

Kapital Privat Portfolio

Halbjahresbericht

30.6.2017



Fondsmanager:



Beraten durch
Vertrieb und Initiator:



Fondsgesellschaft:



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.

Kapital Privat Portfolio

Der Kapital Privat Portfolio legt bis zu 100 Prozent in internationale Aktien und Aktienfonds an. Zum Einsatz kommen dabei aktiv gemanagte Fonds unterschiedlicher Anbieter, die etablierte Märkte, aber auch spezielle Regionen wie Emerging Markets abdecken. Der Anteil an Aktien im Fonds kann beispielsweise über Termingeschäfte deutlich heruntergefahren werden. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung der Aktienquote beruht auf der Einschätzung des Fondsmanagements der FRANKFURT-TRUST Invest Luxemburg AG, die bei diesem Fonds durch die KP Kapital Privat Vermögensverwaltungs AG beraten wird. Ziel einer Anlage im Kapital Privat Portfolio ist es, an der Wertentwicklung internationaler Aktien teilzuhaben.

Der Kapital Privat Portfolio erzielte in den vergangenen sechs Monaten einen Wertzuwachs von 3,5 Prozent.

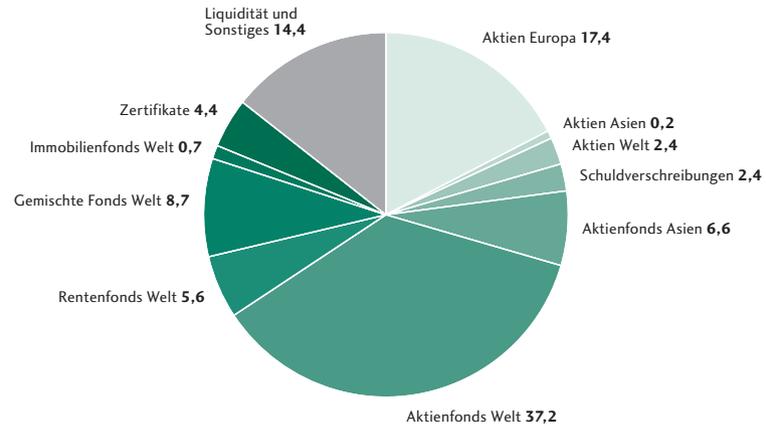
Vermögensaufstellung im Überblick

30.6.2017

Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR	35,6
	in % vom Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	100,18
1. Aktien	20,06
2. Verzinsliche Wertpapiere	2,35
3. Zertifikate	4,43
4. Investmentfonds	58,88
5. Forderungen	0,08
6. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	9,82
7. Bankguthaben	4,50
8. Sonstige Vermögensgegenstände	0,06
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						9.128.693,47	25,61
Aktien						7.149.223,47	20,06
Deutschland						3.015.420,00	8,46
Automobil						769.440,00	2,16
Daimler NA							
DE0007100000	Stück	12.000	4.000	4.000	64,1200 EUR	769.440,00	2,16
Chemie						1.105.740,00	3,10
BASF NA							
DE000BASF111	Stück	1.500	0	4.500	81,7100 EUR	122.565,00	0,34
K+S NA							
DE000KSAG888	Stück	21.000	0	0	22,7250 EUR	477.225,00	1,34
Linde							
DE0006483001	Stück	3.000	0	0	168,6500 EUR	505.950,00	1,42
Rohstoffe						568.320,00	1,59
Salzgitter							
DE0006202005	Stück	16.000	6.000	5.000	35,5200 EUR	568.320,00	1,59
Technologie						92.070,00	0,26
SAP							
DE0007164600	Stück	1.000	0	5.000	92,0700 EUR	92.070,00	0,26
Telekommunikation						479.850,00	1,35
Deutsche Telekom NA							
DE0005557508	Stück	30.000	0	0	15,9950 EUR	479.850,00	1,35
Dänemark						558.513,86	1,57
Gesundheit/Pharma						558.513,86	1,57
Novo-Nordisk B							
DK0060534915	Stück	15.000	3.000	0	276,9000 DKK	558.513,86	1,57
Großbritannien						831.037,62	2,33
Energie						831.037,62	2,33
BP							
GB0007980591	Stück	80.000	40.000	0	4,4505 GBP	405.974,91	1,14
Royal Dutch Shell B							
GB00B03MM408	Stück	18.000	0	0	20,7100 GBP	425.062,71	1,19
Kanada						607.905,30	1,71
Rohstoffe						607.905,30	1,71
Wheaton Precious Metals							
CA9628791027	Stück	35.000	35.000	0	25,7500 CAD	607.905,30	1,71
Schweden						348.704,81	0,98
Technologie						348.704,81	0,98
Ericsson -B- NA							
SE0000108656	Stück	55.000	0	0	61,2500 SEK	348.704,81	0,98
Schweiz						1.464.333,08	4,10
Bau & Materialien						455.987,93	1,28
LafargeHolcim NA							
CH0012214059	Stück	9.000	0	0	55,4000 CHF	455.987,93	1,28
Gesundheit/Pharma						1.008.345,15	2,82
BB Biotech NA							
CH0038389992	Stück	10.000	0	0	57,9000 CHF	529.516,67	1,48
Novartis NA							
CH0012005267	Stück	6.500	0	0	80,5500 CHF	478.828,48	1,34

