



DC Value One

HALBJAHRESBERICHT

30.9.2020

Fondsmanager:



Beraten durch:

Dickemann Capital
Aktiengesellschaft

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

Zweigstelle Frankfurt am Main
Bockenheimer Landstraße 10
60323 Frankfurt am Main
Postanschrift:
Postfach 11 07 61
60042 Frankfurt am Main
Telefon +49(0) 69 9 20 50 - 0
Telefax +49(0) 69 9 20 50 - 103
am.oddo-bhf.com

Tätigkeitsbericht

Ausgangslage

Aus dem Jahr 2019 nahmen die Kapitalmärkte viel Schwung mit ins neue Jahr. Von der Eindämmung des Handelskonflikts zwischen den USA und China profitierten vor allem exportorientierte Aktien, weshalb der stark exportabhängige DAX noch am 22. Januar einen historischen Höchststand erreichte. In der Folge führte die weltweite Ausbreitung des Corona-Virus über China hinaus zu immer höheren Belastungen für Unternehmen aller Branchen. Große Messen wurden abgesagt, Städte und Regionen unter Quarantäne gestellt, das gesellschaftliche Leben zurückgefahren. Bei Unternehmen, deren Exporterlöse zurückgingen oder deren Lieferketten unterbrochen wurden, häuften sich die Gewinnwarnungen. Die globalen Aktienbörsen reagierten auf die dramatische Zuspitzung der Lage ab der letzten Februarwoche mit schockartigen Markteinbrüchen, die alle Gewinne aus dem Vorjahr zunichtemachten. Auch die Kreditmärkte, insbesondere das High-Yield-Segment, standen unter massiven Druck. Zentralbanken und Regierung verabschiedeten umfassende Hilfspakete, um die vor einer Rezession stehende Realwirtschaft zu stützen und die Kapitalmärkte zu stabilisieren. Das trug dazu bei, dass sich die Aktien- und Kreditmärkte ab Ende März wieder deutlich erholten. Waren zunächst vor allem Aktien gefragt, die wie die großen Technologiekonzerne oder Pharmawerte zu den Krisengewinnern zählten, stiegen ab Juni auch die zyklischen, konjunkturabhängigen Titel an.

Mit Aufkommen des Corona-Virus, welches sich weltweit ausgebreitet hat, sind negative Auswirkungen auf Wachstum, Beschäftigung und Kapitalmärkte eingetreten, die sich seit März 2020 auf die Wertentwicklung des Sondervermögens und die Prozesse der Kapitalverwaltungsgesellschaft und ihrer Auslagerungsunternehmen und Dienstleister auswirken. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft hat umfangreiche Maßnahmen mit dem Ziel getroffen, eine ordnungsgemäße Verwaltung des Sondervermögens sicherzustellen, und hat von ihren Auslagerungsunternehmen eine Bestätigung des Vorliegens angemessener Notfallpläne eingeholt.

Inwieweit die getroffenen Maßnahmen, insbesondere die Präventionshandlungen der Regierungen sowie die Geldpolitik der Notenbanken, zu einer Beruhigung der Kapitalmärkte führen werden, ist derzeit noch unklar. Für das weitere Geschäftsjahr sind Belastungen durch volatile Marktverhältnisse und exogene Faktoren und damit Auswirkungen auf die Entwicklung des Sondervermögens nicht auszuschließen.

DC Value One

Der DC Value One legt insbesondere in Large-Caps an. Daneben wird auch in Small- und Mid-Caps investiert. Im Fokus stehen Firmen mit bewährtem Geschäftsmodell, ausgeprägter Eigentümerorientierung und solider Bilanz. Für den Fall fehlender Anlernalternativen im Aktienbereich sind hohe Positionen in Kasse oder Renten Bestandteil der Investmentphilosophie. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung des Fonds beruht auf der Einschätzung des Fondsmanagements der ODDO BHF Asset Management Lux, die bei diesem Fonds durch die Dickemann Capital AG, Berlin, beraten wird.

Ziel einer Anlage im DC Value One ist es, an der Wertentwicklung internationaler Aktien teilzuhaben.

Der Fonds orientiert sich zu 60 Prozent am MSCI World (EUR, NetReturn)[®] und zu 40 Prozent am JPM EUR Cash 1 Month[®] als Vergleichsmaßstab*, bildet diesen jedoch nicht identisch ab, sondern strebt danach, seine Wertentwicklung zu übertreffen, wodurch wesentliche Abweichungen sowohl in positiver als auch negativer Hinsicht vom Vergleichsmaßstab möglich sind.

