	0	15,130	443.384,65	0,28
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	22.035	10.850	2.825	26,760	589.656,60	0,37
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N.	DE0008402215	5.765	2.330	0	102,800	592.642,00	0,38
Jumbo S.A. Namens-Aktien EO 0,88	GRS282183003	27.115	5.440	0	15,060	408.351,90	0,26
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006335003	4.635	2.225	0	86,900	402.781,50	0,26
Leifheit AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006464506	10.945	2.770	0	56,490	618.283,05	0,39
Neste Oyj Registered Shs o.N.	FI0009013296	18.955	18.955	0	36,500	691.857,50	0,44
Olvi Oy Registered Shares A EO 1	FI0009900401	19.260	6.490	2.750	28,000	539.280,00	0,34
Red Electrica Corporacion S.A.							
Acciones Port. EO 0,50	ES0173093024	30.740	30.740	0	17,925	551.014,50	0,35
Rubis S.A. Actions Port. EO 2,50	FR0000121253	5.780	5.780	0	78,330	452.747,40	0,29
Vaisala Oy Registered Shares A o.N.	FI0009900682	16.360	16.360	0	33,700	551.332,00	0,35
Villeroy & Boch AG Vorzugsaktien o.St. o.N.	DE0007657231	44.830	44.830	0	14,595	654.293,85	0,42
WashTec AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007507501	10.650	1.605	2.050	49,500	527.175,00	0,34
Aberdeen Asset Management PLC					GBP		
Registered Shares LS 0,10	GB0000031285	129.740	58.160	0	2,573	391.211,79	0,25
Berkeley Group Holdings PLC							
Reg.Ordinary Shares LS 0,05	GB00B02L3W35	13.770	5.660	0	28,080	453.136,76	0,29
Computacenter PLC Reg. Shs LS 0,075555	GB00BV9FP302	67.425	67.425	0	8,000	632.134,07	0,40
Cranswick PLC Registered Shares LS 0,10	GB0002318888	16.755	6.525	7.075	23,430	460.060,53	0,29
Shaftesbury PLC Reg. Shares LS 0,25	GB0007990962	45.740	45.740	0	9,090	487.257,24	0,31
Bakkafrost P/F					NOK		
Navne-Aktier DK 1,00	FO0000000179	15.040	15.040	0	342,800	567.997,36	0,36
Axfood AB					SEK		
Namn-Aktier o.N.	SE0006993770	44.715	44.715	0	143,200	668.356,35	0,42
Intrum Justitia AB Namn-Aktier SK 0,02	SE0000936478	17.495	17.495	0	307,400	561.344,71	0,36
Cardinal Health Inc.					USD		
Registered Shares o.N.	US14149Y1082	7.905	7.905	0	71,970	539.467,90	0,34
Cisco Systems Inc. Reg. Shares DL 0,001	US17275R1023	21.930	21.930	0	30,220	628.413,24	0,40
Dr. Pepper Snapple Group Inc.							
Registered Shares DL 0,01	US26138E1091	5.725	2.260	0	90,670	492.211,03	0,31

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016 für BKC Treuhand Portfolio

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016 Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Bestand 31.12.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
Genuine Parts Co. Registered Shares DL 1	US3724601055	Stück 5.590	Stück 5.590	Stück 0	USD 95,540	506.418,17	0,32
Gilead Sciences Inc. Reg. Shares DL 0,001	US3755581036	10.025	6.500	0	71,610	680.722,79	0,43
Omnicom Group Inc. Reg. Shares DL 0,15	US6819191064	5.720	5.720	0	85,110	461.624,50	0,29
QUALCOMM Inc. Reg. Shares DL 0,0001	US7475251036	10.930	4.595	0	65,200	675.740,57	0,43
Union Pacific Corp. Reg. Shares DL 2,50	US9078181081	4.245	0	0	103,680	417.335,10	0,27
Verizon Communications Inc. Registered Shares DL 0,10	US92343V1044	9.370	9.370	0	53,380	474.275,18	0,30
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>57.213.905,46</b>	<b>36,38</b>
10,5000 % European Investment Bank RB/EO-Medium-T. Nts 14(17)	XS1014703851	BRL 2.000	BRL 0	BRL 0	% 99,950	582.662,94	0,37
11,5000 % European Investment Bank RB/EO-Med.-T. Nts 16(19)	XS1374123732	3.000	3.000	0	105,115	919.158,80	0,58
10,5000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau RB/EO-MTN v.14(17)	XS1014862731	2.800	0	0	100,050	816.544,25	0,52
3,5000 % Schweizerische Eidgenossensch. SF-Anl. 03(33)	CH0015803239	CHF 950	CHF 350	CHF 0	% 153,438	1.360.012,13	0,86
4,8500 % Tschechien KC-Anl. 07(57) Ser.53	CZ0001002059	CZK 9.000	CZK 9.000	CZK 0	% 190,723	635.625,62	0,40
1,7500 % Dänemark, Königreich DK-Anl. 2025	DK0009923138	DKK 5.000	DKK 1.500	DKK 0	% 112,440	756.112,65	0,48
1,7500 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Nts 14(18)	XS1052677207	EUR 400	EUR 0	EUR 0	% 101,451	405.804,00	0,26
5,0000 % APRR EO-Notes 11(17)	FR0010989111	200	0	0	100,118	200.236,00	0,13
3,0000 % ArcelorMittal S.A. EO- Medium-Term Notes 15(21)	XS1214673722	600	600	0	104,654	627.924,00	0,40
3,3750 % Autobahnen-Schnellstr.-Fin.-AG EO-Medium-T. Notes 10(25)	XS0542825160	300	0	0	124,810	374.430,00	0,24
4,7500 % Banco Com. Português SA (BCP) EO-Obr. Hipotecarias 07(17)	PTBCUB1E0005	300	0	0	102,053	306.159,00	0,19
6,0000 % Barclays Bank PLC EO- Medium-Term Notes 08(18)	XS0342289575	300	0	0	105,996	317.988,00	0,20
3,7500 % BBVA Senior Fin. S.A.U. EO- Medium-Term Notes 13(18)	XS0872702112	400	0	0	103,871	415.484,00	0,26
4,5000 % Belgien, Königreich EO-Obl. Lin. 11(26) Ser. 64	BE0000324336	500	0	0	137,180	685.900,00	0,44
11,0000 % Brasilien EO-Notes 1997(17)	XS0077157575	450	0	0	104,794	471.573,00	0,30
6,8750 % BRISA-Concessao Rodoviaria, SA EO-Medium-T. Notes 12(18)	PTBSSGOE0009	500	0	0	108,479	542.395,00	0,34
3,8750 % BRISA-Concessao Rodoviaria, SA EO-Medium-T. Notes 14(21)	PTBSSBOE0012	100	0	0	112,916	112.916,00	0,07
1,8750 % BRISA-Concessao Rodoviaria, SA EO-Medium-T. Notes 15(25)	PTBSSIOM0015	1.000	0	0	98,210	982.100,00	0,62
3,8750 % Caixabank S.A. EO-Cédulas Hip. 05(25)	ES0414970204	400	0	0	123,368	493.472,82	0,31
5,9760 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-T. Notes 11(21)	FR0011052661	400	0	0	116,482	465.928,00	0,30
3,9940 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-T. Notes 12(20)	FR0011215508	200	200	0	112,249	224.498,00	0,14
3,3110 % Casino,Guichard-Perrachon S.A. EO-Medium-T. Notes 13(23)	FR0011400571	800	400	0	109,404	875.232,00	0,56
1,8750 % Ceske Drahy AS EO-Notes 16(23)	XS1415366720	300	300	0	103,565	310.695,00	0,20
3,8750 % Cie de Financement Foncier EO-Med.-T.Obl.Fonc.06(55)	FR0010292169	200	200	0	153,188	306.376,00	0,19

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016 für BKC Treuhand Portfolio

