

Vermögens-Fonds Halbjahresbericht

30.6.2017



Fondsmanager/Vertriebsverantwortung:

HARTZ REGEHR  PARTNER

Fondsgesellschaft:

 **FRANKFURT-TRUST**
ASSET MANAGEMENT

Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Ausgangslage

Die Aktienmärkte waren im Berichtsjahr auf Rekordkurs. So erreichte der DAX Anfang Juni 2017 ein historisches Allzeithoch. In den USA trieb zunächst die Wahl Donald Trumps zum Präsidenten die Börsen an, da viele Investoren von ihm konjunkturfördernde Infrastruktur- und Steuersenkungsprogramme erwarteten. Zwar erfüllten sich diese Erwartungen nicht, aber die Wirtschaft entwickelte sich weiter so robust, dass die Kauflaune anhielt. Steigende Inflationserwartungen führten zunächst zu Verlusten bei Anleihen. In der Folge aber blieben die Inflationszahlen niedrig, so dass insbesondere sichere Staatsanleihen weiter gefragt waren. Nachdem sich bei den Wahlen in den Niederlanden und Frankreich liberale, europafreundliche Parteien durchsetzen konnten, stieg der Eurokurs gegenüber dem US-Dollar weiter an.

Geldmarkt

Die Geldpolitik der meisten relevanten Notenbanken blieb im Berichtszeitraum zunächst unverändert expansiv ausgerichtet. Seit März 2016 liegt der Einlagenzins der EZB bei –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 folgten bis Anfang Juni zwei weitere Zinsschritte auf ein Niveau von 1,0 bis 1,25 Prozent.

Anleihen

Das Bild der Rentenmärkte wurde im Berichtszeitraum zunehmend von Divergenzen in der Geldpolitik der großen Zentralbanken geprägt. Die US-Zentralbank hat mit drei Zinserhöhungen in einem halben Jahr die lang erwartete Zinswende eingeleitet. Aufgrund verbesserter Arbeitsmarktdaten und der Erwartung eines schuldenfinanzierten Investitionsprogramms der Trump-Administration rechneten viele Investoren mit weiteren Zinserhöhungen in 2017. Die EZB verlängerte ihr Anleihen-Kaufprogramm bis Dezember 2017 (reduzierte 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

Der Wahlsieg des europafreundlichen Emmanuel Macron in der französischen Präsidentschaftswahl unterstützte die europäischen Aktienmärkte. Die gute Stimmung der Anleger war aber nicht nur auf den vorläufigen Rückgang der politischen Risiken zurückzuführen, auch wirtschaftliche Fakten sprachen für Europa. So beschleunigte sich das Wachstum der deutschen Wirtschaft im ersten Quartal weiter. Trotz der zunehmenden Zweifel an der turbulenten Amtsführung Donald Trumps entwickelten sich auch die US-Aktienmärkte vor dem Hintergrund zurückgehender Arbeitslosenzahlen positiv. Dabei waren vor allem die Aktien großer Technologiekonzerne gefragt.

Vermögens-Fonds

Der Vermögens-Fonds legt in Aktien und Anleihen an, deren Verhältnis im Fonds durch Käufe und Verkäufe weitestgehend konstant gehalten wird. Der Anteil an Aktien bewegt sich in der Regel zwischen 40 und 60 Prozent des Fondsvermögens. Dabei kommen überwiegend Einzelwerte, börsennotierte Indexfonds und aktiv gemanagte Fonds unterschiedlicher Anbieter zum Einsatz, die etablierte Märkte, aber auch spezielle Regionen wie Emerging Markets abdecken. Als Rentenanlagen dienen vor allem Staatsanleihen, Pfandbriefe und Anleihen von Unternehmen, die überwiegend auf Euro lauten. Als Beimischung wird in Rohstoffe und Zertifikate investiert. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung des Fonds beruht auf der Einschätzung des Fondsmanagers Hartz, Regehr & Partner. Ziel einer Anlage im Vermögens-Fonds ist es, an der Wertentwicklung der globalen Aktienmärkte teilzuhaben. Der Anteil festverzinslicher Wertpapiere soll die Kursschwankungen verringern.