Der Fonds unterliegt einem aktiven Management, welches dabei stetig nach vielversprechenden Anlageobjekten sucht, von welchen eine gute Wertentwicklung zu erwarten ist. Der Vergleichsmaßstab ist nur einer von mehreren Indikatoren für die Anlageentscheidung des Portfoliomanagements. Die jeweilige Aktienausswahl sowie die Asset-Allocation-Entscheidung beruht auf einem quantitativen und qualitativen Investmentprozess. Auf Basis einer eigens entwickelten Unternehmensdatenbank werden bei der quantitativen Analyse unter anderen Kriterien wie stabile Gewinnmargen, attraktive Kapitalrenditen und die nachhaltige Fähigkeit zur Free Cash Flow Generierung berücksichtigt. Beim qualitativen Analyseprozess wird insbesondere das zugrunde liegende Geschäftsmodell bezüglich seiner Attraktivität und der Verteidigbarkeit bestehender Wettbewerbsvorteile untersucht und bewertet.

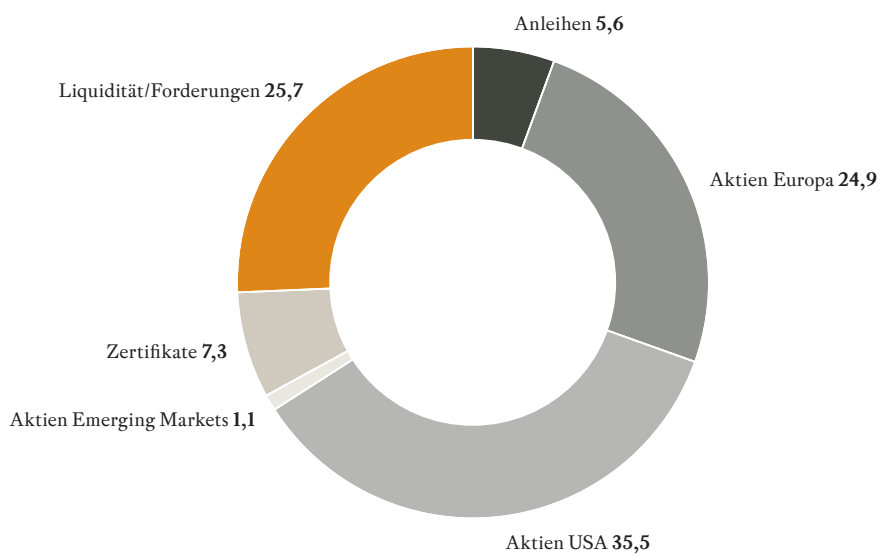
Der Fonds ist unter Umständen für Anleger nicht geeignet, die ihr Kapital innerhalb eines Zeitraums von 5 Jahren aus dem Fonds zurückziehen wollen.

Die speziell für Privatanleger aufgelegte Anlageklasse (PT) des Fonds verzeichnete in den letzten sechs Monaten einen Wertzuwachs von 18,0 Prozent**, die für institutionelle Anleger aufgelegte Anlageklasse (IT) verzeichnete einen Wertzuwachs von 18,1 Prozent**.

* MSCI World (EUR, Net Return)[®] ist eine eingetragene Marke von MSCI Limited. JPM EUR Cash 1 Month[®] ist eine eingetragene Marke von JPMorgan Chase & Co.

** Die frühere Wertentwicklung ist keine Garantie für die künftige Entwicklung des Fonds. Die Berechnung erfolgte nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen.

Portefeuillestruktur nach Assetklassen in %



Kurzdarstellung der Anteilklassen

DC Value One (PT)

Auflegung:	25. Oktober 2010
Geschäftsjahr:	1. April bis 31. März
WKN:	A0YAX7
ISIN:	DE000A0YAX72
Ausschüttung:	keine, die Erträge verbleiben im Fonds
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,75 % p. a. vom Fondsvermögen; zzt. 1,40 % p. a. zzgl. einer erfolgsabhängigen Vergütung*
Verwahrstellenvergütung:	bis zu 0,1 % p. a. vom Fondsvermögen (mind. 9.800 Euro p. a. **); zzt. 0,025 % p. a.
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5 %, zzt. 5 %
Mindestanlagesumme:	500 Euro einmalig bzw. 50 Euro monatlich

DC Value One (IT)

