

JD 1 - Special Value

Fonds Commun de Placement

Geprüfter Jahresbericht

für das Geschäftsjahr vom 01.01.2016 bis 31.12.2016

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Der Fonds JD 1 - Special Value ist ein Fonds gemäß Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 und qualifiziert als alternativer Investmentfonds (AIF) gemäß dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds.

Das Anlageziel des JD 1 – Special Value ist darauf ausgerichtet mittel- bis langfristig eine vom Gesamtmarkt möglichst unabhängige und kontinuierliche Wertsteigerung zu erzielen.

Das Sondervermögen des Fonds JD 1 – Special Value wird insbesondere in ausgewählte Small- und MidCaps aus dem europäischen Raum und internationale Standardwerte investiert. Bei der Aktienauswahl konzentriert sich der Fonds auf die langfristige Anlage in fundamental unterbewertete Unternehmen. Wichtige Kriterien sind hierbei vor allem nachhaltige Wettbewerbsvorteile sowie überdurchschnittliche Wachstumsperspektiven. Im Fokus stehen dabei Firmen mit bewährtem Geschäftsmodell, ausgeprägter Eigentümerorientierung und solider Bilanz. Als Beimischung werden Spezialsituationen wie Übernahmen und Arbitrage-Möglichkeiten genutzt. Für den Fall fehlender Alternativen im Aktienbereich sind hohe Kasse- oder Renten-Positionen Bestandteil der Investmentphilosophie.

Im Berichtszeitraum hat sich der JD 1 – Special Value gut entwickelt. Im Jahr 2016 hat der DAX-Index rd. 6,90 Prozent und der SDAX-Index rd. 4,60 Prozent hinzugewonnen. Im gleichen Zeitraum erzielte der Fonds eine positive Wertentwicklung von 6,21 Prozent pro Anteil. Damit hat der Fonds seit der Auflage (15.07.2008) einen Wertzuwachs von rd. 100,40 Prozent pro Anteil erzielt.

Der Fonds JD 1 – Special Value ist weiterhin eher defensiv ausgerichtet. Etwa 65 Prozent des Fondsvermögens sind zum 31.12.2016 in Aktien investiert. Einen weiteren Schwerpunkt bilden Tagesgeld und tagesgeldähnliche Finanzprodukte.

Emittentenrisiko

Im Berichtszeitraum wurde das Sondervermögen des Fonds vorrangig in Anlagen wie Aktien, einem Gold-Zertifikat und zwei tagesgeldähnlichen Produkten (ETFs) investiert. Alle Emittenten dieser Wertpapiere begründen Adressenausfallsrisiken. Der Investmentprozess bei Aktien, mit der Fokussierung auf Unternehmen mit bewährtem Geschäftsmodell, solider Bilanz und integrem Management, soll das mögliche Emittentenrisiko des jeweiligen Unternehmens minimieren. Die flüssigen Mittel des Sondervermögens wurden auf mehrere Kreditinstitute verteilt. Des Weiteren minimieren Einlagensicherungsmechanismen das Adressenausfallrisiko der jeweiligen Bank.

Währungsrisiko

Die Schwerpunktinvestitionen des Fonds liegen in Titeln, die auf Euro (EUR) und US-Dollar (USD) lauten. Sämtliche Positionen in Fremdwährungen wurden nicht abgesichert.

Liquiditätsrisiko

Es ist davon auszugehen, dass die Wertpapiere des Fonds jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Risiken ergeben sich auf Grund der Anlage in Small- und MidCaps und den damit einhergehenden geringeren Handelsvolumina sowie dem daraus resultierenden eigenen Markteinfluss.

Marktpreisrisiko

Die Kurs- und Marktwertentwicklung von Wertpapieren hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen in den jeweiligen Ländern beeinflusst wird. Entsprechend seinem Anlageziel und seiner Anlagekriterien ist der Fonds hauptsächlich in Aktien internationaler Standardwerte und klein- und mittelgroßer Unternehmen des Euro-Raums investiert. Die Titelauswahl erfolgt aktiv und qualitätsorientiert. Durch die theoretische aber nicht zwingende Möglichkeit der Investition von bis zu 100 Prozent Gewichtung des Fondsvolumens in Aktien war und ist der Fonds trotz einer breiten Streuung einem Marktpreisrisiko ausgesetzt.