Der Wertzuwachs des Vermögens-Fonds resultiert überwiegend aus den Aktien, die ein Ergebnis von etwa 7 Prozent erzielten. Dazu trugen wesentlich die Investments in Asien mit einem Zugewinn von 11 Prozent bei. An der Börse in Paris machten die Aktien im Zuge der Präsidentschaftswahlen einen Kurssprung. Dieser wurde genutzt, um einen Teil der Aktien des Luxusgüterkonzerns LVMH (Louis Vuitton) zu veräußern, nachdem diese im Vergleich zum Jahresanfang um 26 Prozent angestiegen waren. Ende Mai wurde ein Teil des in Osteuropa anlegenden Fonds verkauft, da

Vermögensaufstellung im Überblick

30.6.2017

aus heutiger Sicht die damit verbundenen Erwartungen das Investment nicht mehr rechtfertigen; der Erlös wurde in Aktien von SAP und Danone investiert. Zudem wurde der Anteil der Aktien von Credit Suisse, die in der Kursentwicklung relativ zurückgeblieben waren, erhöht.

Die festverzinslichen Anlagen verzeichneten in dem Umfeld niedrigster Zinsen einen kleinen Wertrückgang. Die Bewertungen der Euro-Anleihen gaben mehrheitlich nach, zusätzlich litten die Investments außerhalb des Euro unter dem Rückgang der Währungen. Dies wurde durch die Zinserträge nicht vollständig ausgeglichen. Immerhin trug der in Schwellenländern investierende Anleihenfonds mit einem Zuwachs von 3 Prozent zu dem annähernd ausgeglichenen Ergebnis bei. Im März wurde für den Vermögens-Fonds eine nachrangig besicherte Anleihe der Commerzbank mit einer jährlichen Rendite von 3,6 Prozent gekauft. Im Nachhinein erwies sich der Kaufzeitpunkt als günstig, da der Kurs dieses Investments bis zur Jahresmitte um 5 Prozent angestiegen ist.

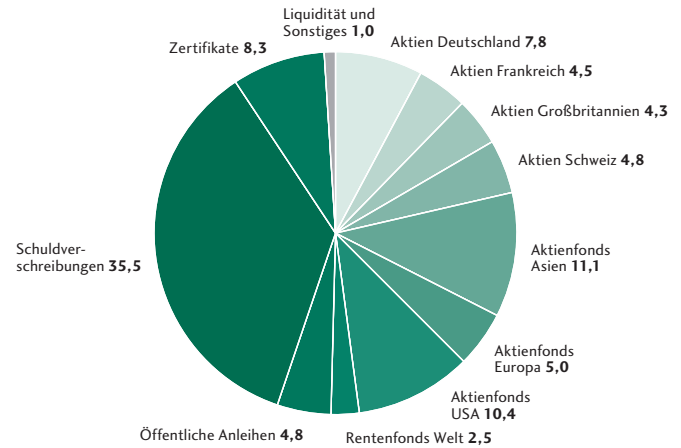
Einen positiven Wertbeitrag von 3,6 Prozent lieferten die als Renditekonzepte eingesetzten Zinszertifikate. Damit bewährte sich diese Anlageform weiterhin als Ergänzung zu Anleihen.

Der Vermögens-Fonds erzielte in den vergangenen sechs Monaten eine Wertentwicklung von 3,2 Prozent.

Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR	325,3
	in % vom Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	100,18
1. Aktien	21,35
2. Verzinsliche Wertpapiere	40,36
3. Zertifikate	8,33
4. Investmentfonds	29,00
5. Forderungen	0,34
6. Bankguthaben	0,79
7. Sonstige Vermögensgegenstände	0,01
II. Verbindlichkeiten	-0,18
III. Fondsvermögen	100,00

