

FT InterSpezial Halbjahresbericht

31.3.2017



Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Ausgangslage

Die Märkte beruhigten sich in der Folge des Brexit-Schocks schnell wieder, so dass neue Jahreshöchststände an den Aktienmärkten erreicht wurden. Die unerwartete Wahl Donald Trumps zum US-Präsidenten trieb die Aktienkurse weiter an, führte aber aufgrund steigender Inflationserwartungen zu Verlusten bei Anleihen. Angesichts guter Konjunkturdaten setzte sich der Höhenflug an den Börsen auch im ersten Quartal des neuen Jahres fort.

Geldmarkt

Die Geldpolitik der meisten relevanten Notenbanken blieb im Berichtszeitraum zunächst unverändert expansiv ausgerichtet. Seit März 2016 lag der Einlagenzins der EZB auf einem Satz von –0,4 Prozent. Der ohnehin schon im negativen Bereich liegende 3-Monats-Libor rutschte vor diesem Hintergrund weiter ab. Im Dezember erhöhte die amerikanische Notenbank FED ihren Leitzins nach langem Zögern um 0,25 Prozentpunkte auf 0,75 Prozent. Diesem ersten Zinsschritt folgte aber schon Mitte März der nächste auf ein Niveau von 0,75 bis 1,0 Prozent.

Anleihen

Das Bild der Rentenmärkte wurde im Berichtszeitraum zunehmend von Divergenzen in der Geldpolitik der großen Zentralbanken geprägt. Zwar ließ die US-Zentralbank ein ganzes Jahr verstreichen, bevor sie der ersten Zinserhöhung 2015 eine weitere im Dezember 2016 folgen ließ. Aufgrund verbesserter Arbeitsmarktdaten und der Erwartung eines schuldenfinanzierten Investitionsprogramms der Trump-Administration rechneten viele Investoren aber nach dem nächsten Schritt im März mit weiteren Zinserhöhungen in 2017. Schon nach der US-Wahl kam es zu einem starken Anstieg der Rendite langfristiger Anleihen, nachdem z. B. Bundesanleihen mit zehnjähriger Laufzeit noch über den Sommer hinweg negatives Territorium erkundet hatten. Die EZB verlängerte ihr Anleihen-Kaufprogramm bis Dezember 2017 (reduziert aber ab April 2017 die monatlichen Kauf-Volumina). Auf der Suche nach Rendite waren vor allem Unternehmensanleihen gefragt, die auch von den Anleihekäufen der EZB profitierten.

Aktien

Die Erholung nach dem Brexit-Schock prägte die Aktienmärkte bis in den Herbst hinein, zumal sich die politischen Verhältnisse in Großbritannien mit der Nominierung von Theresa May zur neuen Premierministerin stabilisierten. Zuletzt sorgte die Wahl Donald Trumps zum US-Präsidenten für Auftrieb insbesondere für zyklische Werte und die im Jahresverlauf stark zurückgebliebenen Banktitel.

FT InterSpezial

Der FT InterSpezial legt weltweit in Aktien an. Das Fondskonzept basiert auf einer dualen Portfoliostrategie. Der Schwerpunkt liegt auf dem Basisportfolio, in dem in qualitativ hochwertige Unternehmen zu einem angemessenen Preis investiert wird. Dabei verfolgt das Fondsmanagement einen langfristigen Anlagehorizont. Beigemischt wird ein mittelfristig ausgerichtetes Themenportfolio, in das mehrere lukrative Investmentthemen eingebracht werden. Dies können Sektor-, Länder-, Regionen-, Strategie- oder auch sogenannte Modethemen sein. Jedes Thema wird durch eine ausreichende Anzahl von attraktiven Einzeltiteln abgebildet. Die Portfoliopositionen sind nahezu gleichgewichtet. Ziel einer Anlage im FT InterSpezial ist ein längerfristiger Kapitalzuwachs.

In den vergangenen sechs Monaten verzeichnete der FT InterSpezial eine Wertsteigerung von 8,7 Prozent.