Angaben zu wesentlichen Änderungen

Die Funktion der Verwahr- und Zahlstelle wurde mit Wirkung zum 01.11.2016 von der BHF-BANK International an die CACEIS Bank Luxembourg übertragen.

Diese Funktion wird mit Wirkung zum 31.12.2016 als Niederlassung der CACEIS Bank France unter dem Namen CACEIS Bank, Luxembourg Branch ausführen.

CACEIS Bank Luxembourg, gemäß den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg, mit Sitz 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg gegründet, wurde im Wege einer grenzüberschneidenden Verschmelzung eine Niederlassung der CACEIS Bank France, mit Sitz 1-3, place Valhubert, F-75013 Paris. Die CACEIS Bank France ist als Kreditinstitut zugelassen und unterliegt der Aufsicht durch die Europäische Zentralbank und die französische „Autorité de contrôle prudentiel et de résolution“.

Mit freundlichen Grüßen

FRANKFURT-TRUST

Invest Luxembourg AG

Geschäftsführung, im März 2017

Vermögensaufstellung

31.12.2016

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum							
Börsengehandelte Wertpapiere						23.809.125,55	59,58
Aktien						23.809.125,55	59,58
Deutschland						3.486.464,55	8,72
Industrie						782.224,80	1,96
Dr. Höhle DE0005157101	Stück	27.660	0	12.946	28,2800 EUR	782.224,80	1,96
Privater Konsum & Haushalt						1.774.517,40	4,44
Bijou Brigitte DE0005229504	Stück	32.031	3.377	0	55,4000 EUR	1.774.517,40	4,44
Technologie						929.722,35	2,33
ATOSS Software DE0005104400	Stück	17.931	6.870	2.100	51,8500 EUR	929.722,35	2,33
Dänemark						2.110.836,11	5,28
Gesundheit / Pharma						2.110.836,11	5,28
Novo-Nordisk DK0060534915	Stück	61.300	61.300	0	256,0000 DKK	2.110.836,11	5,28
Finnland						805.980,00	2,02
Industrie						805.980,00	2,02
KONE FI0009013403	Stück	19.000	19.000	0	42,4200 EUR	805.980,00	2,02
Frankreich						295.495,40	0,74
Industrie						99.000,00	0,25
TFF Group FR0000071904	Stück	1.000	1.000	0	99,0000 EUR	99.000,00	0,25
Technologie						196.495,40	0,49
IGE & XAO FR0000030827	Stück	2.269	0	6.486	86,6000 EUR	196.495,40	0,49
Großbritannien						857.082,60	2,14
Handel						374.833,04	0,94
Tesco GB0008847096	Stück	155.000	0	0	2,0640 GBP	374.833,04	0,94
Privater Konsum & Haushalt						482.249,56	1,21
Reckitt Benckiser Group GB00B24CGK77	Stück	6.000	0	0	68,6000 GBP	482.249,56	1,21
Niederlande						808.231,50	2,02
Privater Konsum & Haushalt						808.231,50	2,02
Unilever NL0000009355	Stück	20.700	10.700	0	39,0450 EUR	808.231,50	2,02
Schweiz						848.719,87	2,12
Nahrungsmittel						848.719,87	2,12
Nestlé CH0038863350	Stück	12.400	6.400	0	73,2500 CHF	848.719,87	2,12
USA						14.596.315,52	36,53
Gesundheit / Pharma						1.342.629,67	3,36
DaVita HealthCare Partners US23918K1088	Stück	21.800	21.800	0	64,3600 USD	1.342.629,67	3,36
Medien						1.248.497,61	3,12
Alphabet US02079K3059	Stück	1.625	1.075	0	802,8800 USD	1.248.497,61	3,12
Nahrungsmittel						1.263.857,42	3,16
Coca-Cola US1912161007	Stück	14.500	0	0	41,6000 USD	577.224,88	1,44
Hershey US4278661081	Stück	6.900	0	0	103,9900 USD	686.632,54	1,72
Privater Konsum & Haushalt						637.669,86	1,60
Procter & Gamble US7427181091	Stück	7.900	0	0	84,3500 USD	637.669,86	1,60
Technologie						10.103.660,96	25,28
Apple US0378331005	Stück	34.090	10.000	6.560	116,7300 USD	3.807.967,18	9,53
IBM US4592001014	Stück	16.950	2.500	0	166,6000 USD	2.702.267,94	6,76
Microsoft US5949181045	Stück	59.700	0	10.000	62,9000 USD	3.593.425,84	8,99

