



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Halbjahresbericht

Grand Cru

Fonds commun de placement

30. Juni 2025

RCS Luxemburg K692

Inhalt

Verwaltung und Administration	3
Grand Cru	4
Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 30.06.2025	5
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens vom 01.01.2025 bis 30.06.2025	6
Kennzahlen	7
Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 30.06.2025	8
Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2025 bis 30.06.2025	10
Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30.06.2025	12
Aufstellung der derivativen Instrumente	13
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)	15

Verwaltung und Administration

Verwaltungsgesellschaft

ODDO BHF Asset Management Lux
6, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Postadresse:
B.P. 258
L-2012 Luxemburg

Telefon (00352) 45 76 76-1
Telefax (00352) 45 83 24

Eigenkapital: EUR 7,3 Mio.
Stand: 31. Dezember 2024

Geschäftsführung

Udo Grünen

Holger Rech

Carsten Reek

Verwaltungsrat

Bastian Hoffmann
Vorsitzender
Zugleich Mitglied der Geschäftsführung der
ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Stephan Tiemann
Zugleich Mitglied des Verwaltungsrates der
ARAGON SICAV; Luxemburg

Aude Vanderpol
Ab 10. Februar 2025
Zugleich Mitglied des Verwaltungsrates der
ODDO BHF Private Assets SICAV Lux, Luxemburg
SICAV ODDO BHF, Luxemburg
SICAV ODDO BHF, Frankreich
SICAV ODDO BHF II, Luxemburg

Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft

ODDO BHF Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
D-40217 Düsseldorf

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Assurance
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

Verwahr- und Zentralverwaltungsstelle

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Eigenkapital CACEIS Bank, Paris:
EUR 1.280,7 Mio.
Stand: 31. Dezember 2024

Zahlstellen

Luxemburg:

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, allée Scheffer
L-2520 Luxemburg

Deutschland:

ODDO BHF SE
Gallusanlage 8
D-60329 Frankfurt am Main
und deren Niederlassungen

Schweiz:

ODDO BHF (Schweiz) AG
Schulhausstrasse 6
CH-8002 Zürich

Vertreter

Schweiz:

ACOLIN Fund Services AG
Thurgauerstrasse 36/38
CH-8050 Zürich

Anlageberater

Geomac AG
Mühlebachstrasse 27
CH-8800 Thalwil

Grand Cru

Grand Cru

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 30.06.2025

		Ausgedrückt in EUR
Aktiva		15.912.799,87
Wertpapierbestand zum Marktwert		13.438.842,94
<i>Anschaffungskosten</i>		<i>13.850.987,89</i>
Bankguthaben/Tagesgelder		2.440.007,75
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften		32.565,39
Zinsansprüche		1.383,79
Passiva		910.479,06
Verbindlichkeiten aus Kauf von Wertpapieren		876.679,12
Verwaltungsvergütung		20.919,53
Verwahrstellenvergütung		1.041,66
Prüfungskosten		9.518,83
Taxe d'abonnement		1.875,58
Zinsverbindlichkeiten		444,34
Fondsvermögen		15.002.320,81

Grand Cru

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

Ausgedrückt in EUR

Erträge	176.291,87
Dividenden	162.843,73
Zinsen aus Bankguthaben	11.798,38
Erträge aus Investmentfonds	1.649,76
Aufwendungen	174.614,59
Verwaltungsvergütung	126.873,85
Verwahrstellenvergütung	6.283,56
Prüfungs- und Beratungskosten	13.472,03
Gebühren der Aufsichtsbehörden	4.647,26
Transaktionskosten	12.962,64
Taxe d'abonnement	3.751,51
Zinsaufwendungen aus Bankguthaben	1.907,53
Veröffentlichungskosten	4.716,21
Ordentliches Nettoergebnis	1.677,28
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:	
- Wertpapieranlagen	817.943,50
- Optionen	23.573,37
- Devisentermingeschäften	-166.674,15
- Finanzterminkontrakten	-0,09
- Devisengeschäften	130.941,60
Realisiertes Nettoergebnis	807.461,51
Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus:	
- Wertpapieranlagen	622.108,76
- Optionen	4.262,44
- Devisentermingeschäften	53.211,23
Nettovermögenszunahme/-abnahme durch Geschäftstätigkeit	1.487.043,94
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	77.494,76
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.012.709,47
Zunahme/Abnahme des Nettovermögens	551.829,23
Nettovermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	14.450.491,58
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraumes	15.002.320,81

Grand Cru

Kennzahlen

30.06.2025		
Fondsvermögen	EUR	15.002.320,81
Grand Cru (EUR)		
Umlaufende Anteile		23.832,000
Anteilwert	EUR	185,67
Grand Cru (CHF)		
Umlaufende Anteile		78.111,000
Anteilwert	CHF	126,88