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

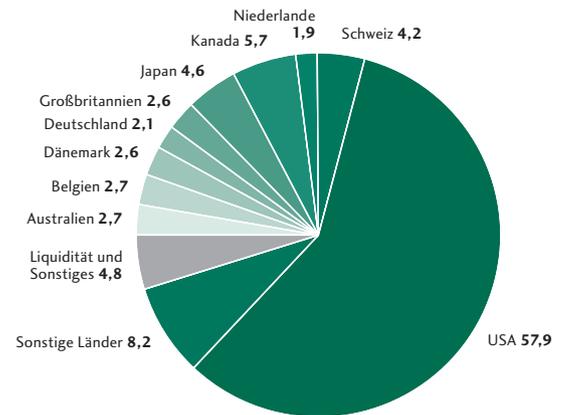
Vermögensaufstellung im Überblick

31.3.2017

Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR	218,3
	in % vom Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	100,20
1. Aktien	95,24
2. Forderungen	0,31
3. Bankguthaben	4,64
4. Sonstige Vermögensgegenstände	0,01
II. Verbindlichkeiten	-0,20
III. Fondsvermögen	100,00

Portfeuillestruktur nach Ländern in %



Vermögensaufstellung

31.3.2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.3.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
Börsengehandelte Wertpapiere						207.946.648,06	95,24
Aktien						207.946.648,06	95,24
Deutschland						4.679.805,00	2,14
Automobil						2.071.200,00	0,95
Daimler NA							
DE0007100000	Stück	30.000	30.000	0	69,0400 EUR	2.071.200,00	0,95
Technologie						2.608.605,00	1,19
SAP							
DE0007164600	Stück	28.500	0	0	91,5300 EUR	2.608.605,00	1,19
Australien						5.987.349,43	2,74
Finanzdienstleister						2.842.369,12	1,30
Macquarie Group							
AU000000MQG1	Stück	44.000	0	0	90,2000 AUD	2.842.369,12	1,30
Gesundheit/Pharma						2.122.277,45	0,97
Ramsay Health Care							
AU000000RHC8	Stück	42.400	0	0	69,8900 AUD	2.122.277,45	0,97
Rohstoffe						1.022.702,86	0,47
St. Barbara							
AU000000SBM8	Stück	600.000	600.000	0	2,3800 AUD	1.022.702,86	0,47
Belgien						5.900.629,00	2,70
Industrie						1.792.875,00	0,82
Anheuser-Busch InBev							
BE0974293251	Stück	17.500	17.500	0	102,4500 EUR	1.792.875,00	0,82
Privater Konsum & Haushalt						2.094.400,00	0,96
Ontex Group							
BE0974276082	Stück	70.000	0	0	29,9200 EUR	2.094.400,00	0,96
Versicherungen						2.013.354,00	0,92
AGEAS							
BE0974264930	Stück	55.100	0	0	36,5400 EUR	2.013.354,00	0,92
Dänemark						5.713.678,01	2,62
Gesundheit/Pharma						5.713.678,01	2,62
Coloplast B							
DK0060448595	Stück	29.000	0	0	540,5000 DKK	2.107.396,63	0,97
Novo-Nordisk B							
DK0060534915	Stück	58.600	18.000	0	241,0000 DKK	1.898.747,62	0,87
Novozymes							
DK0060336014	Stück	46.200	0	0	274,9000 DKK	1.707.533,76	0,78
Finnland						2.214.063,00	1,01
Versicherungen						2.214.063,00	1,01
Sampo A							
FI0009003305	Stück	49.900	0	0	44,3700 EUR	2.214.063,00	1,01
Frankreich						2.163.150,00	0,99
Energie						2.163.150,00	0,99
Total							
FR0000120271	Stück	46.000	0	0	47,0250 EUR	2.163.150,00	0,99
Großbritannien						5.768.322,45	2,64
Banken						1.980.764,75	0,91
HSBC Holdings							
GB0005405286	Stück	260.000	260.000	0	6,5350 GBP	1.980.764,75	0,91