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.12.2016	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
im Berichtszeitraum							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						2.133.526,47	5,34
Aktien						2.133.526,47	5,34
Deutschland						2.133.526,47	5,34
Bau & Materialien						1.045.000,00	2,62
GAG Immobilien	Stück	20.000	0	0	52,2500 EUR	1.045.000,00	2,62
DE0005863534							
Finanzdienstleister						1.088.526,47	2,72
Deutsche Balaton	Stück	92.957	0	0	11,7100 EUR	1.088.526,47	2,72
DE0005508204							
Nicht notierte Wertpapiere						74.599,00	0,19
Aktien						74.599,00	0,19
Großbritannien						74.599,00	0,19
Finanzdienstleister						74.599,00	0,19
DNICK Holding	Stück	10.254	0	0	6,2093 GBP	74.599,00	0,19
GB00B06ZX541							
Summe Wertpapiervermögen						26.017.251,02	65,11
Liquiditätsanlagen						14.270.367,02	35,71
Bankguthaben						13.054.467,02	32,67
Bankguthaben CACEIS Bank Luxembourg	EUR	7.290.931,57				7.290.931,57	18,25
Bankguthaben Landesbank Baden-Württemberg	EUR	5.750.000,00				5.750.000,00	14,39
Bankguthaben CACEIS Bank Luxembourg	USD	14.144,55				13.535,45	0,03
Geldmarktfonds						1.215.900,00	3,04
Gruppenfremde Geldmarktfonds						1.215.900,00	3,04
iShares eb.rexx Money Market UCITS ETF (DE)	Anteile	15.000	0	0	81,0600 EUR	1.215.900,00	3,04
DE000A0Q4RZ9							
Sonstige Verbindlichkeiten						-326.845,11	-0,82
Verwaltungsvergütung	EUR	-23.451,97				-23.451,97	-0,06
Verwahrstellenvergütung	EUR	-3.251,68				-3.251,68	-0,01
Beratervergütung	EUR	-45.523,35				-45.523,35	-0,11
Beratervergütung (performanceabhängig)	EUR	-237.621,98				-237.621,98	-0,59
Prüfungskosten	EUR	-12.000,00				-12.000,00	-0,03
Taxe d'abonnement	EUR	-4.996,13				-4.996,13	-0,01
Fondsvermögen						EUR 39.960.772,93	100,00 *
Anteilwert					EUR	2.004,05	
Umlaufende Anteile					Stück	19.940,000	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)							65,11
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)							0,00
Bestand der Liquiditätsanlagen am Fondsvermögen (in %)							35,71

* Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügig Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierart	Kursdatum
Aktien	29.12.2016
Investmentfonds	29.12.2016
Devisen	29.12.2016

Devisenkurse für EUR 1,00

Britisches Pfund	(GBP)	0,853500
Dänische Krone	(DKK)	7,434400
Schweizer Franken	(CHF)	1,070200
US-Dollar	(USD)	1,045000

Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere und Devisen des Portfolios zu Vortageskursen bewertet. Aufgrund von Marktbewegungen kann sich unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per Ultimo ein wesentlicher Bewertungsunterschied zum Nettoinventarwert ergeben.

Angaben gem. EU-Verordnung 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (SFTR Angaben)

Zum Berichtszeitraumsende lagen keine Geschäfte im Sinne der oben genannten Richtlinie vor.