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016 Gattungsbezeichnung Währung in 1.000	ISIN	Bestand 31.12.2016 EUR	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum EUR	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum EUR	Kurs %	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
4,0000 % Crédit Agricole Home Loan SFH EO-Med.-T.Obl.Fin.Hab.10(25)	FR0010920900	300	0	0	129,339	388.017,00	0,25
5,1250 % Credit Agricole S.A. (Ldn Br.) EO-Medium-T. Notes 11(23)	XS0617251995	300	0	0	127,647	382.941,00	0,24
3,8750 % Danske Bank PLC EO- Med.-Term Cov.Nts 11(21)	XS0640463062	100	0	0	117,219	117.219,00	0,07
4,5000 % Deutsche Telekom Intl Fin.B.V. EO-Medium-T. Notes 10(30)	XS0553728709	200	0	0	134,250	268.500,00	0,17
4,2500 % DNB Bank ASA EO- Medium-Term Notes 12(22)	XS0732513972	200	0	0	120,038	240.076,00	0,15
2,7500 % DNB Boligkreditt A.S. EO-MTN Hyp.-Pfandbr,12(22)	XS0759310930	100	0	0	113,630	113.630,00	0,07
2,1250 % Eika Boligkreditt A.S. EO-Med.-Term Cov. Nts 13(23)	XS0881369770	350	0	0	111,040	388.640,00	0,25
4,0000 % Finnland, Republik EO-Bonds 09(25)	FI4000006176	500	0	0	132,613	663.065,00	0,42
2,7500 % Finnland, Republik EO-Bonds 12(2028)	FI4000037635	300	0	0	125,120	375.360,00	0,24
5,8750 % Infraestruturas de Portugal SA EO-Notes 09(19)	PTCPEHOM0006	100	0	0	110,180	110.180,00	0,07
4,6250 % Klépierre S.A. EO-Nts 10(18)	XS0550979842	200	0	0	104,846	209.692,00	0,13
5,6250 % Kon. KPN N.V. EO- Medium-Term Notes 09(24)	XS0454773713	550	0	0	135,387	744.628,50	0,47
4,2500 % Korea, Republik EO-Bonds 06(21)	XS0277265269	500	0	0	120,292	601.460,00	0,38
2,8750 % Lettland, Republik EO-Med.-Term Nts 14(24)	XS1063399536	200	0	0	116,506	233.012,00	0,15
4,8750 % Lloyds Bank PLC EO-Med.-Term Nts 11(23)	XS0577606725	250	0	0	127,061	317.652,50	0,20
6,0000 % Macquarie Bank Ltd. EO-Med.-Term Nts 10(20)	XS0543111768	400	100	0	117,751	471.004,00	0,30
1,5000 % METRO AG Med.-Term Nts.v.15(25)	XS1203941775	200	0	0	99,388	198.776,00	0,13
2,6250 % MOL Magyar Olaj-és Gázip. Nyrt EO-Notes 16(23)	XS1401114811	900	900	0	101,942	917.478,00	0,58
4,0000 % Nordea Bank AB EO-Medium-T. Notes 10(21)	XS0544654162	450	0	0	114,477	515.146,50	0,33
3,5000 % OMV AG EO- Medium-Term Notes 12(27)	XS0834371469	100	0	0	122,458	122.458,00	0,08
8,1250 % Orange S.A. EO- Medium-Term Notes 03(33)	FR0000471930	500	0	0	184,631	923.155,00	0,59
5,5000 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-T. Nts 05(25) Reg.S	XS0213101073	600	0	0	109,345	656.070,00	0,42
4,5000 % Polen, Republik EO- Medium-Term Notes 07(22)	XS0282701514	400	0	0	120,240	480.960,00	0,31
5,2500 % Polen, Republik EO- Medium-Term Notes 10(25)	XS0479333311	500	0	0	130,941	654.705,00	0,42
2,3750 % Polen, Republik EO- Medium-Term Notes 16(36)	XS1346201889	400	400	0	104,578	418.312,00	0,27
5,3750 % PostNL N.V. EO-Bonds 07(17)	NL0006133175	300	0	0	104,641	313.923,00	0,20
3,6250 % Rumänien EO- Medium-Term Notes 14(24)	XS1060842975	500	500	0	111,477	557.385,00	0,35
2,8750 % Rumänien EO- Medium-Term Notes 14(24)	XS1129788524	400	400	0	106,126	424.504,00	0,27
4,1250 % Santander Intl Debt S.A.U. EO-Medium-Term Nts 10(17)	XS0544546780	300	0	0	103,197	309.591,00	0,20
5,1250 % Slowenien, Republik EO-Bonds 11(26) RS70	SI0002103164	400	0	0	137,570	550.280,00	0,35
4,1250 % Slowenien, Republik EO-Notes 10(20) RS67	SI0002103057	400	0	0	112,720	450.880,00	0,29



Jahresbericht zum 31. Dezember 2016 für BKC Treuhand Portfolio

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016 Gattungsbezeichnung Währung in 1.000	ISIN	Bestand 31.12.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum	Kurs %	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
5,2500 % Snam S.p.A. EO- Medium-Term Notes 12(22)	XS0829190585	EUR 550	EUR 0	EUR 0	126,432	695.376,00	0,44
5,0000 % SNCF Réseau EO- Medium-Term-Notes 03(33)	XS0177618039	100	0	0	154,964	154.964,00	0,10
4,1250 % SNCF Réseau EO- Medium-Term-Notes 12(62)	XS0757586267	200	200	0	163,281	326.562,00	0,21
3,7500 % South Africa, Republic of... EO-Notes 14(26)	XS1090107159	1.000	0	0	102,432	1.024.320,00	0,65
4,3750 % Svenska Handelsbanken AB EO-Medium-Term Nts 11(21)	XS0693812355	100	0	0	119,987	119.987,00	0,08
3,7500 % TDC A/S EO- Medium-Term Nts 12(12/22)	XS0752467497	700	700	0	112,628	788.396,00	0,50
5,3750 % Telecom Italia S.p.A. EO- Medium-Term Nts 04(19)	XS0184373925	300	0	0	109,995	329.985,00	0,21
5,2500 % Telecom Italia S.p.A. EO-Medium-Term Nts 10(22)	XS0486101024	500	0	0	115,804	579.020,00	0,37
4,6930 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-T. Notes 09(19)	XS0462999573	300	0	0	112,563	337.689,00	0,21
3,9870 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-T. Notes 13(23)	XS0874864860	300	0	0	117,552	352.656,00	0,22
5,8750 % Telefónica Europe B.V. EO- Medium-Term Notes 03(33)	XS0162869076	300	0	0	145,248	435.744,00	0,28
2,5000 % Tesco Corp. Treas. Serv. PLC EO-Medium-T. Notes 14(24)	XS1082971588	200	200	0	101,922	203.844,00	0,13
5,1250 % Tesco PLC EO- Medium-Term Notes 07(47)	XS0295018070	400	0	0	98,412	393.648,00	0,25
3,8750 % Tschechien EO- Medium-Term Notes 12(22)	XS0750894577	500	0	0	119,359	596.795,00	0,38
4,2500 % United Utilities Water Ltd. EO- Medium-Term Notes 05(20)	XS0210237011	200	0	0	112,451	224.902,00	0,14
7,0000 % Uruguay, Republik EO-Notes 03(19)	XS0167137834	900	0	0	114,034	1.026.306,00	0,65
3,2500 % Verizon Communications Inc. EO-Notes 14(14/26)	XS1030900242	100	0	0	117,221	117.221,00	0,07
5,5000 % Tesco PLC LS- Medium-Term Notes 02(19)	XS0159013068	GBP 100	GBP 100	GBP 0	110,720	129.755,07	0,08
5,6250 % Vodafone Group PLC LS- Medium-Term Notes 03(25)	XS0181816652	400	400	0	124,140	581.928,98	0,37
6,0000 % Ungarn UF-Bonds 07(23) Ser.23/A	HU0000402383	HUF 150.000	HUF 150.000	HUF 0	122,798	596.666,29	0,38
3,5000 % Ungarn UF-Notes 14(20) Ser.20/B	HU0000402953	250.000	250.000	0	107,804	873.016,75	0,56
5,5000 % Ungarn UF-Notes 14(25) Ser.25/B	HU0000402748	200.000	200.000	0	119,227	772.418,13	0,49
2,0500 % Kreditanst.f.Wiederaufbau YN-Anl. v.06 (26)	US500769BN36	JPY 50.000	JPY 50.000	JPY 0	120,157	488.492,73	0,31
8,0000 % Mexiko MN-Bonos 03(23)	MX0MGO000003	MXN 250.000	MXN 65.000	MXN 0	103,803	1.194.665,80	0,76
10,0000 % Mexiko MN-Bonos 05(24)	MX0MGO0000078	220.000	220.000	0	115,710	1.171.903,27	0,75
8,5000 % Mexiko MN-Bonos 09(18)	MX0MGO0000G1	120.000	75.000	0	103,162	569.900,70	0,36
6,5000 % Mexiko MN-Bonos 12(22)	MX0MGO0000Q0	200.000	150.000	0	96,616	889.564,08	0,57
3,6000 % Oslo, Stadt NK-Anleihe 12(22)	NO0010664592	NOK 2.000	NOK 0	NOK 0	108,410	238.867,47	0,15
6,7500 % European Investment Bank RL-Medium-T. Notes 07(17)	XS0303133564	RUB 27.000	RUB 27.000	RUB 0	99,492	417.426,90	0,27