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.3.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
Industrie						2.003.785,26	0,92
Bunzl							
GB00B0744B38	Stück	74.700	0	0	23,0100 GBP	2.003.785,26	0,92
Rohstoffe						1.783.772,44	0,81
BHP Billiton							
GB0000566504	Stück	123.000	123.000	0	12,4400 GBP	1.783.772,44	0,81
Irland						2.018.612,92	0,93
Gesundheit/Pharma						2.018.612,92	0,93
Allergan							
IE00BY9D5467	Stück	9.000	0	0	239,8000 USD	2.018.612,92	0,93
Japan						10.095.561,95	4,62
Automobil						2.227.235,00	1,02
Fuji Heavy Industries							
JP3814800003	Stück	65.200	0	0	4.083,00 JPY	2.227.235,00	1,02
Bau & Materialien						1.881.074,01	0,86
Daito Trust Constr.							
JP3486800000	Stück	14.700	0	0	15.295,00 JPY	1.881.074,01	0,86
Privater Konsum & Haushalt						2.068.276,59	0,95
Kao							
JP3205800000	Stück	40.500	0	0	6.104,00 JPY	2.068.276,59	0,95
Telekommunikation						3.918.976,35	1,79
Nippon Telegraph & Telephone							
JP3735400008	Stück	51.000	0	0	4.752,00 JPY	2.027.615,84	0,93
NTT Docomo							
JP3165650007	Stück	87.200	0	0	2.592,50 JPY	1.891.360,51	0,87
Jersey						2.019.118,68	0,93
Medien						2.019.118,68	0,93
WPP							
JE00B8KF9B49	Stück	100.000	100.000	0	17,3200 GBP	2.019.118,68	0,93
Kanada						12.497.204,88	5,72
Banken						2.594.855,86	1,19
Royal Bank of Canada							
CA7800871021	Stück	37.800	0	0	97,8700 CAD	2.594.855,86	1,19
Energie						1.930.630,57	0,88
IPL Energy							
CA29250N1050	Stück	50.000	0	0	41,2827 USD	1.930.630,57	0,88
Handel						2.434.273,69	1,11
Dollarama							
CA25675T1075	Stück	31.300	0	0	110,8800 CAD	2.434.273,69	1,11
Rohstoffe						959.388,37	0,44
Goldcorp							
CA3809564097	Stück	70.000	70.000	0	14,6533 USD	959.388,37	0,44
Technologie						2.578.796,38	1,18
Open Text							
CA6837151068	Stück	81.000	81.000	40.500	45,3900 CAD	2.578.796,38	1,18
Telekommunikation						1.999.260,01	0,92
BCE							
CA05534B7604	Stück	48.500	0	0	58,7700 CAD	1.999.260,01	0,92

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.3.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
Liberia						2.423.326,94	1,11
Reise & Freizeit						2.423.326,94	1,11
Royal Caribbean Cruises							
LR0008862868	Stück	26.000	26.000	0	99,6500 USD	2.423.326,94	1,11
Niederlande						4.143.244,63	1,90
Handel						1.876.842,13	0,86
Ahold Delhaize							
NL0011794037	Stück	95.247	0	0	19,7050 EUR	1.876.842,13	0,86
Medien						2.266.402,50	1,04
RELX Group							
NL0006144495	Stück	131.500	0	0	17,2350 EUR	2.266.402,50	1,04
Schweden						1.960.584,63	0,90
Banken						1.960.584,63	0,90
Nordea Bank							
SE0000427361	Stück	184.000	184.000	0	101,7000 SEK	1.960.584,63	0,90
Schweiz						9.051.163,88	4,15
Finanzdienstleister						2.733.570,16	1,25
Partners Group Holding NA							
CH0024608827	Stück	5.400	0	0	541,5000 CHF	2.733.570,16	1,25
Gesundheit/Pharma						4.224.717,21	1,94
BB Biotech NA							
CH0038389992	Stück	43.900	0	0	56,2000 CHF	2.306.422,36	1,06
Sonova Holding NA							
CH0012549785	Stück	15.000	0	0	136,8000 CHF	1.918.294,85	0,88
Versicherungen						2.092.876,51	0,96
Swiss Re NA							
CH0126881561	Stück	25.000	0	0	89,5500 CHF	2.092.876,51	0,96
Singapur						3.190.029,46	1,46
Bau & Materialien						3.190.029,46	1,46
Broadcom							
SG9999014823	Stück	15.500	0	0	307,4159 SGD	3.190.029,46	1,46
Spanien						1.806.750,00	0,83
Versorger						1.806.750,00	0,83
Enagas							
ES0130960018	Stück	75.000	0	0	24,0900 EUR	1.806.750,00	0,83
USA						126.314.053,20	57,85
Banken						5.194.072,86	2,38
Bank of America							
US0605051046	Stück	98.000	98.000	0	23,8700 USD	2.187.962,40	1,00
JP Morgan Chase							
US46625H1005	Stück	36.100	0	0	89,0300 USD	3.006.110,46	1,38
Bau & Materialien						1.214.562,97	0,56
MasTec							
US5763231090	Stück	33.000	33.000	0	39,3500 USD	1.214.562,97	0,56
Chemie						5.809.767,57	2,66
Albemarle							
US0126531013	Stück	12.000	12.000	0	105,1400 USD	1.180.077,63	0,54
Avery Dennison							
US0536111091	Stück	29.300	0	0	80,4800 USD	2.205.550,20	1,01
Bioerativ							
US09075E1001	Stück	3.750	3.750	0	52,7400 USD	184.983,40	0,08