Gattungsbezeichnung	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
				im Berichtszeitraum		
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:						
Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentfonds und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag)						
Börsengehandelte Wertpapiere						
Aktien						
BASF DE000BASF111	Stück	8.900	8.900			
CompuGroup Medical DE0005437305	Stück	0	13.587			
Eckert & Ziegler DE0005659700	Stück	0	30.524			
Nemetschek DE0006452907	Stück	0	4.348			
Renk DE0007850000	Stück	0	4.000			
Sonova Holding CH0012549785	Stück	0	8.000			
Polaris Industries US7310681025	Stück	14.600	14.600			
Wal-Mart Stores US9311421039	Stück	0	17.050			
Zertifikate						
Deutsche Börse Commodities Xetra-Gold IHS 2007(Und) DE000A0S9GB0	Stück	0	45.000			
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						
Aktien						
Beta Systems Software DE0005224406	Stück	0	178.440			
Beta Systems Software DE000A1613B4	Stück	0	66.541			
Andere Wertpapiere						
Unilever Anrechte NL0012047922	Stück	10.000	10.000			
Unilever Anrechte NL0011983424	Stück	10.000	10.000			
Unilever Anrechte NL0011832894	Stück	10.000	10.000			
Unilever Anrechte NL0011660477	Stück	10.000	10.000			
Investmentfonds						
db x-trackers EONIA UCITS ETF 1C LU0290358497	Anteile	0	36.775			

Ertrags- und Aufwandsrechnung für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 31.12.2016

	Gesamtwert in EUR	je Anteil in EUR
Erträge		
Dividenden	444.435,44	22,29
Erträge aus Investmentfonds	18.385,38	0,92
Ertragsausgleich auf Erträge	-634,35	-0,03
Summe der Erträge	462.186,47	23,18
Aufwendungen		
Verwaltungsvergütung	-265.258,38	-13,30
Verwahrstellenvergütung	-18.947,07	-0,95
Beratervergütung	-265.332,77	-13,32
Beratervergütung (performanceabhängig)	-264.666,53	-13,27
Depotgebühren	-3.084,04	-0,15
Risikomessung	-245,00	-0,01
Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-15.254,19	-0,77
Taxe d'abonnement	-17.919,41	-0,90
Gebühren der Aufsichtsbehörden	-3.000,00	-0,15
Zinsaufwendungen	-27.093,06	-1,36
Aufwandsausgleich auf Aufwendungen	952,43	0,05
Summe der Aufwendungen	-879.848,02	-44,13
Ordentliches Nettoergebnis	-417.661,55	-20,95
Veräußerungsgeschäfte		
Realisierte Gewinne	3.277.356,80	164,36
Realisierte Verluste	-15.024,03	-0,75
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	3.262.332,77	163,61
Ergebnis des Geschäftsjahres	2.844.671,22	142,66

Total Expense Ratio (exkl. performanceabhängiger Vergütungen) in % 1,55

Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Verwahrstellenvergütung, Beratervergütung, Risikomessung, Depotgebühren, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Taxe d'abonnement und Gebühren der Aufsichtsbehörden) geteilt durch die gezahlte Verwaltungsvergütung multipliziert mit der Verwaltungsvergütung in Prozent des durchschnittlichen Fondsvolumens.

Performanceabhängige Vergütungen in % 0,70

Transaktionskosten

Für das am 31.12.2016 endende Geschäftsjahr sind im Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktpapieren, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen im Fonds Transaktionskosten in Höhe von 28.299,90 EUR angefallen.
Zu den Transaktionskosten zählen insbesondere Provisionen für Broker und Makler, Clearinggebühren und Fremde Entgelte (z. B. Börsenentgelte, lokale Steuern und Gebühren, Registrierungs- und Umschreibgebühren).

Entwicklung des Fondsvermögens für den Zeitraum vom 01.01.2016 bis 31.12.2016

	2016	in EUR
Fondsvermögen am Beginn des Geschäftsjahres		37.698.887,56
Mittelzufluss/-abfluss (netto)		-74.345,80
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	1.447.039,99	
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.521.385,79	
Ertrags-/Aufwandsausgleich		3.148,78
Ordentliches Nettoergebnis		-417.661,55
Realisierte Gewinne		3.277.356,80
Realisierte Verluste		-15.024,03
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		370.397,05
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		-881.985,88
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres		39.960.772,93

Vergleichende Dreijahresübersicht

Geschäftsjahr	Fondsvermögen in EUR	Umlaufende Anteile	Anteilwert in EUR
31.12.2013	30.899.807,59	19.344,000	1.597,38
31.12.2014	34.062.945,33	20.015,000	1.701,87
31.12.2015	37.698.887,56	19.980,000	1.886,83
31.12.2016	39.960.772,93	19.940,000	2.004,05

Die Verwaltungsgesellschaft weist darauf hin, dass die vergangenheitsbezogenen Werte keine Rückschlüsse für die Zukunft gewähren.