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.6.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
im Berichtszeitraum							
Südkorea						71.503,68	0,20
Industrie						71.503,68	0,20
Samsung Electronics US7960502018	Stück	100	0	600	816,0000 USD	71.503,68	0,20
USA						251.805,12	0,71
Technologie						251.805,12	0,71
Apple US0378331005	Stück	2.000	0	2.600	143,6800 USD	251.805,12	0,71
Verzinsliche Wertpapiere						401.320,00	1,12
EUR						401.320,00	1,12
Schuldverschreibungen der Kreditwirtschaft						401.320,00	1,12
6,000% Deutsche Bank FLR-Nachr.Anl. 2014(22/unb.) DE000DB7XHP3	EUR	400.000	400.000	0	100,3300 %	401.320,00	1,12
Zertifikate						1.578.150,00	4,43
Deutschland						1.578.150,00	4,43
Rohstoffe						1.578.150,00	4,43
Deutsche Börse Comm. Xetra-Gold IHS 2007 (Und) DE000A0S9GB0	Stück	45.000	0	0	35,0700 EUR	1.578.150,00	4,43
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						436.942,50	1,23
Verzinsliche Wertpapiere						436.942,50	1,23
EUR						436.942,50	1,23
Andere Schuldverschreibungen/Industrie						436.942,50	1,23
8,000% Heidelberger Druckmaschinen Notes 2015(18/22) DE000A14J7A9	EUR	400.000	0	0	109,2356 %	436.942,50	1,23
Investmentfonds						20.992.528,38	58,88
Aktienfonds						15.641.348,88	43,87
Gruppenfremde Aktienfonds						15.641.348,88	43,87
Aberdeen Global-Japan.Smaller Co. A2 EUR BCE Acc. LU0476877054	Anteile	80.000	0	0	2.965,5563 JPY	1.855.336,00	5,20
ACATIS Aktien Global Fonds UI B DE000A0HF4S5	Anteile	54	0	0	18.778,3100 EUR	1.014.028,74	2,84
BGF – World Gold Fund A2 EUR LU0171305526	Anteile	15.600	0	0	26,3000 EUR	410.280,00	1,15
BGF – World Mining Fund A2 EUR LU0172157280	Anteile	18.000	4.000	0	28,2600 EUR	508.680,00	1,43
Comgest Growth GEM Prom. Comp. (EUR) Acc. IE00B1VC7227	Anteile	70.000	0	14.000	15,4900 EUR	1.084.300,00	3,04
DJE – Dividende & Substanz P (EUR) LU0159550150	Anteile	2.430	0	0	390,4300 EUR	948.744,90	2,66
DWS Global Value LD LU0133414606	Anteile	3.900	0	400	250,0900 EUR	975.351,00	2,74
Earth Exploration Fund UI EUR P DE000A0J3UF6	Anteile	24.000	0	0	21,4400 EUR	514.560,00	1,44