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.3.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Ecolab							
US2788651006	Stück	19.100	0	0	125,3400 USD	2.239.156,34	1,03
Energie						1.260.430,25	0,58
WEC Energy Group							
US92939U1060	Stück	22.300	0	15.000	60,4300 USD	1.260.430,25	0,58
Finanzdienstleister						16.063.311,98	7,36
Ameriprise Financial							
US03076C1062	Stück	18.000	18.000	0	129,6600 USD	2.182.930,37	1,00
Blackrock							
US09247X1019	Stück	6.200	0	0	383,0400 USD	2.221.248,66	1,02
Equifax							
US2944291051	Stück	18.000	0	0	136,5600 USD	2.299.097,41	1,05
Goldman Sachs							
US38141G1040	Stück	9.000	9.000	0	231,2200 USD	1.946.387,32	0,89
MSCI A							
US55354G1004	Stück	28.900	0	0	96,7100 USD	2.614.150,49	1,20
PayPal Holdings							
US70450Y1038	Stück	60.000	0	0	43,5400 USD	2.443.436,37	1,12
VISA							
US92826C8394	Stück	28.300	0	0	89,0100 USD	2.356.061,36	1,08
Gesundheit/Pharma						16.819.028,20	7,70
Anthem							
US0367521038	Stück	13.800	0	4.000	167,0800 USD	2.156.576,72	0,99
Bard							
US0673831097	Stück	9.000	9.000	0	248,5400 USD	2.092.185,38	0,96
Biogen Idec							
US09062X1037	Stück	7.500	0	0	269,0600 USD	1.887.433,94	0,86
Bristol-Myers Squibb							
US1101221083	Stück	32.000	0	0	55,3600 USD	1.656.942,43	0,76
Pfizer							
US7170811035	Stück	66.200	0	0	34,3500 USD	2.126.895,20	0,97
Stryker							
US8636671013	Stück	20.000	0	0	131,9500 USD	2.468.315,95	1,13
UnitedHealth Group							
US91324P1021	Stück	14.000	0	5.000	164,9900 USD	2.160.463,92	0,99
Zimmer Biomet Holdings							
US98956P1021	Stück	20.000	0	0	121,3600 USD	2.270.214,66	1,04
Handel						10.587.319,82	4,85
Amazon.com							
US0231351067	Stück	2.700	2.700	0	876,3400 USD	2.213.083,29	1,01
CVS Health							
US1266501006	Stück	21.100	0	0	78,8500 USD	1.556.128,70	0,71
Lowe's Companies							
US5486611073	Stück	30.500	0	0	82,3000 USD	2.347.799,65	1,08
O'Reilly Automotive							
US67103H1077	Stück	8.000	8.000	0	272,4100 USD	2.038.329,51	0,93
Service International							
US8175651046	Stück	85.000	0	0	30,5900 USD	2.431.978,67	1,11
Immobilien						1.723.761,87	0,79
Public Storage							
US74460D1090	Stück	8.400	0	0	219,4000 USD	1.723.761,87	0,79

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 31.3.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
Industrie						23.744.687,83	10,87
3M (Minnesota Mining & Mfg)							
US88579Y1010	Stück	13.100	0	0	191,2800 USD	2.343.701,07	1,07
Amphenol A							
US0320951017	Stück	40.000	0	0	71,8900 USD	2.689.613,24	1,23
Danaher							
US2358511028	Stück	22.000	0	0	85,7200 USD	1.763.868,49	0,81
Fedex							
US31428X1063	Stück	14.000	0	0	194,1700 USD	2.542.561,85	1,16
Fiserv							
US3377381088	Stück	21.200	0	0	115,9300 USD	2.298.756,96	1,05
Global Payments							
US37940X1028	Stück	30.100	0	0	80,7000 USD	2.271.963,71	1,04
Honeywell International							
US4385161066	Stück	19.500	0	0	125,4100 USD	2.287.326,38	1,05
Illinois Tool Works							
US4523081093	Stück	21.200	0	0	132,6100 USD	2.629.501,94	1,20
Smith							
US8318652091	Stück	56.800	56.800	28.400	51,1400 USD	2.716.879,76	1,24
Union Pacific							
US9078181081	Stück	22.000	22.000	0	106,9400 USD	2.200.514,43	1,01
Medien						6.711.705,56	3,07
Alphabet							
US02079K3059	Stück	3.000	0	0	849,4800 USD	2.383.613,15	1,09
Comcast A							
US20030N1019	Stück	60.000	90.000	30.000	37,5100 USD	2.105.036,71	0,96
Walt Disney							
US2546871060	Stück	21.000	0	0	113,1800 USD	2.223.055,70	1,02
Nahrungsmittel						3.966.377,03	1,82
Campbell Soup							
US1344291091	Stück	34.200	0	0	57,1100 USD	1.826.836,27	0,84
Dr. Pepper Snapple Group							
US26138E1091	Stück	23.500	0	0	97,3400 USD	2.139.540,76	0,98
Privater Konsum & Haushalt						8.678.552,12	3,97
Altria Group							
US02209S1033	Stück	34.600	0	0	72,0500 USD	2.331.693,40	1,07
Church & Dwight Co.							
US1713401024	Stück	45.800	0	0	50,0300 USD	2.143.173,55	0,98
Leggett & Platt							
US246601075	Stück	45.000	0	0	50,4100 USD	2.121.732,22	0,97
Newell Brands							
US6512291062	Stück	47.000	0	0	47,3600 USD	2.081.952,95	0,95
Reise & Freizeit						4.340.915,68	1,99
Southwest Airlines							
US8447411088	Stück	43.000	0	14.000	53,8300 USD	2.164.981,53	0,99
Starbucks							
US8552441094	Stück	40.000	0	0	58,1600 USD	2.175.934,15	1,00
Technologie						10.991.799,09	5,03
Facebook A							
US30303M1027	Stück	17.000	17.000	0	142,4100 USD	2.264.387,60	1,04

