



Kapital Privat Portfolio

HALBJAHRESBERICHT 30.6.2018

Fondsmanager:



Beraten durch
Vertrieb und Initiator:



Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Ausgangslage

Der nun schon seit 2009 andauernden Aktienhauses ging im zurückliegenden (laufenden) Geschäftsjahr langsam die Puste aus. So kam es Anfang Februar vor dem Hintergrund von Inflationsängsten aber auch durch technisch geprägte Handelsstrategien zu einer scharfen Korrektur an den Aktienmärkten. Ab März lösten dann die ersten protektionistischen Maßnahmen der Trump-Administration Sorgen vor einem globalen Handelskrieg aus, was in der Folge immer wieder Verluste an den Aktienbörsen auslöste. Hiervon waren insbesondere exportorientierte Aktien und Branchen betroffen. Die Emerging Markets gerieten angesichts der zunehmend restriktiveren Geldpolitik der Fed unter Druck.

Geldmarkt

Mit der stabilen expansiven Geldpolitik der Europäischen Zentralbank EZB verblieben die Geldmarktsätze im Berichtszeitraum weiterhin im negativen Bereich. Der Einlagenzins der EZB liegt bei $-0,4$ Prozent. Per Ultimo Juni lag der 1M-Euribor bei $-0,37$ Prozent sowie der 3M-Euribor bei $-0,32$ Prozent.

Anleihen

In den USA erhöhte die amerikanische Notenbank Fed ihren Leitzins zum zweiten Mal in 2018 auf das neue Zielband von 1,75 Prozent bis 2,0 Prozent. Die Zielprojektionen veränderte die Fed aber nur graduell. Die Europäische Zentralbank EZB kündigte ihren Ausstieg aus dem Anleihekaufprogramm zum Ende des Jahres an. In den Monaten Oktober bis Dezember 2018 wird die EZB allerdings noch Ankäufe im reduzierten Volumen von 15 Mrd. Euro tätigen. Vor dem Hintergrund wachsender Marktrisiken gerieten Unternehmensanleihen zuletzt unter Druck. Italienische Staatsanleihen litten unter der Bildung einer populistischen, euroskeptischen Regierung.

Aktien

Die vom US-Kongress kurz vor Weihnachten verabschiedete Steuerreform, die unter anderen US-Unternehmen deutlich entlastet, beschäftigte zum Jahresbeginn die Börsen in der ganzen Welt. In den USA waren vor allem die Aktien großer Technologiekonzerne gefragt, die im Zuge des Facebook-Datenskandals nur vorübergehend unter Druck gerieten, in der Folge aber wieder mit guten Geschäftszahlen überzeugten. Insbesondere die zunehmend realistischere Gefahr eines Handelskriegs zwischen den USA, China und Europa belastete zum Ende des Berichtszeitraums exportabhängige Titel, wie sie beispielsweise stark im Dax vertreten sind.

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 ODDO BHF Asset Management Lux, das 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 verzeichnete in den letzten sechs Monaten einen Wertverlust von 2,7 Prozent.

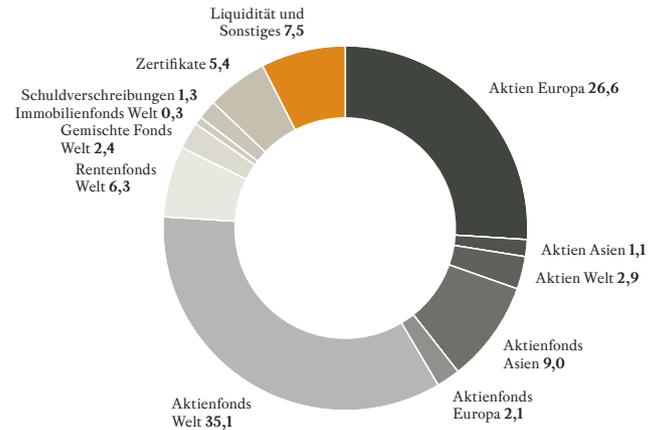
Vermögensaufstellung im Überblick

30.6.2018

Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR	32,2
	in % vom Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	100,18
1. Aktien	30,65
2. Verzinsliche Wertpapiere	1,29
3. Zertifikate	5,37
4. Investmentfonds	55,19
5. Forderungen	0,09
6. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	3,11
7. Bankguthaben	4,48
II. Verbindlichkeiten	-0,18
Verbindlichkeiten aus Kreditaufnahme	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-0,18
III. Fondsvermögen	100,00