Grand Cru

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 30.06.2025

Bezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Einstandswert (in EUR)	Marktwert (in EUR)	% des Netto- verm.
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			13.244.435,79	12.895.317,54	85,96
Aktien			12.939.101,79	12.596.809,38	83,97
Dänemark			444.916,40	275.636,73	1,84
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	4.700	444.916,40	275.636,73	1,84
Deutschland			2.174.321,10	2.540.290,00	16,93
ALLIANZ SE-REG	EUR	800	159.498,28	275.040,00	1,83
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	EUR	7.000	215.420,80	217.910,00	1,45
DHL GROUP	EUR	9.500	358.693,32	378.005,00	2,52
GERRESHEIMER AG	EUR	4.500	344.792,12	216.360,00	1,44
HENSOLDT AG	EUR	700	30.248,20	66.220,00	0,44
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	10.000	335.967,00	356.600,00	2,38
NEMETSCHEK SE	EUR	2.800	210.580,87	343.000,00	2,29
RHEINMETALL AG	EUR	20	12.402,71	35.020,00	0,23
SIEMENS AG-REG	EUR	1.300	232.274,00	289.575,00	1,93
THYSSENKRUPP AG	EUR	40.000	274.443,80	362.560,00	2,42
Frankreich			2.472.112,80	2.025.628,00	13,50
AIR LIQUIDE SA	EUR	1.600	294.870,72	282.528,00	1,88
CAPGEMINI SE	EUR	2.300	361.515,66	334.075,00	2,23
EUTELSAT COMMUNICATIONS	EUR	20.000	79.747,20	71.000,00	0,47
KERING	EUR	1.750	553.060,18	322.350,00	2,15
L'OREAL	EUR	1.100	387.158,14	390.665,00	2,60
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	700	476.439,70	314.510,00	2,10
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.350	319.321,20	310.500,00	2,07
Italien			1.553.867,09	1.526.581,00	10,18
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	73.000	667.263,85	409.530,00	2,73
ENEL SPA	EUR	45.000	315.113,40	362.925,00	2,42
FERRARI NV	EUR	660	275.664,00	277.200,00	1,85
FINCANTIERI SPA	EUR	15.000	164.064,00	234.450,00	1,56
LEONARDO SPA	EUR	5.200	131.761,84	242.476,00	1,62
Luxemburg			149.353,50	182.250,00	1,21
SES	EUR	30.000	149.353,50	182.250,00	1,21
Niederlande			1.102.668,67	1.099.559,00	7,33
AIRBUS SE	EUR	1.800	313.142,94	320.760,00	2,14
ASML HOLDING NV	EUR	470	345.003,09	320.775,00	2,14
ING GROEP NV	EUR	12.000	219.582,00	225.864,00	1,51
WOLTERS KLUWER	EUR	1.600	224.940,64	232.160,00	1,55
Norwegen			236.892,89	248.583,67	1,66
KONGSBERG GRUPPEN ASA	NOK	7.750	236.892,89	248.583,67	1,66
Schweden			868.738,15	632.344,01	4,21
ASSA ABLOY AB-B	SEK	12.000	319.029,79	322.639,55	2,15
ELECTROLUX AB-B	SEK	50.000	549.708,36	309.704,46	2,06
Schweiz			3.431.668,32	3.396.636,97	22,64
ABB LTD-REG	CHF	5.400	249.489,63	275.431,99	1,84
ALCON INC	CHF	4.000	326.190,13	300.378,89	2,00
DKSH HOLDING AG	CHF	4.400	276.145,25	292.096,70	1,95
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	CHF	500	374.781,89	321.521,96	2,14
GEBERIT AG-REG	CHF	550	269.124,97	368.877,74	2,46
GIVAUDAN-REG	CHF	80	328.333,63	333.593,04	2,22
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	CHF	1.750	389.710,84	326.111,32	2,17
NESTLE SA-REG	CHF	4.000	379.273,36	338.502,59	2,26
PARTNERS GROUP HOLDING AG	CHF	200	216.413,05	219.862,32	1,47
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	1.350	335.152,84	316.841,88	2,11