Portfeuillestruktur nach Assetklassen in %



Vermögensaufstellung

30.6.2017

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.6.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
im Berichtszeitraum							
Börsengehandelte Wertpapiere						200.771.881,15	61,71
Aktien						69.487.923,44	21,35
Deutschland						25.337.285,00	7,79
Automobil						2.500.680,00	0,77
Daimler NA							
DE0007100000	Stück	39.000	0	6.000	64,1200 EUR	2.500.680,00	0,77
Chemie						6.042.210,00	1,86
BASF NA							
DE000BASF111	Stück	31.000	0	4.000	81,7100 EUR	2.533.010,00	0,78
Bayer NA							
DE000BAY0017	Stück	31.000	0	5.000	113,2000 EUR	3.509.200,00	1,08
Industrie						6.525.475,00	2,01
Deutsche Post NA							
DE0005552004	Stück	97.000	0	0	33,1750 EUR	3.217.975,00	0,99
Siemens							
DE0007236101	Stück	27.000	0	0	122,5000 EUR	3.307.500,00	1,02
Privater Konsum & Haushalt						3.162.900,00	0,97
Henkel Inhaber-Vorzugsaktien							
DE0006048432	Stück	26.000	0	0	121,6500 EUR	3.162.900,00	0,97
Technologie						1.473.120,00	0,45
SAP							
DE0007164600	Stück	16.000	16.000	0	92,0700 EUR	1.473.120,00	0,45
Versicherungen						5.632.900,00	1,73
Allianz vinkulierte NA							
DE0008404005	Stück	17.000	0	0	174,2000 EUR	2.961.400,00	0,91
Münchener Rückversicherung vinkulierte NA							
DE0008430026	Stück	15.000	0	0	178,1000 EUR	2.671.500,00	0,82
Frankreich						14.692.960,00	4,51
Bau & Materialien						3.322.550,00	1,02
Compagnie de Saint-Gobain							
FR0000125007	Stück	70.000	0	7.000	47,4650 EUR	3.322.550,00	1,02
Chemie						3.601.950,00	1,10
Air Liquide							
FR0000120073	Stück	33.000	0	0	109,1500 EUR	3.601.950,00	1,10
Gesundheit/Pharma						3.407.200,00	1,05
Sanofi							
FR0000120578	Stück	40.000	0	0	85,1800 EUR	3.407.200,00	1,05
Nahrungsmittel						1.471.360,00	0,45
Danone							
FR0000120644	Stück	22.000	22.000	0	66,8800 EUR	1.471.360,00	0,45
Privater Konsum & Haushalt						2.889.900,00	0,89
LVMH Moët Henn. L. Vuitton							
FR0000121014	Stück	13.000	0	5.000	222,3000 EUR	2.889.900,00	0,89
Großbritannien						13.938.038,77	4,28
Banken						3.736.123,15	1,15
HSBC Holdings							
GB0005405286	Stück	460.000	0	0	7,1230 GBP	3.736.123,15	1,15
Energie						3.258.152,79	1,00
ROYAL DUTCH SHELL A							
GB00B03MLX29	Stück	140.000	0	0	20,4100 GBP	3.258.152,79	1,00