Portefeuillestruktur nach Assetklassen in %



Vermögensaufstellung

30.6.2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.6.2018	im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge			
Börsengehandelte Wertpapiere						11.584.078,77	36,02
Aktien						9.857.078,77	30,65
Deutschland						4.896.440,00	15,22
Automobil						498.870,00	1,55
Daimler NA DE0007100000	Stück	9.000	0	0	55,4300 EUR	498.870,00	1,55
Chemie						1.473.960,00	4,58
BASF NA DE000BASF111	Stück	6.000	1.000	0	82,1400 EUR	492.840,00	1,53
K+S NA DE000KSAG888	Stück	21.000	0	0	21,0700 EUR	442.470,00	1,38
Linde DE0006483001	Stück	3.000	0	0	179,5500 EUR	538.650,00	1,67
Finanzdienstleister						97.400,00	0,30
GRENKE NA DE000A161N30	Stück	1.000	1.000	0	97,4000 EUR	97.400,00	0,30
Gesundheit/Pharma						413.760,00	1,29
Fresenius Medical Care DE0005785802	Stück	4.800	4.800	0	86,2000 EUR	413.760,00	1,29
Handel						288.640,00	0,90
CECONOMY DE0007257503	Stück	40.000	40.000	0	7,2160 EUR	288.640,00	0,90
Rohstoffe						376.000,00	1,17
Salzgitter DE0006202005	Stück	10.000	4.000	6.000	37,6000 EUR	376.000,00	1,17
Technologie						710.400,00	2,21
Infineon Technologies NA DE0006231004	Stück	10.000	5.000	0	21,8100 EUR	218.100,00	0,68
SAP DE0007164600	Stück	5.000	2.000	1.000	98,4600 EUR	492.300,00	1,53
Telekommunikation						931.750,00	2,90
Deutsche Telekom NA DE0005557508	Stück	40.000	0	0	13,3100 EUR	532.400,00	1,66
freetnet DE000A0Z2ZZ5	Stück	17.500	17.500	0	22,8200 EUR	399.350,00	1,24
Versicherungen						105.660,00	0,33
Allianz vinkulierte NA DE0008404005	Stück	600	0	0	176,1000 EUR	105.660,00	0,33
Dänemark						794.680,66	2,47
Gesundheit/Pharma						794.680,66	2,47
Novo-Nordisk B DK0060534915	Stück	20.000	5.000	0	296,1000 DKK	794.680,66	2,47
Großbritannien						811.757,23	2,53
Energie						811.757,23	2,53
BP GB0007980591	Stück	60.000	20.000	40.000	5,8260 GBP	394.514,98	1,23
Royal Dutch Shell B GB00B03MM408	Stück	13.500	4.500	9.000	27,3850 GBP	417.242,25	1,30

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.6.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Kanada						935.649,68	2,91
Rohstoffe						935.649,68	2,91
Wheaton Precious Metals CA9628791027	Stück	50.000	0	0	28,7600 CAD	935.649,68	2,91
Schweden						526.446,16	1,64
Technologie						526.446,16	1,64
Telefonaktiebolaget L.M.Erics. B (fria) SE0000108656	Stück	80.000	0	0	68,5400 SEK	526.446,16	1,64
Schweiz						1.528.586,00	4,75
Gesundheit/Pharma						1.107.303,37	3,44
BB Biotech NA CH0038389992	Stück	12.000	0	0	66,3000 CHF	687.640,45	2,14
Novartis NA CH0012005267	Stück	6.500	0	0	74,7000 CHF	419.662,92	1,30
Nahrungsmittel						421.282,63	1,31
Nestlé NA CH0038863350	Stück	6.400	6.400	0	76,1600 CHF	421.282,63	1,31
Südkorea						363.519,04	1,13
Industrie						363.519,04	1,13
Samsung Electronics Co. US7960502018	Stück	500	400	0	845,0000 USD	363.519,04	1,13
Zertifikate						1.727.000,00	5,37
Deutschland						1.727.000,00	5,37
Rohstoffe						1.727.000,00	5,37
Deutsche Börse Comm. Xetra-Gold IHS 2007(Und) DE000A0S9GB0	Stück	50.000	0	0	34,5400 EUR	1.727.000,00	5,37
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						417.286,66	1,29
Verzinsliche Wertpapiere						417.286,66	1,29
EUR						417.286,66	1,29
Andere Schuldverschreibungen / Industrie 8,000% Heidelberger Druckmaschinen Notes 2015(18/22) DE000A14J7A9	EUR	400.000	0	0	104,3217 %	417.286,66	1,29
Investmentfonds						17.751.769,18	55,19
Aktienfonds						14.868.515,23	46,23
Gruppenfremde Aktienfonds						14.868.515,23	46,23
Aberdeen Global-Japan.Smaller Co. A2 EUR BCE Acc. LU0476877054	Anteile	80.000	0	0	26,2207 EUR	2.097.656,00	6,52
ACATIS Aktien Global Fonds UI B DE000A0HF4S5	Anteile	36	0	0	20.611,3500 EUR	742.008,60	2,31
BGF – World Gold Fund A2 EUR LU0171305526	Anteile	15.600	0	0	22,9000 EUR	357.240,00	1,11
BGF – World Mining Fund A2 EUR LU0172157280	Anteile	18.000	0	0	33,2100 EUR	597.780,00	1,86