Auflegung:	5. Mai 2010
Geschäftsjahr:	1. April bis 31. März
WKN:	A0YAX6
ISIN:	DE000A0YAX64
Ausschüttung:	keine, die Erträge verbleiben im Fonds
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,75 % p. a. vom Fondsvermögen; zzt. 0,75 % p. a. zzgl. einer erfolgsabhängigen Vergütung*
Verwahrstellenvergütung:	bis zu 0,1 % p. a. vom Fondsvermögen (mind. 9.800 Euro p. a. **); zzt. 0,025 % p. a.
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5 %, wird zzt. nicht erhoben
Mindestanlagesumme:	500.000 Euro einmalig

* Bis zu 10 % des Betrages, um den der Anteilwert am Ende einer Abrechnungsperiode den Höchststand des Anteilwertes am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden übersteigt („High Water Mark“), jedoch insgesamt höchstens bis zu 5 % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes des OGAW-Sondervermögens in der Abrechnungsperiode, der aus den Werten am Ende eines jeden Monats errechnet wird.

** Die Mindestvergütung wird dem Fonds insgesamt nur einmal belastet, unabhängig von der Anzahl der Anteilklassen.

Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR		54,0
	Kurswert	in % vom Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände		
Anleihen*	3.003.500,00	5,56
Staats-/Quasi-Staatsanleihen (OECD), besicherte Anleihen	3.003.500,00	5,56
Quasi-Staatsanleihen	3.003.500,00	5,56
Aktien**	33.189.247,87	61,48
Aktien Entwickelte Länder	32.573.514,28	60,34
Aktien Europa	13.415.045,50	24,85
Aktien USA	19.158.468,78	35,49
Aktien Emerging Markets	615.733,59	1,14
Sonstige Vermögensgegenstände	3.942.588,00	7,30
Zertifikate	3.942.588,00	7,30
Bankguthaben	1.747.891,17	3,24
Bankguthaben in EUR	1.751.017,61	3,24
Bankguthaben in Fremdwährung	- 3.126,44	- 0,01
Kurzfristig liquidierbare Anlagen	13.002.979,17	24,09
Tages-/Festgeld (inkl. Zinsansprüche)	13.002.979,17	24,09
Forderungen	33.154,23	0,06
Quellensteueransprüche	30.027,79	0,06
Dividendenansprüche	3.126,44	0,01
II. Verbindlichkeiten	- 932.617,67	- 1,73
III. Fondsvermögen	53.986.742,77	100,00