Jahresbericht zum 31. Dezember 2016 für BKC Treuhand Portfolio

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016 Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Bestand 31.12.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
10,1250 % Brasilien		USD	USD	USD	%		
DL-Bonds 1997(27)	US105756AE07	750	0	0	136,125	968.080,31	0,62
2,0000 % British Columbia, Provinz DL- Bonds 12(22) Ser.BCUSG-8	US11070TAB44	1.100	200	0	97,628	1.018.312,54	0,65
9,9950 % Costa Rica, Republik DL-Notes 2000(20) Reg.S	USP3699PAA59	800	800	0	117,602	892.106,96	0,57
5,8750 % Island, Republik DL-Notes 12(22) Reg.S	USX34650AA31	200	200	0	113,500	215.246,92	0,14
8,3750 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 1997(27)	US195325AL92	850	0	0	119,349	961.947,56	0,61
11,7500 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 2000(20)	US195325AU91	500	200	0	127,121	602.695,33	0,38
10,3750 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 03(33)	US195325BB02	250	100	0	145,918	345.908,40	0,22
8,1250 % Kolumbien, Republik DL-Bonds 04(24)	US195325BD67	1.000	0	0	124,250	1.178.171,82	0,75
3,7500 % Korea Development Bank, The DL-Notes 14(24)	US500630CC01	300	0	0	102,989	292.969,66	0,19
3,8750 % Korea, Republik DL-Notes 13(23)	US50064FAK03	200	0	0	107,255	203.404,70	0,13
4,1250 % Korea, Republik DL-Notes 14(44)	US50064FAL85	400	400	0	115,383	437.635,12	0,28
6,7500 % Kroatien, Republik DL-Notes 09(19) Reg.S	XS0464257152	100	0	0	108,625	103.001,14	0,07
5,2500 % Lettland, Republik DL-Notes 11(21) Reg.S	XS0638326263	400	0	0	111,036	421.147,49	0,27
6,1250 % Litauen, Republik DL-Bonds 11(21) Reg.S	XS0602546136	800	700	0	112,032	849.853,97	0,54
5,5000 % Namibia, Republic of... DL- Notes 11(21) Reg.S	XS0686701953	800	200	0	104,125	789.872,94	0,50
5,1250 % Polen, Republik DL-Notes 11(21)	US857524AA08	500	0	0	109,350	518.443,01	0,33
7,5000 % Quebec, Provinz DL-Debts. 1999(29)	US748148QR73	200	200	0	139,559	264.666,98	0,17
5,5000 % Slowenien, Republik DL-Notes 12(22) Reg.S	XS0847086237	200	200	0	110,748	210.028,45	0,13
5,8500 % Slowenien, Republik DL-Notes 13(23) Reg.S	XS0927637818	200	200	0	112,635	213.607,43	0,14
5,8750 % South Africa, Republic of... DL-Notes 07(22)	US836205AL88	600	0	0	108,875	619.429,17	0,39
6,2500 % Ungarn DL-Notes 10(20)	US445545AD87	800	800	0	109,615	831.519,06	0,53
5,7500 % Ungarn DL-Notes 13(23)	US445545AJ57	800	800	0	110,875	841.077,19	0,53
8,0000 % Uruguay, Republik DL-Bonds 05(20-22)	US917288BC52	400	0	0	124,000	470.320,50	0,30
7,8750 % Uruguay, Republik DL-Notes 03(33)	US917288BA96	900	500	0	126,260	1.077.508,06	0,69
7,2500 % South Africa, Republic of... RC-Loan 05(20) No.207	ZAG000024738	ZAR 14.000	ZAR 7.000	ZAR 0	% 97,511	947.001,87	0,60
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						<b>36.147.760,84</b>	<b>22,98</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>36.147.760,84</b>	<b>22,98</b>
2,1250 % Sunrise Communications Hldg SA SF-Notes 15(18/22) Reg.S	XS1189795591	CHF 300	CHF 300	CHF 0	% 101,260	283.429,74	0,18
4,7500 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Obl. 12(19)	ES0211845252	EUR 300	EUR 0	EUR 0	% 112,802	338.407,17	0,22
3,7500 % Abertis Infraestructuras S.A. EO-Obl. 13(23)	ES0211845260	200	0	0	118,645	237.290,63	0,15
2,1250 % América Móvil S.A.B. de C.V. EO-Notes 16(16/28)	XS1379122523	300	300	0	100,323	300.969,00	0,19

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016 für BKC Treuhand Portfolio