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.6.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
Comgest Growth GEM Prom. Comp. (EUR) Acc. IE00B1VC7227	Anteile	70.000	0	0	14,5800 EUR	1.020.600,00	3,17
DJE – Dividende & Substanz P (EUR) LU0159550150	Anteile	1.630	0	0	400,4500 EUR	652.733,50	2,03
DWS Global Value LD LU0133414606	Anteile	2.600	0	0	257,2000 EUR	668.720,00	2,08
Earth Exploration Fund UI EUR P DE000A0J3UF6	Anteile	24.000	0	0	26,2000 EUR	628.800,00	1,95
Earth Gold Fund UI EUR R DE000A0Q2SD8	Anteile	16.800	0	0	55,4600 EUR	931.728,00	2,90
First St. Gl. Emerg. Mkts. Leaders Fd. B EUR GB00B2PDTV12	Anteile	610.000	0	0	1,8463 EUR	1.126.243,00	3,50
Flossbach von Storch-Global Quality I LU0320532970	Anteile	2.800	0	0	253,3500 EUR	709.380,00	2,21
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen T DE000A0M8HD2	Anteile	5.000	5.000	0	137,8600 EUR	689.300,00	2,14
iShares MSCI Brazil UCITS ETF IE00B0M63516	Anteile	25.000	0	0	26,4825 USD	569.638,63	1,77
LOYS Global P LU0107944042	Anteile	24.000	0	0	29,6200 EUR	710.880,00	2,21
Lyxor Russ.(DJ Russ.GDR)U.ETF Acc FR0010326140	Anteile	25.000	0	0	31,6250 EUR	790.625,00	2,46
Magellan SICAV C (EUR) FR0000292278	Anteile	48.000	0	0	22,4800 EUR	1.079.040,00	3,35
Metzler Intl Growth IE0003723560	Anteile	11.000	0	0	71,2300 EUR	783.530,00	2,44
MFS Mer.-Global Equity Fund Cl. A1 LU0094560744	Anteile	23.250	0	0	30,6500 EUR	712.612,50	2,22
Rentenfonds						2.030.800,00	6,31
Gruppenfremde Rentenfonds						2.030.800,00	6,31
ACATIS ifK Value Renten UI A DE000A0X7582	Anteile	40.000	0	0	50,7700 EUR	2.030.800,00	6,31
Gemischte Fonds						757.006,25	2,35
Gruppenfremde Gemischte Fonds						757.006,25	2,35
ACATIS Gane Value UE Event Fonds UI A DE000A0X7541	Anteile	3.025	0	0	250,2500 EUR	757.006,25	2,35
Immobilienfonds						95.447,70	0,30
Gruppenfremde Immobilienfonds						95.447,70	0,30
SEB ImmoPortfolioTarget Return Fund DE0009802314	Anteile	6.210	0	0	15,3700 EUR	95.447,70	0,30
Summe Wertpapiervermögen						29.753.134,61	92,50