Erläuterungen und Hinweise

Der Fonds JD 1 - Special Value wurde am 15. Juli 2008 unter Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt.

Als alternativer Investmentfonds (AIF) unterliegt er dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Dabei werden:

Vermögensgegenstände, die an einer Börse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;

Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem Geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;

Vermögensgegenstände, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögenswerte zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist;

Vermögensgegenstände, die weder an einer Börse notiert, noch in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist;

flüssige Mittel zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet;

Investmentanteile zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet;

Festgelder zum Renditekurs bewertet, sofern ein entsprechender Vertrag, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind, zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, geschlossen wurde, und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht;

nicht auf die Fondswährung lautende Vermögenswerte zum Devisenmittelkurs des Vortages in die Fondswährung umgerechnet.

Hinweise zum ordentlichen Nettoergebnis

Der JD 1 - Special Value hat für das abgelaufene Geschäftsjahr ein ordentliches Nettoergebnis in Höhe von -20,95 EUR pro Anteil erwirtschaftet.

Hinweise zur Gewinnverwendung

Das ordentliche Ergebnis verbleibt im Fonds (Thesaurierung).

Hinweise zum Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Herr Frank-Peter Martin hat sein Mandat als Verwaltungsratsmitglied zum 16. Januar 2017 niedergelegt.

Herr Wolfgang Marx wurde von der Generalversammlung am 20. Januar 2017 als weiteres Verwaltungsratsmitglied bestellt.

Angaben gemäß Gesetz vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01. – 31.12.2016) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	TEUR	1.373
Davon feste Vergütung	TEUR	1.195
Davon variable Vergütung	TEUR	178
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Anzahl	18

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01. – 31.12.2016) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	TEUR	569
Davon Führungskräfte	TEUR	569
Davon andere Risikoträger	TEUR	0

Angaben zu schwer liquidierbaren Vermögensgegenständen

Prozentsatz der schwer liquidierbaren Vermögensgegenstände, für die besondere Regeln zum Berichtsstichtag gelten	2,81 %
--	--------

Angaben zu neuen Regelungen zum Liquiditätsmanagement

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen im Liquiditätsmanagement gegeben.

Angaben zum Risikoprofil des AIF

Für die Bewertung der Hauptrisiken wurden zum Geschäftsjahresende folgende Größen gemessen:

Marktrisiko:

Das gemäß Verkaufsprospekt erlaubte Limit für das Gesamtrisiko (zweifaches Leverage) nach Commitment-Ansatz wurde nicht überschritten.

Kontrahentenrisiko:

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

Liquiditätsrisiko:

Der Anteil des Portfolios, der innerhalb der folgenden Zeitspannen marktschonend liquidiert werden kann, liegt zum Geschäftsjahresende bei:	
≤ 1 Tag	32,67 %
2 – 7 Tage	3,04 %
8 – 30 Tage	62,30 %
31 – 90 Tage	0,00 %
91 – 180 Tage	0,00 %
181 – 365 Tage	0,00 %
> 365 Tage	2,81 %

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

Eingesetzte Risikomanagementsysteme:

Das Risikomanagement erfolgt durch eine vom Portfoliomanagement unabhängige Abteilung auf Basis interner Risikomanagementverfahren. Das Risikomanagement umfasst die Risikoidentifizierung, die Risikomessung und das Risikocontrolling und dient der fortlaufenden Überwachung von Markt-, Kontrahenten-, Kredit- und Liquiditätsrisiken sowie des eingesetzten Leverage.

Die tägliche Messung des Marktrisikos erfolgt anhand des Commitment-Ansatzes. Dabei werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet unter Berücksichtigung von Netting- und Hedgingeffekten. Das Marktrisiko ist auf 200 % des Nettofondsvermögens begrenzt.

Das Ausfallrisiko der Gegenpartei (Kontrahentenrisiko) bei OTC-Derivaten sowie das Kreditrisiko (Emittentenrisiko) werden täglich ermittelt und die Einhaltung der im Verkaufsprospekt vereinbarten Grenzen überprüft.