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016 Gattungsbezeichnung Währung in 1.000	ISIN	Bestand 31.12.2016 EUR	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum EUR	Verkäufe / Abgänge EUR	Kurs %	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
3,8750 % Arcelik A.S. EO-Notes 14(21)	XS1109959467	400	400	0	101,333	405.332,00	0,26
3,8750 % Argentinien, Republik EO-Bonds 16(22)	XS1503160225	800	800	0	95,750	766.000,00	0,49
2,3750 % Autostr. Bres.Ver.Vic.Pad. SpA EO-Notes 15(20)	XS1205716720	800	0	0	103,695	829.560,00	0,53
4,1250 % Banco Nac.Desenvol.Eco. -BNDES- EO-Nts 10(17) Reg.S	XXS0540449096	400	400	0	101,645	406.580,00	0,26
3,8750 % Banco Santander S.A. EO- Cédulas Hipotec. 06(26)	ES0413900129	200	0	0	125,578	251.156,82	0,16
2,8750 % Brasilien EO-Bonds 14(21)	XS1047674947	1.100	300	0	101,965	1.121.615,00	0,71
2,7500 % BRF S.A. EO-Notes 15(15/22) Reg.S	XS1242327168	800	800	0	102,129	817.032,00	0,52
7,5000 % C.M.C di Ravenna S.C. EO-Notes 14(14/21) Reg.S	XS1088811432	300	300	0	88,952	266.856,00	0,17
1,8750 % Chile, Republik EO-Bonds 15(30)	XS1236685613	600	0	0	104,128	624.768,00	0,40
6,2500 % CNH Industrial Finance Euro.SA EO-Medium-T. Notes 11(18)	XS0604641034	200	200	0	106,533	213.066,00	0,14
2,2500 % Corp.Nacion.del Cobre de Chile EO-Notes 14(24) Reg.S	XS1084942470	900	500	0	103,384	930.456,00	0,59
4,1250 % EDP Finance B.V. EO-Medium-T. Notes 13(21)	XS0995380580	300	200	0	111,783	335.349,00	0,21
2,0000 % EDP Finance B.V. EO- Medium-Term Notes 15(25)	XS1222590488	600	200	0	98,101	588.606,00	0,37
3,5000 % Erste Group Bank AG EO-MT. Hyp.Pf. 12(22) 1075	XS0743547183	100	0	0	117,485	117.485,00	0,07
2,0000 % Grand City Properties S.A. EO-Bonds 14(14/21) Ser.D	XS1130507053	200	0	0	105,422	210.844,00	0,13
1,7500 % Great-West Lifeco Inc. EO-Bonds 16(26)	XS1528141788	500	500	0	100,975	504.875,00	0,32
3,8750 % Kolumbien, Republik EO-Bonds 16(16/26)	XS1385239006	700	700	0	110,375	772.625,00	0,49
3,0000 % Kutxabank S.A. EO- Cédulas Hipotec. 13(17)	ES0443307014	400	0	0	100,230	400.920,90	0,25
3,9750 % Mazedonien, Republik EO-Bonds 14(21) Reg.S	XS1087984164	200	200	0	99,977	199.954,00	0,13
2,7500 % Mexiko EO- Med.-Term Nts 13(13/23) A	XS0916766057	800	500	0	105,811	846.491,20	0,54
5,5000 % Mexiko EO- Medium-Term Notes 04(20)	XS0206170390	400	0	0	113,697	454.787,20	0,29
2,3750 % Mexiko EO- Medium-Term Nts 14(14/21)	XS1054418196	400	300	0	103,529	414.116,00	0,26
3,6250 % Mexiko EO- Medium-Term Nts 14(14/29)	XS1054418600	700	400	0	108,264	757.848,00	0,48
3,0000 % Mexiko EO- Medium-Term Nts 15(15/45)	XS1198103456	600	0	0	86,807	520.842,00	0,33
3,7500 % NH Hotel Group S.A. EO-Notes 2016(16/23) Reg.S	XS1497527736	200	200	0	102,905	205.810,00	0,13
7,7500 % Onorato Armatori S.p.A. EO-Notes 16(16/23) Reg.S	XS1361301457	300	300	0	98,023	294.069,00	0,19
2,5000 % ORLEN Capital AB EO-Notes 16(23)	XS1429673327	700	700	0	104,241	729.687,00	0,46
2,7500 % Peru EO-Bonds 15(26)	XS1315181708	1.100	600	0	108,205	1.190.252,80	0,76
3,7500 % Peru EO-Bonds 16(30)	XS1373156618	900	900	0	112,750	1.014.750,00	0,65
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-T.Nts 14(14/26)Reg.S	XS1057659838	400	0	0	96,675	386.700,00	0,25
2,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-T. Notes 15(15/27)	XS1172951508	700	200	0	87,623	613.361,00	0,39
3,7500 % Petróleos Mexicanos (PEMEX) EO-Med.-T. Notes 16(16/19)	XS1379157404	700	700	0	105,241	736.687,00	0,47
2,3750 % SATO Oyj EO- Medium-Term Nts 16(16/21)	XS1384762271	200	200	0	104,642	209.284,00	0,13

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016 für BKC Treuhand Portfolio

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016 Gattungsbezeichnung Währung in 1.000	ISIN	Bestand 31.12.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs %	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
4,7500 % Strabag SE		EUR	EUR	EUR			
EO-Schuldversch. 11(18)	AT0000A0PHV9	400	0	0	106,219	424.876,00	0,27
2,6250 % Verizon Communications Inc.							
EO-Notes 14(15/31)	XS1146286205	200	0	0	106,839	213.678,00	0,14
5,2500 % Debenhams PLC		GBP	GBP	GBP			
LS-Notes 14(14/21) Reg.S	XS1081972850	400	400	0	104,575	490.214,46	0,31
6,4500 % América Móvil S.A.B. de C.V.		MXN	MXN	MXN			
MN-Notes 12(22)	XS0860706935	7.000	3.500	0	90,830	292.701,90	0,19
5,7500 % Polen, Republik ZY-		PLN	PLN	PLN			
Bonds 02(22) Ser.0922	PL0000102646	5.000	3.000	0	113,311	1.287.127,70	0,82
5,2500 % Polen, Republik ZY-							
Bonds 06(17) Ser.1017	PL0000104543	2.000	0	0	102,960	467.819,25	0,30
5,5000 % Polen, Republik ZY-							
Bonds 08(19) Ser.1019	PL0000105441	2.700	0	0	108,473	665.372,70	0,42
5,7500 % Polen, Republik ZY-							
Bonds 08(29) Ser.0429	PL0000105391	4.000	3.500	0	119,126	1.082.545,38	0,69
5,7500 % Polen, Republik ZY-							
Bonds 11(21) Ser.1021	PL0000106670	2.000	2.000	0	112,592	511.584,16	0,33
4,0000 % Polen, Republik ZY-							
Bonds 12(23) Ser.1023	PL0000107264	3.750	2.250	0	103,982	885.867,96	0,56
3,2500 % Polen, Republik ZY-							
Bonds 14(19) Ser.0719	PL0000108148	2.000	0	0	102,226	464.484,18	0,30
1,5000 % Polen, Republik ZY-							
Bonds 15(20) Ser.0420	PL0000108510	1.500	0	0	96,630	329.293,23	0,21
2,0000 % Polen, Republik ZY-							
Bonds 15(21) Ser.0421	PL0000108916	2.000	2.000	0	96,630	439.057,64	0,28
2,5000 % Polen, Republik ZY-							
Bonds 15(26) Ser.0726	PL0000108866	3.000	3.000	0	90,840	619.124,43	0,39
6,8750 % Ahold Finance USA Inc.		USD	USD	USD			
DL-Notes 1999(99/29)	US008685AB51	100	100	0	122,894	116.531,48	0,07
6,2500 % Argentinien, Republik							
DL-Bonds 16(19) Reg.S P1	USP04808AG92	800	800	0	106,946	811.272,52	0,52
6,8750 % Argentinien, Republik DL-							
Bonds 16(21) Reg.S Ser.A P1	USP04808AA23	600	600	0	106,500	605.916,94	0,39
5,8750 % Brasilien DL-Bonds 09(19)	US105756BQ28	250	0	0	106,625	252.761,71	0,16
4,8750 % Brasilien DL-Bonds 10(21)	US105756BS83	800	500	0	103,245	783.197,42	0,50
3,8750 % Chile, Republik							
DL-Bonds 10(20)	US168863AV04	600	0	0	105,631	600.970,60	0,38
3,2500 % Chile, Republik							
DL-Bonds 11(21)	US168863AW86	1.300	0	0	102,669	1.265.595,49	0,80
7,1250 % Córdoba, Provincia de...							
DL-Nts 16(16/21) Reg.S	USP79171AD96	150	150	0	102,375	145.612,08	0,09
4,2500 % Costa Rica, Republik							
DL-Notes 12(23) Reg.S	USP3699PGB78	500	500	0	91,988	436.127,44	0,28
7,1580 % Costa Rica, Republik							
DL-Notes 15(15/45) Reg.S	USP3699PGJ05	400	400	0	93,311	353.920,73	0,23
2,3750 % Freeport-McMoRan Inc.							
DL-Notes 13(13/18)	US35671DBD66	600	400	0	99,250	564.669,07	0,36
3,6250 % Goldcorp Inc. DL-Nts 14(14/21)	US380956AF94	400	400	0	101,488	384.936,09	0,24
8,4000 % Hydro-Québec							
DL-Debts 1992(22) Ser. HY	US448814DX88	150	150	0	125,129	177.975,58	0,11
7,3750 % Kolumbien, Republik							
DL-Notes 09(19)	US195325BL83	200	100	0	111,288	211.052,53	0,13
5,2500 % Namibia, Republic of...							
DL-Notes 15(25) Reg.S	XS1311099540	300	300	0	98,337	279.737,34	0,18
3,2000 % Ontario, Provinz							
DL-Bonds 14(24)	US68323ACT97	200	0	0	102,508	194.400,72	0,12
7,3500 % Peru DL-Bonds 05(25)	US715638AS19	500	0	0	128,925	611.250,71	0,39
7,1250 % Peru DL-Bonds 09(19)	US715638AW21	300	0	0	112,034	318.700,08	0,20