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.6.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Privater Konsum & Haushalt						4.236.807,30	1,30
Reckitt Benckiser Group							
GB00B24CGK77	Stück	48.000	0	0	77,4100 GBP	4.236.807,30	1,30
Rohstoffe						2.706.955,53	0,83
BHP Billiton							
GB0000566504	Stück	200.000	0	40.000	11,8700 GBP	2.706.955,53	0,83
Schweiz						15.519.639,67	4,77
Banken						3.023.869,40	0,93
Credit Suisse Group NA							
CH0012138530	Stück	235.000	0	0	14,0700 CHF	3.023.869,40	0,93
Gesundheit/Pharma						4.272.623,35	1,31
Novartis NA							
CH0012005267	Stück	58.000	0	0	80,5500 CHF	4.272.623,35	1,31
Industrie						3.597.421,01	1,11
ABB							
CH0012221716	Stück	165.000	0	0	23,8400 CHF	3.597.421,01	1,11
Nahrungsmittel						4.625.725,91	1,42
Nestlé NA							
CH0038863350	Stück	60.000	0	7.000	84,3000 CHF	4.625.725,91	1,42
Verzinsliche Wertpapiere						131.283.957,71	40,36
EUR						109.496.686,02	33,66
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						26.551.224,48	8,16
1,125% Bank Nederlandse Gemeenten							
EO-MTN 2014(24)							
XS1105954256	EUR	4.000.000	0	0	105,5020 %	4.220.080,00	1,30
4,000% Commerzbank T2 Nachr.MTN 2017(27)							
DE000CZ40LW5	EUR	3.000.000	3.000.000	0	107,9916 %	3.239.748,30	0,99
2,375% Coöperatieve Rabobank							
EO-MTN 2013(23)							
XS0933540527	EUR	4.500.000	0	0	110,4560 %	4.970.520,68	1,53
8,000% Dt. Bank Cont.Cap.Tr.IV							
EO-Pref.Secs 2008(18/Und.)							
DE000A0TU305	EUR	6.000.000	500.000	0	105,1820 %	6.310.920,00	1,94
1,500% JPMorgan Chase & Co. EO-MTN 2015(22)							
XS1310493744	EUR	7.500.000	1.500.000	0	104,1327 %	7.809.955,50	2,40
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						82.945.461,54	25,50
2,000% BASF MTN 2012(22)							
DE000A1R0XG3	EUR	4.500.000	0	0	108,5483 %	4.884.673,95	1,50
1,875% Bayer MTN-Anleihe 2014(20/21)							
XS1023268573	EUR	7.500.000	0	0	105,7428 %	7.930.708,13	2,44
0,750% BMW Finance EO-MTN 2016(24)							
XS1396261338	EUR	8.000.000	2.000.000	0	100,2401 %	8.019.206,80	2,46
1,875% Daimler MTN 2014(24)							
DE000A11QSB8	EUR	5.000.000	3.000.000	0	107,8771 %	5.393.855,00	1,66
2,000% Deutsche Bahn Finance EO-MTN 2012(23)							
XS0856032213	EUR	4.000.000	0	0	109,2053 %	4.368.212,00	1,34
1,375% GlaxoSmithKline Cap. EO-MTN 2014(24)							
XS1147605791	EUR	8.000.000	0	0	103,5245 %	8.281.957,20	2,54

[illegible]

[illegible]

Angaben zu den Kosten

gemäß § 101 Abs. 2 und 3 KAGB

Ausgabeaufschlag der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

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

Verwaltungsvergütungen* der in dem Fonds enthaltenen Zielfonds:

	% p. a.
db x-trackers Harvest CSI300 Index UCITS ETF (DR) 1D	0,45
db x-trackers Russell Midcap ETF 1 C USD	0,15
db x-trackers S&P500 Eq.We.U.ETF(DR) 1 C USD	0,15
Fisch Bond EM Corporates Defensive BE	0,60
Focus Nordic Cities A	0,60
HSBC MSCI AC F.E.ex JAP.UC.ETF	0,60
iShares MDAX UCITS ETF (DE)	0,50
iShares NASDAQ-100 UCITS ETF (DE)	0,30
iShares STOXX Europe Mid 200 UCITS ETF (DE)	0,19
JPMorgan-Eastern Europe Equ.	0,85
Lyxor ETF Japan(Topix) FCP D-EUR	0,45
Pictet – China Index I USD	0,45
Pictet – India Index I USD	0,25
Pictet – USA Index I USD	0,30

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

Anhang

gemäß § 7 Nr. 9 KARBV*

[illegible]

* Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung

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:
11,7 Mio. EUR

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

Verwahrstelle

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

Haftendes Eigenkapital:
2,4 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

Initiator/Vertriebsverantwortung des Sondervermögens

Hartz, Regehr & Partner GmbH
Türkenstraße 5
80333 München

Fondsmanager

Hartz, Regehr & Partner GmbH
Türkenstraße 5
80333 München

Aufsichtsrat

Joachim Häger
Vorsitzender
Mitglied des Vorstands der ODDO BHF AG

Christophe Tadié
stellv. Vorsitzender
Mitglied des Vorstands der ODDO BHF AG

Frank Behrends
Mitglied des Vorstands der ODDO BHF AG

Matthias Berg
Direktor der ODDO BHF AG

Ulrich Lingenthal
Direktor der ODDO BHF AG

Prof. Dr. Hartwig Webersinke
Dekan an der Fakultät Wirtschaft und
Recht an der Hochschule Aschaffenburg

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 Juni 2017