* inkl. Stückzinsansprüche und Investmentzertifikate

** inkl. Investmentzertifikate

Vermögensaufstellung

30.9.2020

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Währung in 1.000	Bestand 30.9.2020	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
im Berichtszeitraum					EUR	39.538.260,87	73,24
Börsengehandelte Wertpapiere							
Aktien							
ANHEUSER-BUSCH INBEV S.A./ BE0974293251	STK	15.000,00	0,00	0,00	46,2250 EUR	693.375,00	1,28
NESTLE CH0038863350	STK	13.800,00	3.800,00	0,00	109,3400 CHF	1.400.558,78	2,59
ATOSS SOFTWARE DE0005104400	STK	15.893,00	12.075,00	10.236,00	133,5000 EUR	2.121.715,50	3,93
BIJOU BRIGITTE MOD. ACCESS. DE0005229504	STK	19.492,00	0,00	0,00	24,1000 EUR	469.757,20	0,87
FIELMANN DE0005772206	STK	8.283,00	583,00	0,00	68,5000 EUR	567.385,50	1,05
GK SOFTWARE SE DE0007571424	STK	8.303,00	0,00	0,00	77,8000 EUR	645.973,40	1,20
NOVO-NORDISK DK0060534915	STK	26.070,00	8.000,00	15.500,00	439,3500 DKK	1.538.731,34	2,85
KONE B (NEW) FI0009013403	STK	18.500,00	0,00	2.800,00	75,0600 EUR	1.388.610,00	2,57
RECKITT BENCKISER GROUP GB00B24CGK77	STK	17.100,00	500,00	4.200,00	75,6000 GBP	1.425.235,65	2,64
CHECK POINT SOFTWARE TECHS IL0010824113	STK	6.000,00	6.000,00	0,00	120,3400 USD	615.733,59	1,14
UNILEVER NL0000388619	STK	37.010,00	12.000,00	0,00	51,5000 EUR	1.906.015,00	3,53
ASSA-ABLOY SE0007100581	STK	33.000,00	0,00	0,00	210,1000 SEK	660.613,13	1,22
ALPHABET US02079K3059	STK	2.990,00	1.240,00	130,00	1.465,6000 USD	3.736.958,17	6,92
AMAZON.COM US0231351067	STK	1.150,00	390,00	100,00	3.148,7300 USD	3.087.911,57	5,72
APPLE US0378331005	STK	35.000,00	26.700,00	7.400,00	115,8100 USD	3.456.572,72	6,40
COCA-COLA US1912161007	STK	10.520,00	0,00	0,00	49,3700 USD	442.904,87	0,82
WALT DISNEY US2546871060	STK	7.800,00	0,00	0,00	124,0800 USD	825.330,66	1,53
HERSHEY US4278661081	STK	5.550,00	1.500,00	0,00	143,3400 USD	678.409,59	1,26
INTL BUSINESS MACHINES US4592001014	STK	12.200,00	3.585,00	0,00	121,6700 USD	1.265.828,68	2,34
MICROSOFT US5949181045	STK	22.100,00	6.400,00	9.700,00	210,3300 USD	3.963.921,89	7,34
OTIS WORLDWIDE US68902V1070	STK	18.700,00	18.700,00	0,00	62,4200 USD	995.398,46	1,84
PROCTER & GAMBLE US7427181091	STK	5.950,00	0,00	4.200,00	138,9900 USD	705.232,17	1,31
Verzinsliche Wertpapiere							
0,00% NIEDERSACHSEN 14/21 DE000A1YC5L8	EUR	1.000,00	1.000,00	0,00	100,1570 %	1.001.570,00	1,86
0,00% NORDRHEIN-WESTFALEN 15/20 DE000NRW0HM6	EUR	1.000,00	1.000,00	0,00	100,0300 %	1.000.300,00	1,85
0,00% SCHLESWIG-HOLSTEIN 14/21 DE000SHFM378	EUR	1.000,00	1.000,00	0,00	100,1630 %	1.001.630,00	1,86
Zertifikate							
4GLD XETRA-GOLD IHS 2007(09/UND) DE000A0S9GB0	STK	76.200,00	76.200,00	0,00	51,7400 EUR	3.942.588,00	7,30
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					EUR	597.075,00	1,11
Aktien							
GAG IMMOBILIEN DE0005863534	STK	6.285,00	0,00	0,00	95,0000 EUR	597.075,00	1,11
Wertpapiervermögen					EUR	40.135.335,87	74,34

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf Grundlage der zuletzt festgestellten Kurse/Marktsätze bewertet.

Alle Vermögenswerte per 30.9.2020

Devisenkurse (in Mengennotiz) per 30.9.2020

DAENISCHE KRONEN	(DKK)	7,4437	= 1 EURO (EUR)
ENGL.PFUND	(GBP)	0,90705	= 1 EURO (EUR)
NORW.KRONEN	(NOK)	10,972	= 1 EURO (EUR)
SCHWED.KRONE	(SEK)	10,49525	= 1 EURO (EUR)
SCHWEIZER FRANKEN	(CHF)	1,07735	= 1 EURO (EUR)
US DOLLAR	(USD)	1,17265	= 1 EURO (EUR)

ODDO BHF Asset Management GmbH

Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf

Postanschrift:

Postfach 10 53 54, 40044 Düsseldorf

Telefon: +49 (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: +49 (0) 69 9 20 50 - 0

Telefax: +49 (0) 69 9 20 50 - 103

Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:

10,3 Mio. EUR

Gesellschafter von ODDO BHF Asset Management GmbH

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 Kern- und Ergänzungskapital:

3,299 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 der SICAV ODDO BHF, Luxembourg und Mitglied des Verwaltungsrats der ODDO BHF Asset Management Lux

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 ODDO BHF SCA, Paris

Christophe Tadié

Frankfurt am Main, Vorstand ODDO BHF Aktiengesellschaft und ODDO BHF SCA, Vorsitzender des Vorstands (CEO) der ODDO SEYDLER BANK AG

Thomas Fischer

Kronberg, Vorstand ODDO BHF Aktiengesellschaft

Michel Haski

Lutry, Schweiz, Unabhängiger Aufsichtsrat

Olivier Marchal

Suresnes, Vorsitzender des Verwaltungsrats von Bain & Company France

Fondsmanager

ODDO BHF Asset Management Lux

6, rue Gabriel Lippmann

5365 Munsbach

Großherzogtum Luxemburg

Beraten durch

Dickemann Capital AG

Uhlandstraße 7/8

10623 Berlin