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016 Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Bestand 31.12.2016	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
5,6250 % Peru		USD	USD	USD	%		
DL-Bonds 10(50)	US715638BM30	200	0	0	114,095	216.375,88	0,14
5,1000 % Uruguay, Republik							
DL-Bonds 14(48-50)	US760942BA98	400	400	0	90,998	345.146,98	0,22
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>						<b>1.053.809,71</b>	<b>0,67</b>
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>						<b>1.053.809,71</b>	<b>0,67</b>
5,0000 % Mexiko		Stück	Stück	Stück	MXN		
MN-Bonos 14(19) Ser.M	MX0MGO0000V0	240.000	200.000	0	95,379	1.053.809,71	0,67
<b>Investmentanteile</b>						<b>23.525.560,18</b>	<b>14,96</b>
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>						<b>23.525.560,18</b>	<b>14,96</b>
Candriam Diversified Futures		Stück	Stück	Stück	EUR		
Actions Port. I Cap. 3 Déc. oN	FR0010813105	170	50	0	11.123,670	1.891.023,90	1,20
Exane Fund 1 SICAV - Ceres Fd							
Actions Nominatives A o.N.	LU0284634564	150	0	0	16.838,880	2.525.832,00	1,61
Helium Fd-Helium Performance							
Actions-Nom. S Cap. EUR o.N.	LU0912262358	342	342	0	1.214,445	415.340,19	0,26
Helium Opportunités							
Act. au Porteur A 3 Déc. o.N.	FR0010757831	1.800	0	0	1.330,670	2.395.206,00	1,52
MUL-LYX.S&P500 V.F.E.R.UC.ETF							
Inhaber-Anteile C EUR o.N.	LU0832435464	48.000	48.000	0	11,300	542.400,00	0,34
ZKB Gold ETF							
Inhaber-Anteile AA EUR o.N.	CH0047533523	7.000	3.150	0	1.063,260	7.442.820,00	4,73
ZKB Silver ETF							
Inhaber-Anteile AA EUR o.N.	CH0183135992	40.000	40.000	0	145,640	5.825.600,00	3,70
Swissc.(LU)-E.F.Gr.Inv.Em.Mkts		Stück	Stück	Stück	USD		
Inhaber-Anteile DT o.N.	LU0338548117	21.825	14.000	0	120,190	2.487.338,09	1,58
Summe Wertpapiervermögen						140.594.262,37	89,40

Vermögensaufstellung zum 31.12.2016 Gattungsbezeichnung	Kurswert in EUR	%-Anteil am Fonds- vermögen
<b>Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds</b>	<b>15.035.617,19</b>	<b>9,56</b>
<b>Bankguthaben</b>	<b>15.035.617,19</b>	<b>9,56</b>
Guthaben bei DZ-Bank (ehemals WGZ) (G) Düsseldorf (V)		
Guthaben in Fondswährung	15.035.617,19	9,56
<b>Sonstige Vermögensgegenstände</b>	<b>1.868.606,28</b>	<b>1,19</b>
Zinsansprüche	1.774.306,09	1,13
Dividendenansprüche	41.450,75	0,03
Quellensteueransprüche	52.849,44	0,03
<b>Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>./226.969,53</b>	<b>./0,14</b>
Zinsverbindlichkeiten	./2.607,20	0,00
Verwaltungsvergütung	./138.240,14	./0,09
Verwahrstellenvergütung	./7.127,23	0,00
Beratungsvergütung	./69.120,07	./0,04
Veröffentlichungskosten	./577,43	0,00
Prüfungskosten	./9.297,46	./0,01
<b>Fondsvermögen</b>	<b>157.271.516,31</b>	<b>100,00<sup>3)</sup></b>

**BKC Treuhand Portfolio Anteilklasse I**

Anzahl der umlaufenden Anteile	Stück	1.282.291
Anteilwert	EUR	111,31
Ausgabepreis	EUR	113,54

**BKC Treuhand Portfolio Anteilklasse T**

Anzahl der umlaufenden Anteile	Stück	139.154
Anteilwert	EUR	104,52
Ausgabepreis	EUR	106,61

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

**Devisenkurse (in Mengennotiz)**

Australische Dollar	AUD	1 EUR =	1,4560000	Japanischer Yen	JPY	1 EUR =	122,9875000
Brasilianischer Real	BRL	1 EUR =	3,4308000	Mexikanischer Peso	MXN	1 EUR =	21,7221000
Kanadischer Dollar	CAD	1 EUR =	1,4141000	Norwegische Krone	NOK	1 EUR =	9,0770000
Schweizer Franken	CHF	1 EUR =	1,0718000	Polnischer Zloty	PLN	1 EUR =	4,4017000
Tschechische Krone	CZK	1 EUR =	27,0050000	Russischer Rubbel	RUB	1 EUR =	64,3534000
Dänische Krone	DKK	1 EUR =	7,4354000	Schwedische Krone	SEK	1 EUR =	9,5805000
Britisches Pfund	GBP	1 EUR =	0,8533000	US-Dollar	USD	1 EUR =	1,0546000
Ungarischer Forint	HUF	1 EUR =	308,7100000	Südafrikanischer Rand	ZAR	1 EUR =	14,4156000

<sup>3)</sup> Durch Rundung der Prozentanteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

**Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:**  
 Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>			
Adler Modemärkte AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000A1H8MU2	Stück 0	Stück 26.175
Apple Inc. Registered Shares o.N.	US0378331005	1.965	4.895
BT Group PLC Registered Shares LS 0,05	GB0030913577	0	62.220
Compagnie Plastic Omnium S.A. Actions Port. EO 0,06	FR0000124570	0	11.660
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N.	DE0005552004	0	13.035
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0005565204	0	4.080
Everest Reinsurance Group Ltd. Registered Shares DL 0,01	BMG3223R1088	2.735	2.735
Eversource Energy Registered Shares DL 5	US30040W1080	2.880	7.340
Heineken Holding N.V. Aandelen aan toonder EO 1,60	NL0000008977	0	4.405
Helmerich & Payne Inc. Registered Shares DL 0,10	US4234521015	0	6.405
Hikma Pharmaceuticals PLC Registered Shares LS 0,10	GB00B0LCW083	0	8.060
Hornbach Holding AG&Co.KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0006083405	0	4.645
Kon. Boskalis Westminster N.V. Cert.v.Aandelen EO 0,01	NL0000852580	0	6.655
Linamar Corp. Registered Shares o.N.	CA53278L1076	0	3.475
Lyondellbasell Industries NV Registered Shares A EO 0,04	NL0009434992	840	5.540
Microsoft Corp. Registered Shares DL 0,00000625	US5949181045	0	5.170
National Grid PLC Reg. Shares New LS 0,11395	GB00B08SNH34	4.540	29.170
Nordea Bank AB Namn-Aktier EO 0,40	SE0000427361	0	36.250
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1	DK0060252690	0	2.835
Recordati – Ind.Chim.Farm. SpA Azioni nom. EO 0,125	IT0003828271	0	14.935
Red Electrica Corporacion S.A. Acciones Port. EO 2	ES0173093115	5.495	5.495
Rogers Communications Inc. Reg. Shares Class B CD 1,62478	CA7751092007	0	5.820
Swisscom AG Namens-Aktien SF 1	CH0008742519	0	685
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	2.635	16.275
Terna Rete Elettrica Nazio.SpA Azioni nom. EO 0,22	IT0003242622	0	87.600
Wells Fargo & Co. Registered Shares DL 1,666	US9497461015	1.305	6.625
Wirecard AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0007472060	0	6.130
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>			
4,5000 % A2A S.p.A. EO-Notes 09(16)	XS0463509959	EUR 0	EUR 200
5,7500 % ArcelorMittal S.A. EO-Medium-Term Notes 12(18)	XS0765621569	200	200
3,7500 % Banco Com. Português SA (BCP) EO-Obr. Hipotecarios 09(16)	PTBCSSOE0011	0	500
6,6250 % Barclays Bank PLC EO-Medium-Term Notes 11(22)	XS0611398008	0	200
5,8750 % EDP Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 11(16)	XS0586598350	0	300
3,6250 % ENI S.p.A. EO-Medium-Term Notes 14(29)	XS1023703090	0	200
4,8750 % ENI S.p.A. EO-Obbl. 11(17)	IT0004760655	0	200
5,2500 % Glencore Finance (Canada) Ltd. EO-Medium-Term Notes 07(17)	XS0305188533	0	100
5,1250 % Oi S.A. EO-Notes 10(17) Reg.S	XS0569301327	0	300
6,2500 % Österreich, Republik EO-Bundesanl. 1997(27) 6	AT0000383864	0	500
5,6250 % Portugal Telecom Intl Fin.B.V. EO-Medium-Term Notes 11(16)	XS0587805457	0	200
5,2500 % Severn Trent Utilities Finance EO-Medium-Term Notes 08(16)	XS0351738033	0	100
5,4960 % Telefonica Emisiones S.A.U. EO-Medium-Term Notes 09(16)	XS0419264063	0	450
1,6250 % Telia Company AB EO-Med.-Term Notes 15(15/35)	XS1193213953	200	200
4,3750 % Vale S.A. EO-Notes 10(18)	XS0497362748	0	100
3,7500 % Vale S.A. EO-Notes 12(23)	XS0802953165	0	500
5,1250 % Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 07(22)	FR0010474239	0	450
4,6250 % Veolia Environnement S.A. EO-Med.-Term Nts 12(27)	FR0011224963	0	300
4,8750 % Wal-Mart Stores Inc. EO-Notes 09(29)	XS0453133950	0	100
1,8750 % International Bank Rec. Dev. MR/DL-Medium-Term Nts 13(16)	XS0933683392	MYR 0	MYR 3.200
7,0000 % Kreditanst.f.Wiederaufbau RL-Med.Term Nts. v.12(16)	XS0791160178	RUB 0	RUB 22.000