Das Liquiditätsrisiko wird anhand einer Liquiditätsquote täglich ermittelt. Diese ergibt sich aus der angenommenen Liquidierbarkeit des Portfolios. Die Liquiditätsquote soll dabei 20% nicht unterschreiten. Regelmäßig mindestens einmal im Jahr wird ein Stresstest durchgeführt.

Das eingesetzte Leverage (Hebelwirkung) wird täglich nach der Brutto- und Commitment-Methode ermittelt.

Angaben zur Änderung des max. Umfangs des Leverage

Im Berichtszeitraum hat es keine Änderungen beim maximalen Umfang des Leverage gegeben.

Gesamthöhe des Leverage:

Brutto-Methode	0,69
Commitment-Methode	1,00

An die Anteilinhaber des JD 1 - Special Value

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Entsprechend dem uns von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrag haben wir den beigefügten Jahresabschluss des JD 1 - Special Value geprüft, der aus der Aufstellung des Vermögens, des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögensgegenstände zum 31. Dezember 2016, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie aus einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen besteht.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé

In unserer Verantwortung liegt es, auf der Grundlage unserer Abschlussprüfung über diesen Jahresabschluss ein Prüfungsurteil zu erteilen. Wir führten unsere Abschlussprüfung nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier angenommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) durch. Diese Standards verlangen, dass wir die beruflichen Verhaltensanforderungen einhalten und die Prüfung dahingehend planen und durchführen, dass mit hinreichender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist.

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zum Erhalt von Prüfungsnachweisen für die im Jahresabschluss enthaltenen Wertansätze und Informationen. Die Auswahl der Prüfungshandlungen obliegt der Beurteilung des Réviseur d'Entreprises agréé ebenso wie die Bewertung des Risikos, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund von Unrichtigkeiten oder Verstößen enthält. Im Rahmen dieser Risikoeinschätzung berücksichtigt der Réviseur d'Entreprises agréé das für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses eingerichtete interne Kontrollsystem, um die unter diesen Umständen angemessenen Prüfungshandlungen festzulegen, nicht jedoch, um eine Beurteilung der Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben.

Eine Abschlussprüfung umfasst auch die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden und der Vertretbarkeit der von der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft ermittelten geschätzten Werte in der Rechnungslegung sowie die Beurteilung der Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des JD 1 - Special Value zum 31. Dezember 2016 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Luxemburg, 31. März 2017

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé


Jan Klopp

Verwaltungsgesellschaft

FRANKFURT-TRUST
Invest Luxembourg AG
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

Postadresse:
B.P. 258
L-2012 Luxembourg

Telefon (00352) 457676-1
Telefax (00352) 458324

Eigenkapital: EUR 2,6 Mio.
Stand: 31. Dezember 2016

Geschäftsführung

Monika Anell

Holger Rech

Karl Stäcker
Zugleich Sprecher der Geschäftsführung
der FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH
und Mitglied des Vorstandes des BVI Bundesverband
Investment und Asset Management e.V.
Frankfurt am Main

Verwaltungsrat

Karl Stäcker
Vorsitzender

Frank-Peter Martin
Zugleich Geschäftsführer der
FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH
Frankfurt am Main

Sebastian Hofmann-Werther
ab 6. Mai 2016
Zugleich Direktor der
FRANKFURT-TRUST Investment-Gesellschaft mbH
Frankfurt am Main

Michael Bonacker
Stellvertretender Vorsitzender
Zugleich Generalbevollmächtigter
der BHF-BANK Aktiengesellschaft
Frankfurt am Main
bis 28. April 2016

Stand: 31. Dezember 2016

Gesellschafter

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

Abschlussprüfer

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

Verwahrstelle

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Eigenkapital CACEIS Bank, Paris: EUR 1.273,4 Mio.
Stand: 1. Januar 2017
ab 1. November 2016

BHF-BANK International
Société Anonyme
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
bis 31. Oktober 2016

Zahlstellen

Luxemburg:

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxembourg
ab 1. November 2016

BHF-BANK International
Société Anonyme
534, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
bis 31. Oktober 2016

Deutschland:

BHF-BANK Aktiengesellschaft
Bockenheimer Landstraße 10
D-60323 Frankfurt am Main
und deren Niederlassungen