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.6.2017	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
Earth Gold Fund UI EUR R							
DE000A0Q2SD8	Anteile	16.800	0	0	56,8400 EUR	954.912,00	2,68
First St. Gl. Emerg. Mkts. Leaders Fd. B EUR							
GB00B2PDTV12	Anteile	610.000	0	100.000	1,5618 GBP	1.086.288,00	3,05
Flossbach von Storch-Global Equity I							
LU0320532970	Anteile	4.200	0	1.800	255,1000 EUR	1.071.420,00	3,01
iShares MSCI Brazil UCITS ETF							
IE00B0M63516	Anteile	20.000	0	0	27,1325 USD	475.508,24	1,33
LOYS Global P							
LU0107944042	Anteile	36.000	0	0	27,7700 EUR	999.720,00	2,80
Lyxor ETF Russia (DJ RUSI.T10)							
FR0010326140	Anteile	20.000	5.000	0	25,5700 EUR	511.400,00	1,43
Magellan SICAV C (EUR)							
FR0000292278	Anteile	48.000	0	3.000	23,2100 EUR	1.114.080,00	3,13
Metzler Intl Growth							
IE0003723560	Anteile	16.500	0	0	63,7600 EUR	1.052.040,00	2,95
MFS Meridian-Global Equity A1							
LU0094560744	Anteile	35.000	0	0	34,7153 USD	1.064.700,00	2,99
						1.977.416,00	5,55
Rentenfonds						1.977.416,00	5,55
Gruppenfremde Rentenfonds							
ACATIS ifK Value Renten UI A							
DE000A0X7582	Anteile	18.600	18.600	0	53,9600 EUR	1.003.656,00	2,82
ComStage Commerzbank Bund-Fut.Sh.T.U.ETF I							
LU0530119774	Anteile	16.000	16.000	0	60,8600 EUR	973.760,00	2,73
						3.109.528,00	8,72
Gemischte Fonds						3.109.528,00	8,72
Gruppenfremde Gemischte Fonds							
ACATIS Gane Value Event Fonds UI A							
DE000A0X7541	Anteile	4.500	0	400	238,6400 EUR	1.073.880,00	3,01
Flossbach von Storch-Mult.Opport. R							
LU0323578657	Anteile	4.400	0	0	235,6200 EUR	1.036.728,00	2,91
MFS Meridian-Global Total Return A1							
LU0219418836	Anteile	52.000	0	0	21,9225 USD	998.920,00	2,80
						264.235,50	0,74
Immobilienfonds						264.235,50	0,74
Gruppenfremde Immobilienfonds							
SEB ImmoPortfolioTarget Return Fund							
DE0009802314	Anteile	6.210	0	0	42,5500 EUR	264.235,50	0,74
Summe Wertpapiervermögen						30.558.164,35	85,72

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.
Aberdeen Global-Japan.Smaller Co. A2 EUR BCE Acc.	1,50
ACATIS Aktien Global Fonds UI B	0,75
ACATIS Gane Value Event Fonds UI A	1,50
ACATIS ifK Value Renten UI A	1,00
BGF – World Gold Fund A2 EUR	1,75
BGF – World Mining Fund A2 EUR	1,75
Comgest Growth GEM Prom. Comp. (EUR) Acc.	1,50
ComStage Commerzbank Bund-Fut.Sh.T.U.ETF I	0,20
DJE – Dividende & Substanz P (EUR)	1,32
DWS Global Value LD	1,45
Earth Exploration Fund UI EUR P	1,95
Earth Gold Fund UI EUR R	0,45
First St. Gl. Emerg. Mkts. Leaders Fd. B EUR	0,85
Flossbach von Storch-Global Equity I	0,68
Flossbach von Storch-Mult.Opport. R	1,53
iShares MSCI Brazil UCITS ETF	0,74
LOYS Global P	0,16
Lyxor ETF DAX	0,15
Lyxor ETF Russia (DJ RUSI.T10)	0,65
Magellan SICAV C (EUR)	1,75
Metzler Intl Growth	1,80
MFS Meridian-Global Equity A1	1,05
MFS Meridian-Global Total Return A1	1,05
SEB ImmoPortfolioTarget Return Fund	0,90

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

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	30.6.2017	8,46 %	
	Europa	30.6.2017	8,98 %	
	Asien	30.6.2017	0,20 %	
	Nordamerika	29.6.2017	2,42 %	
Renten	Inland	29.6.2017	2,35 %	
Investmentanteile	Inland	29.6.2017		13,53 %
	Europa	29.6.2017	5,49 %	39,86 %
Zertifikate	Inland	30.6.2017	4,43 %	
Übriges Vermögen		30.6.2017		14,28 %
			32,33 %	67,67 %
Die prozentualen Angaben beziehen sich auf den Anteil der einzelnen Vermögensgegenstände am Fondsvermögen.				
Für Investmentanteile ist der Sitz der Kapitalverwaltungsgesellschaft für die Region und das Bewertungsdatum maßgebend.				
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 30.6.2017				
Argentinischer Peso	(ARS)	18,818400	=	1 EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,877000	=	1 EUR
Dänische Krone	(DKK)	7,436700	=	1 EUR
Japanischer Yen	(JPY)	127,871450	=	1 EUR
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,482550	=	1 EUR
Schwedische Krone	(SEK)	9,660750	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,093450	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,141200	=	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:
11,7 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

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

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

Fondsmanager

FRANKFURT-TRUST
Invest Luxemburg AG
534, rue de Neudorf
2220 Luxemburg

Beraten durch Vertrieb und Initiator

KP Kapital Privat
Vermögensverwaltungs AG
Am Sägewerk 1
55124 Mainz

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

Stand Juni 2017