Gattungsbezeichnung Stück bzw. Währung in 1.000	ISIN	Käufe / Zugänge	Verkäufe / Abgänge
6,9500 % Barrick Gold Corp. DL-Notes 09(09/19)	US067901AB48	USD 500	USD 500
8,3000 % Mexiko DL-Bonds 2001(31)	US91086QAG38	0	200
8,0000 % Mexiko DL-Bonds 2002(22)	US91086QAJ76	0	300
10,6250 % Philippinen DL-Notes 2000(25)	US718286AP29	0	400
5,0000 % Polen, Republik DL-Notes 2011(22)	US857524AB80	300	300
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>			
<b>Aktien</b>		Stück	Stück
Fyffes PLC Registered Shares EO 0,06	IE0003295239	130.780	413.275
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>		EUR	EUR
3,5000 % Caixabank S.A. EO-Cédulas Hipotec. 10(16)	ES0414970535	0	300
5,2500 % Cemex Finance LLC EO-Notes 14(14/21) Reg.S	XS1028960174	200	200
5,8750 % Petrobras Global Finance B.V. EO-Notes 11(12/22)	XS0716979595	0	700
2,7500 % Petrobras Global Finance B.V. EO-Notes 14(14/18)	XS0982711631	0	600
4,7500 % Petrobras Global Finance B.V. EO-Notes 14(14/25)	XS0982711714	0	200
3,6250 % Chile, Republik DL-Bonds 12(42)	US168863BP27	USD 0	USD 150
<b>Nichtnotierte Wertpapiere</b>		Stück	Stück
<b>Aktien</b>			
Ahold N.V., Kon. Aandelen aan toonder EO 0,01	NL0010672325	0	17.395
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>		EUR	EUR
4,3750 % Anglo American Capital PLC EO-Medium-Term Notes 09(16)	XS0470632646	200	600
<b>Investmentanteile</b>		Stück	Stück
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>			
C.S.-NYSE Arca Gold BUGS U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0488317701	20.000	131.000

**Derivate** (in Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)

Volumen in 1.000

#### Terminkontrakte

##### Aktienindex-Terminkontrakte

verkaufte Kontrakte:

(Basiswert[e]: ESTX 50 PR.EUR)

EUR

18.038,02

Die Gesellschaft sorgt dafür, dass eine unangemessene Beeinträchtigung von Anlegerinteressen durch Transaktionskosten vermieden wird, indem unter Berücksichtigung der Anlageziele dieses Sondervermögens ein Schwellenwert für die Transaktionskosten, bezogen auf das durchschnittliche Fondsvolumen, sowie für eine Portfolioumschlagsrate festgelegt wurde. Die Gesellschaft überwacht die Einhaltung der Schwellenwerte und ergreift im Falle des Überschreitens weitere Maßnahmen.



Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 1.1.2016 bis 31.12.2016	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller		133.398,58	0,11
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		474.533,88	0,37
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		123.221,02	0,10
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		4.031.588,31	3,14
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		47,13	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		29.568,52	0,02
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00	0,00
9. Abzüge ausländischer Quellensteuer		./107.079,93	./0,08
10. Sonstige Erträge		3.179,95	0,00
Summe der Erträge		<u>4.688.457,46</u>	<u>3,66</u>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		./662.575,09	./0,52
– Verwaltungsvergütung	./442.508,42		
– Beratungsvergütung	./220.066,67		
– Asset-Management-Gebühr	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		./65.777,11	./0,05
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./9.427,32	./0,01
5. Sonstige Aufwendungen		./235.476,23	./0,18
– Depotgebühren	./17.739,34		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	./207.904,63		
– Sonstige Kosten	./9.832,26		
Summe der Aufwendungen		<u>./973.255,75</u>	<u>./0,76</u>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<u><b>3.715.201,71</b></u>	<u><b>2,90</b></u>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		2.352.854,67	1,83
2. Realisierte Verluste		./2.103.882,06	./1,64
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		<u>248.972,61</u>	<u>0,19</u>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		3.964.174,32	3,09
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		2.732.230,22	2,13
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		1.848.221,90	1,44
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<u>4.580.452,12</u>	<u>3,57</u>
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<u><b>8.544.626,44</b></u>	<u><b>6,66</b></u>
<b>Entwicklung des Sondervermögens 2016</b>		EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>			<b>92.632.734,36</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			./2.662.595,83
2. Zwischenausschüttungen			0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			44.968.756,46
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	56.154.745,59		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./11.185.989,13		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			./756.509,05
5. Ergebnis des Geschäftsjahres			8.544.626,44
davon nicht realisierte Gewinne	2.732.230,22		
davon nicht realisierte Verluste	1.848.221,90		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>			<u><b>142.727.012,38</b></u>

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016 für BKC Treuhand Portfolio  
Anteilklasse I

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Ausschüttung insgesamt und je Anteil	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Ausschüttung verfügbar</b>		<b>20.396.664,63</b>	<b>15,91</b>
1. Vortrag aus Vorjahr		14.923.117,39	11,64
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		3.964.174,32	3,09
3. Zuführung aus dem Sondervermögen <sup>3)</sup>		1.509.372,92	1,18
<b>II. Nicht für die Ausschüttung verwendet</b>		<b>16.678.020,73</b>	<b>13,01</b>
1. Der Wiederanlage zugeführt		0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung		16.678.020,73	13,01
<b>III. Gesamtausschüttung</b>		<b>3.718.643,90</b>	<b>2,90</b>

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Geschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Geschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Geschäftsjahresende EUR
2013	564.422	56.929.838,93	100,86
2014	652.099	70.560.438,45	108,21
2015	874.105	92.632.734,36	105,97
2016	1.282.291	142.727.012,38	111,31

<sup>3)</sup> Die Zuführung aus dem Sondervermögen resultiert aus der Berücksichtigung von realisierten Verlusten und beruht auf der Annahme einer nach den Anlagebedingungen maximalen Ausschüttung.