Wertpapierart	Region	Bewertungsdatum			Bewertung mit handelbaren Kursen	Besonderheiten bei Investmentanteilen, Bankguthaben und Verbindlichkeiten
Wertpapierkurse bzw. Marktsätze						
Angabe zu dem Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände						
Aktien	Inland	31.3.2017			2,14 %	
	Europa	31.3.2017			19,60 %	
	Afrika	31.3.2017			1,11 %	
	Asien	31.3.2017			6,08 %	
	Australien	31.3.2017			2,74 %	
	Nordamerika	30.3.2017			63,57 %	
Übriges Vermögen		31.3.2017				4,76 %
					95,24 %	4,76 %
Die prozentualen Angaben beziehen sich auf den Anteil der einzelnen Vermögensgegenstände am Fondsvermögen.						
Die Bewertung erfolgt durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft unter Kontrolle der Verwahrstelle. Die Bewertung von börsengehandelten Vermögensgegenständen erfolgt mit entsprechend handelbaren Kursen. Sollten für diese Vermögensgegenstände keine handelbaren Kurse verfügbar sein, erfolgt die Bewertung auf Basis geeigneter Modelle. Bewertungseinheiten werden nicht gebildet.						
Devisenkurse per 31.3.2017						
Australischer Dollar	(AUD)	1,396300	=	1 EUR		
Britisches Pfund	(GBP)	0,857800	=	1 EUR		
Dänische Krone	(DKK)	7,437850	=	1 EUR		
Hong Kong Dollar	(HKD)	8,306350	=	1 EUR		
Japanischer Yen	(JPY)	119,525600	=	1 EUR		
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,425700	=	1 EUR		
Norwegische Krone	(NOK)	9,168150	=	1 EUR		
Schwedische Krone	(SEK)	9,544500	=	1 EUR		
Schweizer Franken	(CHF)	1,069700	=	1 EUR		
Singapur Dollar	(SGD)	1,493700	=	1 EUR		
US-Dollar	(USD)	1,069150	=	1 EUR		

FRANKFURT-TRUST

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

Telefon (0 69) 9 20 50 - 200
Telefax (0 69) 9 20 50 - 101

Gezeichnetes
und eingezahltes Eigenkapital:
16,0 Mio. EUR

Haftendes Eigenkapital:
11,6 Mio. EUR

Gesellschafter von
FRANKFURT-TRUST ist zu
100 % die BHF-BANK Aktien-
gesellschaft

Verwahrstelle

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

Haftendes Eigenkapital:
2,4 Mrd. EUR

Fondsadministration

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

Geschäftsführung

Karl Stäcker
Sprecher

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

Wolfgang Marx

Zugleich Mitglied des Verwaltungsrats der
FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG

Aufsichtsrat

Joachim Häger
Vorsitzender

Mitglied des Vorstands der BHF-BANK

Christophe Tadié
stellv. Vorsitzender

Mitglied des Vorstands der BHF-BANK

Frank Behrends

Mitglied des Vorstands der BHF-BANK

Matthias Berg

Direktor der BHF-BANK

Ulrich Lingenthal

Direktor der BHF-BANK

Prof. Dr. Hartwig Webersinke

Dekan an der Fakultät Wirtschaft und
Recht an der Hochschule Aschaffenburg

Servicetelefon

Für Fragen zu Ihrem FT-Investmentdepot erreichen Sie uns
montags bis freitags von 8 – 18 Uhr unter der Rufnummer
(0 69) 9 20 50 -200.

Fondspreise

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

Stand März 2017