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	29.6.2018	15,22 %	
	Europa	29.6.2018	11,39 %	
	Asien	29.6.2018	1,13 %	
	Nordamerika	28.6.2018	2,91 %	
Renten	Inland	28.6.2018	1,29 %	
Investmentanteile	Inland	28.6.2018		18,26 %
	Europa	28.6.2018	4,23 %	32,70 %
Zertifikate	Inland	29.6.2018	5,37 %	
Übriges Vermögen		29.6.2018		7,50 %
			41,54 %	58,46 %
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 29.6.2018				
Argentinischer Pesos	(ARS)	32,612750	=	1 EUR
Britisches Pfund	(GBP)	0,886050	=	1 EUR
Dänische Krone	(DKK)	7,452050	=	1 EUR
Kanadischer Dollar	(CAD)	1,536900	=	1 EUR
Schwedische Krone	(SEK)	10,415500	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	1,157000	=	1 EUR
US-Dollar	(USD)	1,162250	=	1 EUR

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	0,27
ACATIS Gane Value UE Event Fonds UI A	1,35
ACATIS ifK Value Renten UI A	0,89
BGF – World Gold Fund A2 EUR	1,75
BGF – World Mining Fund A2 EUR	1,75
Comgest Growth GEM Prom. Comp. (EUR) Acc.	1,75
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	2,10
Earth Gold Fund UI EUR R	0,45
First St. Gl. Emerg. Mkts. Leaders Fd. B EUR	0,85
Flossbach von Storch-Global Quality I	0,68
Flossbach von Storch-Mult.Opport. R	1,53
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen T	0,19
iShares MSCI Brazil UCITS ETF	0,74
LOYS Global P	0,16
Lyxor Russ.(DJ Russ.GDR)U.ETF Acc	0,65
Magellan SICAV C (EUR)	1,75
Metzler Intl Growth	1,80
MFS Mer.-Global Equity Fund Cl. A1	1,05
SEB ImmoPortfolioTarget Return Fund	0,90

* Darüber hinaus können performanceabhängige Verwaltungsvergütungen anfallen.

ODDO BHF Asset
Management GmbH
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Postanschrift:
Postfach 10 53 54
40044 Düsseldorf

Telefon (0 211) 2 39 24 - 01

Zweigstelle Frankfurt am Main
Bockenheimer Landstraße 10
60323 Frankfurt am Main
Postanschrift:
Postfach 11 07 61
60042 Frankfurt am Main

Telefon (0 69) 9 20 50 - 0
Telefax (0 69) 9 20 50 - 103

Gezeichnetes
und eingezahltes Eigenkapital:
10,3 Mio. EUR

Gesellschafter von
ODDO BHF Asset Manage-
ment GmbH ist zu 100 %
die ODDO BHF 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:
2,7 Mrd. EUR

Geschäftsführung

Nicolas Chaput
Sprecher
Zugleich Président der ODDO BHF Asset
Management SAS, Mitglied des Verwaltungsrats
von ODDO Funds, Luxemburg und
Mitglied des Direktoriums von ODDO Asset
Management Asia, Singapur und Association
française de la gestion financière, Paris

Dr. Norbert Becker

Peter Raab
Zugleich Mitglied des Verwaltungsrates von
ODDO Compass, SICAV, Luxembourg

Karl Stäcker
Zugleich Mitglied der Geschäftsführung
und Vorsitzender des Verwaltungsrats
der ODDO BHF Asset Management
Lux und Mitglied des Vorstands des BVI
Bundesverband Investment und Asset
Management e. V.

Fondsmanager

ODDO BHF Asset
Management Lux
(vormals FRANKFURT-TRUST
Invest Luxembourg AG)
163, rue de Kiem
8030 Strassen
Großherzogtum Luxemburg

Beraten durch Vertrieb und Initiator

KP Kapital Privat
Vermögensverwaltungs AG
Am Sägewerk 1
55124 Mainz

Aufsichtsrat

Werner Taiber
Vorsitzender
Düsseldorf, Vorsitzender des Aufsichtsrats
der ODDO BHF Aktiengesellschaft,
Frankfurt am Main

Grégoire Charbit
Paris, Vorstand der ODDO BHF Aktiengesellschaft,
Frankfurt am Main und Ge-
schäftsführer von ODDO BHF SCA, Paris

Christophe Tadié
Frankfurt am Main, Vorstand ODDO
BHF Aktiengesellschaft, ODDO Seydler
Bank AG und ODDO BHF SCA

Thomas Fischer
Kronberg, Vorstand ODDO BHF
Aktiengesellschaft

Michel Haski
Lutry, Schweiz, Unabhängiger
Aufsichtsrat

Olivier Marchal
Suresnes, Vorsitzender des Verwaltungsrats
von Bain & Company France

René Parmantier
Frankfurt am Main, Vorsitzender des
Vorstands (CEO) der ODDO SEYDLER
BANK AG