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016 für BKC Treuhand Portfolio  
Anteilklasse T

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 21.3.2016 bis 31.12.2016	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Erträge</b>			
1. Dividenden inländischer Aussteller		13.588,84	0,10
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		40.010,97	0,29
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		9.426,18	0,07
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		323.537,40	2,32
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		4,80	0,00
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		2.933,26	0,02
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00	0,00
9. Abzüge ausländischer Quellensteuer		./9.272,89	./0,07
10. Sonstige Erträge		324,08	0,00
Summe der Erträge		<u>380.552,64</u>	<u>2,73</u>
<b>II. Aufwendungen</b>			
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		./51.836,23	./0,37
– Verwaltungsvergütung	./34.561,91		
– Beratungsvergütung	./17.274,32		
– Asset-Management-Gebühr	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		./5.142,90	./0,03
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./2.499,69	./0,02
5. Sonstige Aufwendungen		./19.148,94	./0,14
– Depotgebühren	0,00		
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	./18.444,92		
– Sonstige Kosten	./704,02		
Summe der Aufwendungen		<u>./78.627,76</u>	<u>./0,56</u>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<u><b>301.924,88</b></u>	<u><b>2,17</b></u>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>			
1. Realisierte Gewinne		197.138,44	1,42
2. Realisierte Verluste		./209.824,34	./1,51
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		<u>./12.685,90</u>	<u>./0,09</u>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>		289.238,98	2,08
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		599.871,81	4,31
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		./479.985,22	./3,45
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<u>119.886,59</u>	<u>0,86</u>
<b>VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres</b>		<u><b>409.125,57</b></u>	<u><b>2,94</b></u>
<b>Entwicklung des Sondervermögens 2016</b>		EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres</b>			<b>0,00</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr			0,00
2. Zwischenausschüttungen			0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)			14.179.702,98
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	14.529.010,19		
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./349.307,21		
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich			./44.324,62
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres			409.125,57
davon nicht realisierte Gewinne	599.871,81		
davon nicht realisierte Verluste	./479.985,22		
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres</b>			<u><b>14.544.503,93</b></u>

Jahresbericht zum 31. Dezember 2016 für BKC Treuhand Portfolio  
Anteilklasse T

Verwendung der Erträge des Sondervermögens Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil	EUR	insgesamt EUR	je Anteil EUR
<b>I. Für die Wiederanlage verfügbar</b>			
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres		289.238,98	2,08
2. Zuführung aus dem Sondervermögen		0,00	0,00
3. Zur Verfügung gestellter Steuerabzugsbetrag		./87.667,02	./0,63
<b>II. Wiederanlage</b>		<b>201.571,96</b>	<b>1,45</b>

**Vergleichende Übersicht seit Auflegung**

Geschäftsjahr	umlaufende Anteile am Rumpfgeschäftsjahresende Stück	Fondsvermögen am Rumpfgeschäftsjahresende EUR	Anteilwert am Rumpfgeschäftsjahresende EUR
2016 (Auflagedatum 21.3.2016)	139.154	14.544.503,93	104,52

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)**  
für den Zeitraum vom 1.1.2016 bis 31.12.2016

	EUR	insgesamt EUR
<b>I. Erträge</b>		
1. Dividenden inländischer Aussteller		146.987,42
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)		514.544,85
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren		132.647,20
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)		4.355.125,71
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland		51,93
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)		0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen		32.501,78
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften		0,00
9. Abzüge ausländischer Quellensteuer		./116.352,82
10. Sonstige Erträge		3.504,03
Summe der Erträge		<u>5.069.010,10</u>
<b>II. Aufwendungen</b>		
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		0,00
2. Verwaltungsvergütung		./174.411,32
– Verwaltungsvergütung	./477.070,33	
– Beratungsvergütung	./237.340,99	
– Asset-Management-Gebühr	0,00	
3. Verwahrstellenvergütung		./70.920,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		./11.927,01
5. Sonstige Aufwendungen		./254.625,17
– Depotgebühren	./17.739,34	
– Ausgleich ordentlicher Aufwand	./226.349,55	
– Sonstige Kosten	./10.536,28	
Summe der Aufwendungen		<u>./1.051.883,51</u>
<b>III. Ordentlicher Nettoertrag</b>		<u><b>4.017.126,59</b></u>
<b>IV. Veräußerungsgeschäfte</b>		
1. Realisierte Gewinne		2.549.993,11
2. Realisierte Verluste		./2.313.706,40
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		<u>236.286,71</u>
<b>V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		4.253.413,30
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		3.332.102,03
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		1.368.236,68
<b>VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		4.700.338,71
<b>VII. Ergebnis des Geschäftsjahres</b>		<u><b>8.953.752,01</b></u>

**Entwicklung des Sondervermögens 2016**

	EUR	EUR
<b>I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres</b>		<b>92.632.734,36</b>
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		./2.662.595,83
2. Zwischenausschüttungen		0,00
3. Mittelzufluss (netto)		59.148.459,44
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	70.683.755,78	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	./11.535.296,34	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		./800.833,67
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		8.953.752,01
davon nicht realisierte Gewinne	3.332.102,03	
davon nicht realisierte Verluste	1.368.236,68	
<b>II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres</b>		<u><b>157.271.516,31</b></u>

## StarCapital Bondvalue UI

### Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilklasse	Ertragsverwendung
Anteilklasse I	Ausschüttung ohne Zwischenausschüttung
Anteilklasse T	Thesaurierer

### Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
Candriam Diversified Futures Actions Port. I Cap. 3 Déc. oN	FR0010813105	1,200
Exane Fund 1 SICAV – Ceres Fd Actions Nominatives A o.N.	LU0284634564	2,000
Helium Fd-Helium Performance Actions-Nom. S Cap. EUR o.N.	LU0912262358	0,250
Helium Opportunités Act. au Porteur A 3 Déc. o.N.	FR0010757831	1,250
MUL-LYX.S&P500 V.F.E.R.UC.ETF Inhaber-Anteile C EUR o.N.	LU0832435464	0,700
Swissc.(LU)-E.F.Gr.Inv.Em.Mkts Inhaber-Anteile DT o.N.	LU0338548117	2,500
ZKB Gold ETF Inhaber-Anteile AA EUR o.N.	CH0047533523	0,500
ZKB Silver ETF Inhaber-Anteile AA EUR o.N.	CH0183135992	0,600

### Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:

#### Gruppenfremde Investmentanteile

C.S.-NYSE Arca Gold BUGS U.ETF Inhaber-Anteile I o.N.	LU0488317701	0,650
---	--------------	-------

## Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

### Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrunde liegende Exposure EUR 0,00

**Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)** **89,40**  
**Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)** **0,00**

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotenzial wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem einfachen Ansatz ermittelt.

### Sonstige Angaben

#### BKC Treuhand Portfolio Anteilklasse I

Anteilwert		111,31
Ausgabepreis		113,54
Anteile im Umlauf	Stück	1.282.291

#### BKC Treuhand Portfolio Anteilklasse T

Anteilwert		104,52
Ausgabepreis		106,61
Anteile im Umlauf	Stück	139.154

### Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

#### Bewertung

Für Devisen, Aktien, Anleihen und Derivate, die zum Handel an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, wird der letzte verfügbare handelbare Kurs gemäß § 27 KARBV zugrunde gelegt.

Für Investmentanteile werden die aktuellen Werte, für Bankguthaben und Verbindlichkeiten der Nennwert bzw. Rückzahlungsbetrag gemäß § 29 KARBV zugrunde gelegt.