Grand Cru

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 30.06.2025

Bezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Einstandswert (in EUR)	Marktwert (in EUR)	% des Netto- verm.
SUNRISE COMMUNICATIONS AG-A	CHF	6.400	287.052,73	303.418,54	2,02
Spanien			504.562,87	669.300,00	4,46
IBERDROLA SA	EUR	16.000	225.640,00	261.200,00	1,74
INDRA SISTEMAS SA	EUR	7.500	199.205,37	263.100,00	1,75
PROSEGUR COMP SEGURIDAD	EUR	50.000	79.717,50	145.000,00	0,97
Organismen für gemeinsame Anlagen			911.886,10	842.033,56	5,61
Aktien/Anteile aus Investmentfonds			911.886,10	842.033,56	5,61
Deutschland			911.886,10	842.033,56	5,61
ISHARES DJ STOXX 600 BASIC RESOURCES DE	EUR	11.000	606.552,10	543.525,40	3,62
ISHARES STOXX EUROPE 600 CHEMICALS	EUR	2.400	305.334,00	298.508,16	1,99
UCITS ETF (DE)					
Summe Wertpapiervermögen			13.850.987,89	13.438.842,94	89,58
Bankguthaben/Tagesgelder				2.440.007,75	16,26
Sonstige Nettoaktiva/-passiva				-876.529,88	-5,84
Fondsvermögen				15.002.320,81	100,00

Grand Cru

Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

Bezeichnung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Gratisanteile
Aktien			
ABB LTD-REG	6.000	600	-
AIRBUS SE	1.800	-	-
AIR LIQUIDE SA	1.600	-	-
ALCON INC	400	400	-
ALLIANZ SE-REG	-	300	-
ASML HOLDING NV	60	60	-
ASSA ABLOY AB-B	2.000	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	30.000	30.000	-
BANCO SANTANDER SA	-	64.000	-
BARRY CALLEBAUT AG	380	630	-
BAYER AG-REG	-	-	-
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	-	4.000	-
CAPGEMINI SE	700	400	-
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	5.000	5.000	-
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	7.000	-	-
DHL GROUP	500	2.000	-
DKSH HOLDING AG	400	2.000	-
ELECTROLUX AB-B	5.000	10.000	-
EMMI AG-REG	-	500	-
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	-	100	-
ENEL SPA	50.000	5.000	-
EUTELSAT COMMUNICATIONS	26.000	6.000	-
FERRARI NV	760	100	-
FERRETTI SPA	-	100.000	-
FINCANTIERI SPA	28.000	13.000	-
GEBERIT AG-REG	70	220	-
GERRESHEIMER AG	5.000	500	-
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	-	5.250	-
HENSOLDT AG	1.800	10.100	-
IBERDROLA SA	20.000	4.000	-
INDRA SISTEMAS SA	11.500	4.000	-
INFINEON TECHNOLOGIES AG	1.000	3.000	-
ING GROEP NV	12.000	-	-
ITALIAN SEA GROUP SPA/THE	-	40.000	-
KERING	450	500	-
KONGSBERG GRUPPEN ASA	1.700	750	6.800
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	150	-	-
L'OREAL	-	100	-
LEONARDO SPA	-	8.800	-
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	140	140	-
MONCLER SPA	-	6.000	-
NEMETSCHEK SE	200	1.200	-
NESTLE SA-REG	-	1.250	-
NOVO NORDISK A/S-B	1.000	-	-
PARTNERS GROUP HOLDING AG	200	-	-
PROSEGUR COMP SEGURIDAD	-	130.000	-
RHEINMETALL AG	-	530	-
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	-	8.000	-
SCHNEIDER ELECTRIC SE	350	200	-
SES	30.000	-	-
SIEMENS AG-REG	100	330	-
SIGNIFY NV	-	14.000	-
SIKA - REGISTERED SHS	-	150	-
SUNRISE COMMUNICATIONS AG-A	1.700	2.300	-
THYSENKRUPP AG	53.000	13.000	-
UBS GROUP AG-REG	11.000	11.000	-
WOLTERS KLUWER	1.600	-	-

Grand Cru

Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2025 bis 30.06.2025

Bezeichnung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Gratisanteile
Aktien/Anteile aus Investmentfonds			
ISHARES STOXX EUROPE 600 CHEMICALS UCITS ETF (DE)	2.400	-	-
Optionen			
AIRBUS SE 20250620 C188.59	2	2	
AIRBUS SE 20250620 P143.92	2	2	
ALCON INC 20250321 C82	4	4	
ALCON INC 20250620 C88	4	4	
ALLIANZ SEREG 20250417 C330	1	1	
ASML HOLDING NV 20250516 C800	1	1	
ASSA ABLOY ABB 20250321 C340	30	30	
ASSA ABLOY ABB 20250516 P275	10	10	
BANCO SANTANDER 20250417 C6.25	50	50	
BBVA 20250321 C11	25	25	
CAPGEMINI SE 20250221 P140	-	5	
CAPGEMINI SE 20250321 C194	2	2	
CAPGEMINI SE 20250417 P136	3	3	
DJS BASIC RES INDEX 20250321 C600	1	1	
DJS BASIC RES INDEX 20250417 C620	1	1	
ENEL SPA 20250220 P6.8	20	20	
ENEL SPA 20250619 C8	9	9	
FERRARI NV 20250320 C480	1	1	
FERRARI NV 20250619 C460	1	1	
GEBERIT AGREG 20250516 C620	7	7	
GIVAUDANREG 20250321 C4200	1	1	
GIVAUDANREG 20250417 P3500	1	1	
IBERDROLA SA 20250620 C15.5	20	20	
INFINEON TECH 20250417 C41	10	10	
LVMH MOET HENNE 20250417 C800	1	1	
NEMETSCHEK SE 20250321 C120	4	4	
NESTLE SAREG 20250516 C92	4	4	
NOVO NORDISKB 20250117 P720	-	6	
NOVO NORDISKB 20250221 P560	4	4	
NOVO NORDISKB 20250321 C740	4	4	
NOVO NORDISKB 20250516 C690	4	4	
NOVO NORDISKB 20250516 P520	4	12	
SCHNEIDER ELECTR 20250117 P225	-	3	
SCHNEIDER ELECTR 20250221 C275	2	2	
SIEMENS AGREG 20250417 C235	2	2	