Für Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an einer Börse noch an einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in den regulierten Markt oder Freiverkehr einer Börse einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden gemäß § 28 KARBV i.V.m. § 168 Absatz 3 KAGB die Verkehrswerte zugrunde gelegt, die sich bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten ergeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

### Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

#### Gesamtkostenquote

#### BKC Treuhand Portfolio Anteilklasse I

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Geschäftsjahr beträgt 0,69%

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

#### BKC Treuhand Portfolio Anteilklasse T

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für das abgelaufene Rumpfgeschäftsjahr beträgt 0,69%

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen	EUR	0,00
---	-----	------

### Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendererstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschläge, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden	EUR	0,00
---	-----	------



**Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen**

**BKC Treuhand Portfolio Anteilklasse I**

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00

**BKC Treuhand Portfolio Anteilklasse T**

Wesentliche sonstige Erträge:	EUR	0,00
Wesentliche sonstige Aufwendungen:	EUR	0,00

**Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs [Anschaffungsnebenkosten] und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)**

Transaktionskosten	EUR	81.903,29
--------------------	-----	-----------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

**Angaben zur Mitarbeitervergütung**

<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Mitarbeitervergütung</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>48</b>
davon feste Vergütung	in Mio. EUR	38,8
davon variable Vergütung	in Mio. EUR	8,7
Zahl der Mitarbeiter der KVG		512
Höhe des gezahlten Carried Interest	in Mio. EUR	0
<b>Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten Vergütung an Risktaker</b>	<b>in Mio. EUR</b>	<b>6,2</b>
davon Führungskräfte	in Mio. EUR	5,3
davon andere Risktaker	in Mio. EUR	0,9

**Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft**

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH unterliegt den für Kapitalverwaltungsgesellschaften geltenden aufsichtsrechtlichen Vorgaben im Hinblick auf die Gestaltung ihres Vergütungssystems. Die detaillierte Ausgestaltung hat die Gesellschaft in einer Vergütungsrichtlinie geregelt, deren Ziel es ist, eine nachhaltige Vergütungssystematik unter Vermeidung von Fehlanreizen zur Eingehung übermäßiger Risiken sicherzustellen. Das Vergütungssystem der Kapitalverwaltungsgesellschaft wird mindestens einmal jährlich durch den Vergütungsausschuss der Universal-Investment auf seine Angemessenheit und die Einhaltung aller rechtlichen Vorgaben überprüft. Es umfasst fixe und variable Vergütungselemente. Durch die Festlegung von Bandbreiten für die Gesamtzielvergütung ist gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Für die Geschäftsführung der Kapitalverwaltungsgesellschaft und Mitarbeiter, deren Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Gesamtrisikoprofil der Kapitalverwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Investmentvermögen haben (Risk Taker) gelten besondere Regelungen. So wird für diese risikorelevanten Mitarbeiter zwingend ein Anteil von mindestens 40 % der variablen Vergütung über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren aufgeschoben. Der aufgeschobene Anteil der Vergütung ist während dieses Zeitraums risikoabhängig, d.h. er kann im Fall von negativen Erfolgsbeiträgen des Mitarbeiters oder der Kapitalverwaltungsgesellschaft insgesamt gekürzt werden.

Jeweils am Ende jedes Jahres der Wartezeit wird der aufgeschobene Vergütungsanteil anteilig unverfallbar und zum jeweiligen Zahlungstermin ausbezahlt.

Frankfurt am Main, den 2. Januar 2017

**Universal-Investment-Gesellschaft mbH**  
Die Geschäftsführung

## **VERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS**

An die Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Die Universal-Investment-Gesellschaft mbH hat uns beauftragt, gemäß § 102 des Kapitalanlagegesetzbuches (KAGB) den Jahresbericht des Sondervermögens BKC Treuhand Portfolio für das Geschäftsjahr vom 1.1.2016 bis 31.12.2016 zu prüfen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter

Die Aufstellung des Jahresberichts nach den Vorschriften des KAGB 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 Sondervermögens 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 1.1.2016 bis 31.12.2016 den gesetzlichen Vorschriften.

Frankfurt am Main, den 23. März 2017

**KPMG AG**  
**Wirtschaftsprüfungsgesellschaft**

Hintze  
Wirtschaftsprüfer

Lehmann  
Wirtschaftsprüfer

**Anteilklassen im Überblick****Erstausgabedatum**

Anteilklasse I	4. Januar 2010
Anteilklasse T	21. März 2016
Anteilklasse R	noch nicht aufgelegt

**Erstausgabepreise**

Anteilklasse I	EUR 100,- zzgl. Ausgabeaufschlag
Anteilklasse T	EUR 100,- zzgl. Ausgabeaufschlag

**Ausgabeaufschlag**

Anteilklasse I	derzeit 2,00 %
Anteilklasse T	derzeit 2,00 %

**Mindestanlagesumme**

Anteilklasse I	keine
Anteilklasse T	keine

**Verwaltungsvergütung**

Anteilklasse I	derzeit 0,40 % p.a.
Anteilklasse T	derzeit 0,40 % p.a.

**Verwahrstellenvergütung**

Anteilklasse I	derzeit 0,05 % p.a., (mindestens EUR 20.000,- p.a. zu Lasten des gesamten Fonds)
Anteilklasse T	derzeit 0,05 % p.a., (mindestens EUR 20.000,- p.a. zu Lasten des gesamten Fonds)

**Beratervergütung**

Anteilklasse I	derzeit 0,20 % p.a.
Anteilklasse T	derzeit 0,20 % p.a.

**Erfolgsabhängige Vergütung**

Anteilklasse I	derzeit keine
Anteilklasse T	derzeit keine

**Währung**

Anteilklasse I	EUR
Anteilklasse T	EUR

**Ertragsverwendung**

Anteilklasse I	Ausschüttend
Anteilklasse R	Thesaurierend

**Wertpapier-Kennnummer / ISIN:**

Anteilklasse I	A0YFQ9 / DE000A0YFQ92
Anteilklasse T	A141VM / DE000A141VM3

## Kurzübersicht über die Partner des BKC Treuhand Portfolio

### 1. Kapitalverwaltungsgesellschaft

**Name:**

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

**Hausanschrift:**

Theodor-Heuss-Allee 70  
60486 Frankfurt am Main

**Postanschrift:**

Postfach 17 05 48  
60079 Frankfurt am Main

Telefon: 069/710 43-0  
Telefax: 069/710 43-700  
www.universal-investment.de

**Gründung:**

1968

**Rechtsform:**

Gesellschaft mit beschränkter Haftung

**Gezeichnetes und eingezahltes Kapital:**

EUR 10.400.000,-

**Eigenmittel:**

EUR 54.421.000,- (Stand: September 2016)

**Geschäftsführer:**

Oliver Harth, Wehrheim-Obernheim  
Markus Neubauer, Frankfurt am Main  
Stefan Rockel, Lauterbach (Hessen)  
Alexander Tannenbaum, Mühlheim am Main  
Bernd Vorbeck, Elsenfeld

**Aufsichtsrat:**

Prof. Dr. Harald Wiedmann (Vorsitzender), Berlin

Dr. Hans-Walter Peters (stellvertretender Vorsitzender),  
Hamburg

Daniel F. Just, Pöcking

Michael O. Bentlage, Augsburg

Ole Klose, Korschenbroich

Prof. Dr. Stephan Schüller, Hamburg

### 2. Verwahrstelle

**Name:**

DZ BANK AG

**Hausanschrift:**

Platz der Republik  
60325 Frankfurt am Main

Telefon: 069/7447-01  
Telefax: 069/7447-1685  
www.dzbank.de

**Rechtsform:**

Aktiengesellschaft

**Eigenkapital:**

EUR 3.646.000.000,- (Stand: 31.12.2015)

### 3. Beratung und Vertrieb

**Name:**

Bank für Kirche und Caritas eG

**Hausanschrift:**

Kamp 17  
33098 Paderborn

Telefon: 052 51 / 121-0  
Telefax: 052 51 / 121-212  
www.bkc-paderborn.de

### 4. Anlageausschuss

Dr. Richard Böger,  
Bank für Kirche und Caritas eG, Paderborn

Bernhard Matthes,  
Bank für Kirche und Caritas eG, Paderborn

Ralf Zimmer,  
DZ BANK AG, Düsseldorf

André Wöllenweber,  
DZ BANK AG, Düsseldorf

WKN: A0YFQ9 / ISIN: DE000A0YFQ92

Stand: 31. Dezember 2016

KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFT:



Theodor-Heuss-Allee 70 · 60486 Frankfurt am Main  
Postfach 17 05 48 · 60079 Frankfurt am Main  
Telefon: 069/710 43-0 · Telefax: 069/710 43-700

VERWAHRSTELLE:



Platz der Republik · 60325 Frankfurt am Main  
Telefon: 069/7447-01 · Telefax: 069/7447-1685

BERATUNG UND VERTRIEB:



Kamp 17 · 33098 Paderborn  
Telefon: 052 51/121-0 · Telefax: 052 51/121-212