Grand Cru

Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30.06.2025

Sektor	% Wertpapierbestand
Elektronik, Hard- und Software	23,15
Chemie	10,94
Pharma und Kosmetik	7,19
Investmentfonds	6,27
Kommunikation	5,76
Transport	5,24
Strom-, Wasser-, Gasversorger	4,64
Luft- und Raumfahrtindustrie	4,24
Automobilindustrie	3,81
Banken und Kreditinstitute	3,32
Dienstleistungen	3,25
Tabak und Alkohol	3,05
Baustoffe	2,74
Energie und Rohstoffe	2,70
Maschinenbau	2,66
Nahrungsmittel und Getränke	2,52
Handel und Konsum	2,40
Textile und Stoffe	2,34
Versicherungen	2,05
Medien	1,73
Summe	100,00

Grand Cru

Aufstellung der derivativen Instrumente

Grand Cru

Aufstellung der derivativen Instrumente

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2025 standen folgende Devisentermingeschäfte offen:

Grand Cru

Währung Kauf	Gekaufte Nominale	Währung Verkauf	Verkaufte Nominale	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/Verlust (in EUR)	Gegenpartei
CHF	182.788,01	NOK	2.280.000,00	24.07.2025	2.739,16 *	ODDO BHF SE
CHF	212.756,51	DKK	1.690.000,00	24.07.2025	856,83 *	ODDO BHF SE
CHF	544.663,62	SEK	6.420.000,00	24.07.2025	4.773,12 *	ODDO BHF SE
EUR	81.479,34	NOK	955.000,00	24.07.2025	780,36 *	ODDO BHF SE
EUR	95.183,68	DKK	710.000,00	24.07.2025	-7,09 *	ODDO BHF SE
EUR	1.086.300,62	CHF	1.020.000,00	24.07.2025	-4.077,54 *	ODDO BHF SE
EUR	242.776,27	SEK	2.690.000,00	24.07.2025	812,32 *	ODDO BHF SE
CHF	6.367.354,28	EUR	6.780.000,00	24.07.2025	26.688,23 *	J.P. Morgan AG
					32.565,39	

* Die gekennzeichneten Kontrakte beziehen sich ausschliesslich auf die Absicherung des Wechselkursrisikos.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust aus Devisentermingeschäften zum 30. Juni 2025 für Grand Cru ist in der Nettovermögensaufstellung inbegriffen.

Grand Cru

**Erläuterungen zum Halbjahresbericht
(Anhang)**

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Der Fonds Grand Cru wurde am 19. Dezember 2008 unter Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Dabei werden:

- Vermögensgegenstände, die an einer Börse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;
- Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;
- Vermögensgegenstände, die weder an einer Börse notiert, noch in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist;
- Vermögensgegenstände, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögenswerte zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist;
- flüssige Mittel zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet;
- Investmentanteile zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet;
- Festgelder zum Renditekurs bewertet, sofern ein entsprechender Vertrag, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind, zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, geschlossen wurde, und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht;
- nicht auf die Fondswährung lautende Vermögenswerte zu dem Devisenmittelkurs des Vortages in die Fondswährung umgerechnet.

Derivate werden ebenfalls gemäß den oben angeführten Regeln bewertet.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierart	Kursdatum
Aktien	27.06.2025
Investmentfonds	27.06.2025
Derivate	27.06.2025

Devisenkurse per 27.06.2025

Britisches Pfund	(GBP)	0,85435	=	1 EUR
Dänische Krone	(DKK)	7,46000	=	1 EUR
Norwegische Krone	(NOK)	12,61273	=	1 EUR
Schwedische Krone	(SEK)	11,86515	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	0,93695	=	1 EUR

Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere, Derivate und Devisen des Portfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zu den letztverfügbaren Kursen bewertet.

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT LUX

6, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

www.am.oddo-bhf.com



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT