

Suchergebnis

Name	Bereich	Information	V.-Datum
ODDO BHF Asset Management GmbH Düsseldorf	Kapitalmarkt	Jahresbericht Hartz Regehr Substanz-Fonds M;Hartz Regehr Substanz-Fonds B;Hartz Regehr Substanz-Fonds A DE000A2QBG96; DE000A3E2ZG7; DE000A0NEBQ7	30.04.2025



ODDO BHF Asset Management GmbH

Frankfurt am Main

Hartz Regehr Substanz-Fonds

Jahresbericht
zum
31. Dezember 2024

Hartz Regehr Substanz-Fonds

Hinweise für unsere Anleger

Namensänderung und Umwandlung in ein OGAW-Sondervermögen

Der Fonds wurde zum 01. Januar 2024 in ein OGAW-Sondervermögen umgewandelt und von Substanz-Fonds in Hartz Regehr Substanz-Fonds umbenannt.

KVG-Wechsel

Übertragung des Fonds zur AXXION S.A. Luxemburg, 15, rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher per 01.01.2025

Tätigkeitsbericht

Ausgangslage

Im Laufe des Berichtsjahres gingen die Inflationszahlen kontinuierlich zurück und auch das Wachstum verlangsamte sich weltweit. Während sich die Konjunktur in den USA noch robust zeigte, trübte sich das Wirtschaftsklima in Europa ein. Deutschland gehörte aufgrund seiner hohen Exportabhängigkeit zu den Schlusslichtern beim Wirtschaftswachstum der Industrieländer. China litt unter fallenden Immobilienpreisen, die auch den Binnenkonsum beeinträchtigten. Trotz der schwachen Konjunktur entwickelten sich die Aktienmärkte positiv. Zunächst profitierten vor allem Technologiewerte von Kursfantasien rund um das Thema Künstliche Intelligenz. Im weiteren Verlauf erfasste die Rallye neben den hoch bewerteten und damit rückschlagsgefährdeten Technologiewerten auch andere Segmente des Aktienmarktes. Im August sorgte eine Kombination aus zunehmenden Rezessionsängsten in den USA und einer Zinserhöhung in Japan für heftige Marktturbulenzen, die sich jedoch rasch wieder beruhigten. Bereits zum Monatsende näherten sich die Aktienmärkte wieder ihren Allzeithochs. Allerdings waren es diesmal nicht mehr in erster Linie Technologiewerte, die für Kursgewinne sorgten, sondern klassische Branchen wie Konsum oder Pharma. Gold war in Erwartung sinkender Zinsen gefragt, so dass der Preis des Edelmetalls seinen Aufwärtstrend fortsetzte. Nach zwei Leitzinssenkungen der EZB leitete schließlich auch die US-Notenbank im September die lang erwartete Zinswende ein, was den Aktienmärkten weiteren Auftrieb gab. Der klare Wahlsieg von Donald Trump bei den US-Präsidentenwahlen führte zu starken Kursbewegungen an den Kapitalmärkten. Die Hoffnung auf Steuersenkungen und Deregulierung ließ die Kurse von US-Aktien deutlich steigen. Aber auch der US-Dollar und Kryptowährungen konnten zulegen. Erst am Jahresende reagierten die Aktienmärkte mit Kursverlusten auf die Zinsprognose der Fed, die nur noch zwei Zinssenkungen bis Ende 2025 vorsah. Im Gegensatz dazu entwickelten sich europäische Aktien vor dem Hintergrund drohender Handelskonflikte und einer lahmen Konjunktur schwächer. Mit Blick auf die drohende Ausweitung der US-Staatsverschuldung stiegen die Renditen längerer Laufzeiten, während kürzere Laufzeiten gesucht blieben.

Anlageergebnis und Anlagepolitik im Berichtszeitraum

Der Wertzuwachs von 10,6 % bei den Aktien im Substanz-Fonds wirkte sich maßgeblich auf das positive Jahresergebnis aus. Dennoch wurde damit das Potenzial insbesondere der amerikanischen Technologieaktien nicht vollständig ausgeschöpft.

In Europa wurden in der ersten Jahreshälfte Gewinne durch Teilverkäufe von Aktien wie ASML und SAP realisiert, die von der allgemeinen Euphorie rund um Künstliche Intelligenz profitierten. Im zweiten Halbjahr wurden die ebenfalls gestiegenen Aktien von Unilever und Novartis vollständig veräußert und mit den frei gewordenen Mitteln wurde der US-Anteil der Aktien, der nun über 50 %

liegt, erhöht. Weniger erfreulich hingegen entwickelten sich Nestlé, L'Oréal oder LVMH, die von der schwachen Nachfrage aus China betroffen waren.

Die Dominanz einzelner Titel in den Indices, insbesondere an den US-Börsen, hat sich zu einem strukturellen Phänomen entwickelt, das bei der kontinuierlichen Weiterentwicklung der Aktienstrategie berücksichtigt wird. Dabei wurde die Anzahl der US-Aktien im Portfolio erhöht, ihre durchschnittliche Gewichtung reduziert und das Depot um Index-Fonds ergänzt. Im Zuge dessen sind Titel wie PayPal, Dollar General und Medtronic verkauft worden und Werte marktführender Unternehmen wie Caterpillar, Meta, Berkshire Hathaway, J.P. Morgan und Broadcom sind neu aufgenommen worden. Zusätzlich wurde in einen klassischen und einen gleichgewichteten S&P 500-ETF investiert. Mit diesen Anpassungen ist die Abdeckung aller relevanten Sektoren bzw. Branchen und damit auch die Diversifikation im Depot verbessert worden.

Auch im Aktienblock „Regionen divers“ wurde die Diversifikation gezielt ausgebaut. Dazu wurde ein langjährig gehaltener Asien-Fonds sowie ein Index-Fonds für japanische Aktien veräußert und die Erlöse wurden in zwei Schwellenländer-Fonds investiert, um die regionale Streuung zu erhöhen.

Die Anleihen im Depot erzielten auf Jahressicht eine Wertentwicklung von 5,5 %. Zu dem Zuwachs der Staatsanleihen von 3,6 % trug auch die Dollar-Aufwertung bei. Den Erlös einer im Juni fällig gewordenen Bundesanleihe wurde im Einklang mit einem regelbasierten Ansatz in eine neue Staatsanleihe mit acht Jahren Laufzeit investiert. Aufgrund der im Vergleich zu Bundesanleihen höheren Rendite von über 3 % entschieden wir uns dabei für eine französische Staatsanleihe.

Besonders erfreulich ist das Ergebnis der beiden Hochzinsanleihen-Investments. Der Fonds für europäische Anleihen verzeichnete einen Kursanstieg von 7,5 %, während der global ausgerichtete Fonds von zusätzlichen Investmentmöglichkeiten profitierte und sogar ein Plus 12,0 % erwirtschaftete.

Sehr stabil entwickelten sich die Sonstigen Anlagen, die einen substanziellen Anstieg von rund 16,7 % erzielten. Damit zeigten diese Investments erneut ihre große Bedeutung für das Gesamtdepot.

Die Renditekonzepte wurden allesamt planmäßig zurückgezahlt und erzielten insgesamt ein Plus von 10,0 %. Die Erlöse wurden in einen neuen Fonds mit einer systematischen Handelsstrategie investiert, die von fallenden Aktienmärkten profitiert. Zusätzlich wurden im September die beiden Hochzinsanleihen-Fonds sowie das Gold-Investment aufgestockt.

Der Versicherungsbezogene Fonds setzte seine positive Entwicklung fort und gewann mit 14,0 % beachtlich an Wert. Diese Anlage ist durch ihre geringe Korrelation zu Aktien ein wertvolles Diversifikationselement. Auch das globale Hedgefonds-Investment wuchs stabil um 8,1 %, was seine Rolle als zuverlässiger Portfolio-Baustein unterstreicht.

Einen besonders hohen Kursanstieg von 34,3 % gab es bei dem Gold-Investment. Neben der hohen Nachfrage einiger Zentralbanken, die ihre Goldbestände zur Diversifikation gegenüber dem US-Dollar aufstockten, waren auch die geopolitischen Konflikte treibende Faktoren, die Gold aufgrund des Status als Sicherheitsinvestment in dem positiven Aktienjahr deutlich steigen ließen.

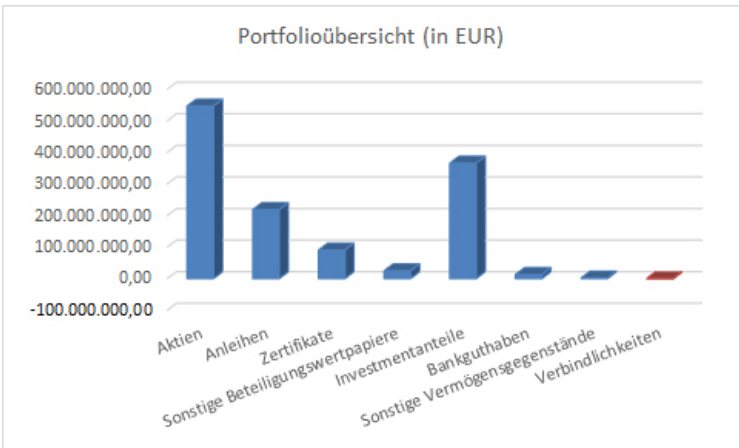
Im Geschäftsjahr war das Marktumfeld aufgrund exogener Ereignisse teilweise erneut volatil.

Die Angaben zur Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten gemäß Offenlegung finden sich unter der Überschrift „Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten“.

Tätigkeitsbericht
für den Berichtszeitraum vom 01. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024

Portfolioübersicht

Die Struktur des Portfolios des OGAW-Sondervermögen Hartz Regehr Substanz-Fonds im Hinblick auf die Anlageziele zum Geschäftsjahresende 31. Dezember 2024:



Portfolioübersicht (in EUR)

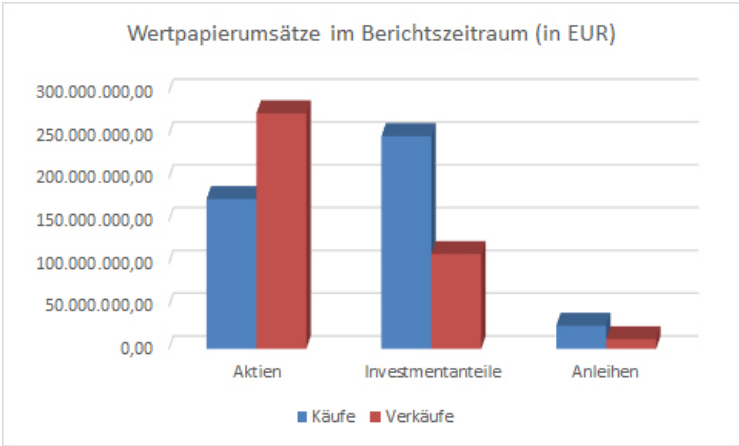
Bezeichnung	Betrag
Aktien	546.075.496,18
Anleihen	218.152.778,41
Zertifikate	89.884.270,00
Sonstige Beteiligungswertpapiere	24.432.874,67
Investmentanteile	365.371.321,27
Bankguthaben	12.492.058,18

Bezeichnung	Betrag
Sonstige Vermögensgegenstände	1.433.556,03
Verbindlichkeiten	-1.227.823,22
Fondsvermögen	1.256.614.531,52

Übersicht über die Anlagegeschäfte

Darstellung des Transaktionsvolumens während des Berichtszeitraumes vom 01. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024:

Wertpapierumsätze im Berichtszeitraum



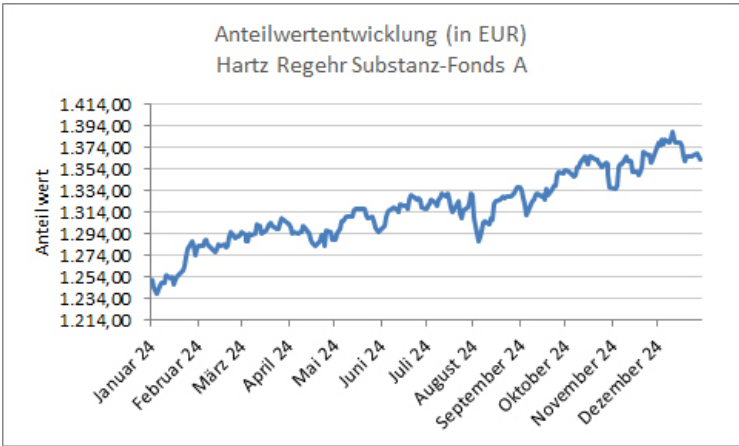
Wertpapierumsätze im Berichtszeitraum (in EUR)

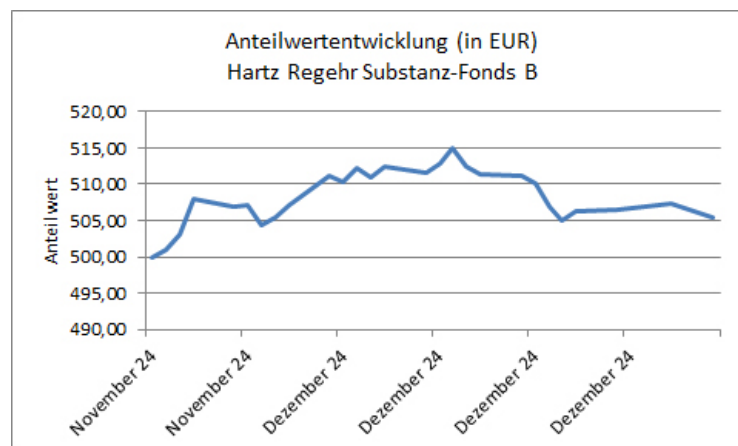
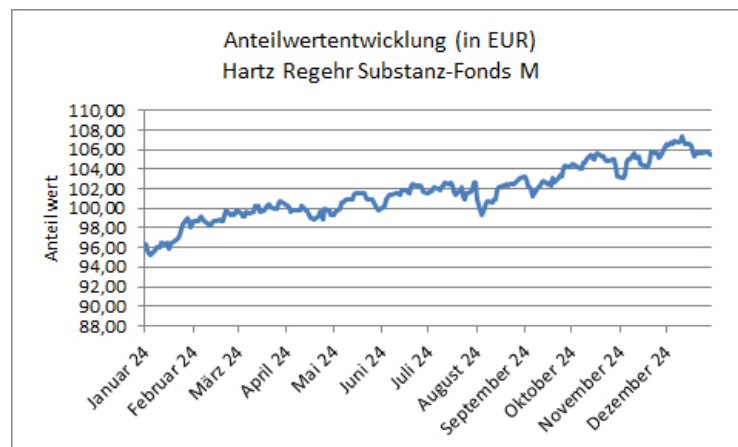
Bezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	175.044.280,72	275.147.257,41
Investmentanteile	248.534.195,30	110.848.603,80
Anleihen	26.974.742,70	11.344.744,66

Übersicht über die Wertentwicklung

Im Berichtszeitraum vom 01. Januar 2024 bis 31. Dezember 2024 war die Netto-Performance der Anteilklassen wie folgt: *)

Hartz Regehr Substanz-Fonds A:	8,94%
Hartz Regehr Substanz-Fonds M	9,57%
Hartz Regehr Substanz-Fonds B:	1,10% (seit Auflegung am 19.11.2024)





*) 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.

Kommentierung des Veräußerungsergebnisses

Für den Anleger ist immer die gesamte Wertentwicklung des Fonds relevant. Diese speist sich aus mehreren Quellen wie den aktuellen Bewertungen der Wertpapiere und derivativen Instrumente, Zinsen und Dividenden sowie dem Ergebnis der Veräußerungsgeschäfte. Veräußerungsgeschäfte erfolgen grundsätzlich aus taktischen und strategischen Überlegungen des Fondsmanagements. Dabei können Wertpapiere und Derivate auch mit Verlust veräußert werden, beispielsweise um das Portefeuille vor weiteren erwarteten Wertminderungen zu schützen oder um die Liquidität des Fonds sicherzustellen.

Durch die im Berichtszeitraum des Fonds veräußerten Positionen ergaben sich per Saldo Veräußerungsgewinne, die durch Gewinne aus Aktien und Investmentanteilen und durch Verluste aus Devisengeschäften und Anleihen entstanden.

Wesentliche Risiken des Sondervermögens im Berichtszeitraum

Die nachfolgend dargestellten Risiken sind mit einer Anlage in Investmentvermögen typischerweise verbunden. Sie können sich nachteilig auf den Nettoinventarwert, den Kapitalerhalt oder die Erträge in der angestrebten Haltedauer auswirken.

Zinsänderungsrisiko

Die Wertentwicklung des Fonds ist abhängig von der Entwicklung des Marktzinses. Zinsänderungen haben direkte Auswirkungen auf die Vorteilhaftigkeit eines verzinslichen Vermögensgegenstandes im Vergleich zu alternativen Instrumenten und somit auf die Bewertung des Vermögensgegenstandes und den Erfolg der Kapitalanlage. Zinsänderungen am Markt können gegebenenfalls dazu führen, dass keine Wertsteigerung erzielt werden kann.

Zielfondsrisiken

Der Fonds legt in Zielfonds an, um bestimmte Märkte, Regionen oder Themen abzubilden. Die Wertentwicklung einzelner Zielfonds kann hinter der Entwicklung des jeweiligen Marktes zurückbleiben.

Marktrisiken

Die Kurs- oder Marktentwicklung von Finanzprodukten hängt insbesondere von der Entwicklung der Kapitalmärkte ab, die wiederum von der allgemeinen Lage der Weltwirtschaft sowie den lokalen, wirtschaftlichen und politischen Rahmenbedingungen beeinflusst wird. Auf die allgemeine Kursentwicklung, insbesondere an einer Börse, können auch irrationale Faktoren wie Stimmungen, Meinungen und Gerüchte einwirken.

Operationelle Risiken einschließlich Verwahrrisiken

Fehler und Missverständnisse bei der Verwaltung und Verwahrung können die Wertentwicklung des Fonds beeinträchtigen.

Währungsrisiken

Der Fonds legt seine Mittel auch außerhalb des Euro-Raums an. Der Wert der Währungen dieser Anlagen gegenüber dem Euro kann fallen.

Risiken aus dem Einsatz Derivativer Instrumente

Derivate sind Finanztermingeschäfte, die sich auf Basiswerte wie Aktien, Anleihen, Zinsen, Indizes und Rohstoffe beziehen und von deren Wertentwicklung abhängig sind. Der Fonds darf derivative Instrumente zur Absicherung oder Wertsteigerung des Fondsvermögens einsetzen. Je nach Wertentwicklung des Basiswertes können dabei Verluste entstehen. Der Kontrahent für ein

Derivatgeschäft kann ausfallen. Gegebenenfalls erhaltene Sicherheiten reichen im Verwertungsfall möglicherweise nicht zur Deckung von Verlusten aus.

Risiken aus Derivateeinsatz

Der Fonds darf Derivategeschäfte zu den in der "Anlagepolitik" genannten Zwecken einsetzen. Hierdurch ist eine Hebelung (Leverage) des Fondsvermögens möglich. Dadurch erhöhte Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher. Durch eine Absicherung mittels Derivaten gegen Verluste können sich auch die Gewinnchancen des Fonds verringern.

Liquiditätsrisiko

Für den Fonds dürfen auch Vermögensgegenstände erworben werden, die nicht zum amtlichen Markt an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind. Auch für börsennotierte Vermögensgegenstände kann wenig Liquidität vorhanden oder in bestimmten Marktphasen eingeschränkt sein. Der Erwerb derartiger Vermögensgegenstände ist mit der Gefahr verbunden, dass es zu Problemen bei der Weiterveräußerung der Vermögensgegenstände an Dritte kommen kann, oder dass die Kurse aufgrund eines Verkäuferüberhangs sinken.

Bonitätsrisiken

Der Fonds legt sein Vermögen vor allem in Anleihen an. Nimmt die Kreditwürdigkeit einzelner Aussteller ab oder werden diese zahlungsunfähig, so fällt der Wert der entsprechenden Anleihen.

Kreditrisiken

Der Fonds kann einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Staats- und Unternehmensanleihen anlegen. Deren Aussteller können zahlungsunfähig werden, wodurch die Anleihen ihren Wert ganz oder teilweise verlieren. Darüber hinaus können im Fonds befindliche Anleihen Restrukturierungsklauseln enthalten. Dadurch können Gläubiger dieser Anleihen auch gegen ihren Willen z. B. einem Verzicht auf Zinsen oder Kapital ausgesetzt sein.

Adressausfallrisiken

Durch den Ausfall eines Ausstellers oder eines Vertragspartners, gegen den der Fonds Ansprüche hat, können für den Fonds Verluste entstehen.

Risiko durch zentrale Kontrahenten

Ein zentraler Kontrahent (Central Counterparty CCP) tritt als zwischengeschaltete Institution in bestimmte Geschäfte für den Fonds ein, insbesondere in Geschäfte über derivative Finanzinstrumente. In diesem Fall wird er als Käufer gegenüber dem Verkäufer und als Verkäufer gegenüber dem Käufer tätig. Ein CCP sichert sich gegen das Risiko, dass seine Geschäftspartner die vereinbarten Leistungen nicht erbringen können, durch eine Reihe von Schutzmechanismen ab, die es ihm jederzeit ermöglichen, Verluste aus den eingegangenen Geschäften auszugleichen (z. B. durch Besicherungen). Es kann trotz dieser Schutzmechanismen nicht ausgeschlossen werden, dass ein CCP seinerseits überschuldet wird und ausfällt, wodurch auch Ansprüche der Gesellschaft für den Fonds betroffen sein können. Hierdurch können Verluste für den Fonds entstehen.

Kursänderungsrisiko von Aktien

Aktien unterliegen erfahrungsgemäß starken Kursschwankungen und somit auch dem Risiko von Kursrückgängen. Diese Kursschwankungen werden insbesondere durch die Entwicklung der Gewinne des emittierenden Unternehmens sowie die Entwicklungen der Branche und der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung beeinflusst. Das Vertrauen der Marktteilnehmer in das jeweilige Unternehmen kann die Kursentwicklung ebenfalls beeinflussen. Dies gilt insbesondere bei Unternehmen, deren Aktien erst über einen kürzeren Zeitraum an der Börse oder einem anderen organisierten Markt zugelassen sind; bei diesen können bereits geringe Veränderungen von Prognosen zu starken Kursbewegungen führen. Ist bei einer Aktie der Anteil der frei handelbaren, im Besitz vieler Aktionäre befindlichen Aktien (sogenannter Streubesitz) niedrig, so können bereits kleinere Kauf- und Verkaufsaufträge eine starke Auswirkung auf den Marktpreis haben und damit zu höheren Kursschwankungen führen.

Vermögensübersicht zum 31.12.2024

Anlageschwerpunkte	Tageswert in EUR	% Anteil am Fondsvermögen
I. Vermögensgegenstände	1.257.842.354,74	100,10
1. Aktien	546.075.496,18	43,46
Bundesrep. Deutschland	111.562.800,00	8,88
Finnland	20.445.000,00	1,63
Frankreich	53.990.510,00	4,30
Irland	13.014.989,64	1,04
Niederlande	16.797.500,00	1,34
Schweiz	42.398.639,97	3,37
USA	287.866.056,57	22,91
2. Anleihen	218.152.778,41	17,36
< 1 Jahr	33.690.880,00	2,68
>= 1 Jahr bis < 3 Jahre	68.949.932,48	5,49
>= 3 Jahre bis < 5 Jahre	54.447.730,26	4,33
>= 5 Jahre bis < 10 Jahre	61.064.235,67	4,86
3. Zertifikate	89.884.270,00	7,15
EUR	89.884.270,00	7,15
4. Sonstige Beteiligungswertpapiere	24.432.874,67	1,94
CHF	24.432.874,67	1,94
5. Investmentanteile	365.371.321,27	29,08
EUR	339.798.950,00	27,04
USD	25.572.371,27	2,04
6. Bankguthaben	12.492.058,18	0,99
7. Sonstige Vermögensgegenstände	1.433.556,03	0,11
II. Verbindlichkeiten	-1.227.823,22	-0,10
III. Fondsvermögen	1.256.614.531,52	100,00

Vermögensaufstellung zum 31.12.2024

Gattungsbezeichnung ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Verkäufe Käufe / Zugänge / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens	
Bestandspositionen					EUR	1.243.916.740,53	98,99	
Börsengehandelte Wertpapiere					EUR	785.910.747,52	62,54	
Aktien					EUR	546.075.496,18	43,46	
Givaudan SA Namens-Aktien SF 10	STK	5.700	300	300	CHF	3.966,000	24.019.763,06	1,91
CH0010645932								
Nestlé S.A. Namens-Aktien SF -,10	STK	231.000	0	0	CHF	74,880	18.378.876,91	1,46
CH0038863350								
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	STK	115.500	15.500	0	EUR	154,620	17.858.610,00	1,42
FR0000120073								
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N.	STK	81.000	0	24.000	EUR	295,900	23.967.900,00	1,91
DE0008404005								
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO -,09	STK	25.000	0	9.000	EUR	671,900	16.797.500,00	1,34
NL0010273215								
Deutsche Post AG Namens- Aktien o.N.	STK	380.000	0	0	EUR	33,980	12.912.400,00	1,03
DE0005552004								
KONE Oyj Registered Shares Cl.B o.N.	STK	435.000	0	0	EUR	47,000	20.445.000,00	1,63
FI0009013403								
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2	STK	53.000	0	0	EUR	337,400	17.882.200,00	1,42
FR0000120321								
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3	STK	29.000	1.000	0	EUR	629,300	18.249.700,00	1,45
FR0000121014								
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N.	STK	134.000	5.000	7.000	EUR	139,900	18.746.600,00	1,49
DE0006599905								
SAP SE Inhaber-Aktien o.N.	STK	125.000	0	16.000	EUR	236,300	29.537.500,00	2,35
DE0007164600								
Siemens AG Namens-Aktien o.N.	STK	140.000	0	0	EUR	188,560	26.398.400,00	2,10
DE0007236101								
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL-,0000225	STK	17.000	3.000	40.000	USD	352,490	5.772.679,54	0,46
IE00B4BNMY34								
Adobe Inc. Registered Shares o.N.	STK	15.000	0	20.000	USD	445,800	6.441.886,23	0,51
US00724F1012								
Advanced Micro Devices Inc. Registered Shares DL -,01	STK	58.000	58.000	0	USD	122,440	6.841.211,89	0,54
US0079031078								
Alphabet Inc. Reg. Shs Cl. A DL-,001	STK	100.000	7.000	95.000	USD	191,240	18.423.004,67	1,47
US02079K3059								
Amazon.com Inc. Registered Shares DL -,01	STK	115.000	5.000	58.000	USD	221,300	24.516.641,78	1,95
US0231351067								
Apple Inc. Registered Shares o.N.	STK	94.000	0	0	USD	252,200	22.837.820,91	1,82
US0378331005								
Automatic Data Processing Inc. Registered Shares DL -,10	STK	37.000	37.000	0	USD	292,970	10.442.550,94	0,83
US0530151036								
Berkshire Hathaway Inc. Reg.Shares B New DL -,00333	STK	40.000	40.000	0	USD	452,160	17.423.438,18	1,39
US0846707026								
Broadcom Inc. Registered Shares DL -,001	STK	54.000	54.000	0	USD	235,580	12.255.016,62	0,98
US11135F1012								
Caterpillar Inc. Registered Shares DL 1	STK	49.000	49.000	0	USD	363,010	17.135.484,80	1,36
US1491231015								
ConocoPhillips Registered Shares DL -,01	STK	114.000	114.000	0	USD	97,090	10.662.549,97	0,85

Gattungsbezeichnung ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
US20825C1045 Johnson & Johnson Registered Shares DL 1	STK	70.000	0	89.000	USD	143,340	9.666.008,38	0,77
US4781601046 JPMorgan Chase & Co. Registered Shares DL 1	STK	65.000	65.000	0	USD	239,320	14.985.598,00	1,19
US46625H1005 Linde plc Registered Shares EO -,001	STK	18.000	18.000	0	USD	417,660	7.242.310,10	0,58
IE000S9YS762 Mastercard Inc. Registered Shares A DL -,0001	STK	15.000	2.000	49.000	USD	525,550	7.594.287,37	0,60
US57636Q1040 Meta Platforms Inc. Reg.Shares Cl.A DL-,000006	STK	19.000	19.000	0	USD	591,240	10.821.790,86	0,86
US30303M1027 Microsoft Corp. Registered Shares DL-,00000625	STK	56.000	2.000	3.000	USD	424,830	22.918.433,60	1,82
US5949181045 Nextera Energy Inc. Registered Shares DL -,01	STK	104.000	104.000	0	USD	71,760	7.189.480,28	0,57
US65339F1012 NIKE Inc. Registered Shares Class B o.N.	STK	104.000	0	77.000	USD	74,650	7.479.023,17	0,60
US6541061031 Oracle Corp. Registered Shares DL -,01	STK	55.000	55.000	0	USD	166,910	8.843.552,82	0,70
US68389X1054 Procter & Gamble Co., The Registered Shares o.N.	STK	105.000	7.000	65.000	USD	167,090	16.901.353,50	1,34
US7427181091 ProLogis Inc. Registered Shares DL -,01	STK	67.000	67.000	0	USD	105,100	6.783.584,61	0,54
US74340W1036 Salesforce Inc. Registered Shares DL -,001	STK	30.000	30.000	0	USD	335,740	9.703.000,82	0,77
US79466L3024 UnitedHealth Group Inc. Registered Shares DL -,01	STK	25.000	27.000	2.000	USD	507,800	12.229.661,38	0,97
US91324P1021 Vertex Pharmaceuticals Inc. Registered Shares DL -,01	STK	15.000	15.000	0	USD	399,350	5.770.675,79	0,46
US92532F1003 Verzinsliche Wertpapiere 1,5000 % alstria office REIT- AG Anleihe v.2020(2020/2026)	EUR	6.000	0	0	EUR %	94,139	167.736.256,67 5.648.364,00	13,35 0,45
XS2191013171 0,6250 % Banco Santander S.A. EO-FLR Non-Pref. MTN 21(28/29)	EUR	6.000	0	2.000	%	92,274	5.536.458,00	0,44
XS2357417257 3,7500 % BASF SE MTN v.2022(2022/2032)	EUR	5.000	5.000	0	%	102,965	5.148.245,00	0,41
XS2491542457 0,6250 % Bayer AG EO- Anleihe v.21(21/31)	EUR	4.000	0	0	%	82,760	3.310.392,00	0,26
XS2281343413 0,5000 % Bundesrep. Deutschland Anl.v.2017 (2027)	EUR	13.000	0	0	%	96,376	12.528.880,00	1,00
DE0001102424 0,0000 % Bundesrep. Deutschland Anl.v.2021 (2031)	EUR	14.000	1.000	0	%	87,010	12.181.400,00	0,97
DE0001102564 2,1000 % Bundesrep. Deutschland Anl.v.2022 (2029)	EUR	11.000	0	0	%	99,829	10.981.190,00	0,87
DE0001102622 4,0000 % Commerzbank AG T2 Nachr.MTN S.874 v.2017(27)	EUR	6.000	0	2.000	%	101,945	6.116.718,00	0,49
DE000CZ40LW5								

Gattungsbezeichnung ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
1,3750 % Covestro AG Medium Term Notes v.20(30/ 30) XS2188805845	EUR	5.000	0	0	%	91,475	4.573.730,00	0,36
1,5000 % Deutsche Wohnen SE Anleihe v.2020(2020/2030) DE000A289NF1	EUR	7.000	0	0	%	91,887	6.432.055,00	0,51
0,8000 % Europäische Union EO-Med.-Term Nts 2022(25) EU000A3K4DJ5	EUR	12.000	1.000	0	%	99,173	11.900.796,00	0,95
2,0000 % Frankreich EO-OAT 2022(32) FR001400BKZ3	EUR	13.000	13.000	0	%	93,026	12.093.380,00	0,96
1,5000 % Heathrow Funding Ltd. EO-FLR MTN 2020(20/ 25.27) Cl.A XS2242979719	EUR	6.000	0	2.000	%	99,013	5.940.780,00	0,47
1,6250 % KKR Group Finance Co. V LLC EO-Notes 2019(19/ 29) Reg.S XS1998904921	EUR	6.000	0	0	%	94,503	5.670.198,00	0,45
0,2500 % Landesbank Baden- Württemberg MTN Serie 825 v.21(28) DE000LB2V7C3	EUR	8.000	0	0	%	90,858	7.268.632,00	0,58
1,2500 % Renault S.A. EO- Med.-Term Notes 2019(19/25) FR0013428414	EUR	8.000	0	0	%	98,500	7.880.000,00	0,63
0,2500 % V.F. Corp. EO-Notes 2020(20/28) XS2123970167	EUR	6.000	0	0	%	89,019	5.341.140,00	0,43
4,7500 % Volkswagen Leasing GmbH Med.Term Nts.v.23(31) XS2694874533	EUR	6.000	6.000	0	%	105,559	6.333.540,00	0,50
0,6250 % Vonovia SE Medium Term Notes v.21(21/29) DE000A3E5MH6	EUR	9.000	0	0	%	88,301	7.947.099,00	0,63
1,0000 % Wells Fargo & Co. EO-Medium-Term Notes 2016(27) XS1463043973	EUR	6.000	0	0	%	96,196	5.771.766,00	0,46
5,7500 % ZF Finance GmbH MTN v.2023(2023/2026) XS2582404724	EUR	8.000	0	0	%	101,750	8.140.000,00	0,65
1,0000 % Intl Development Association DL-Med.-Term Nts 2020(30)Reg.S XS2265262936	USD	14.000	0	0	%	81,498	10.991.493,67	0,87
Zertifikate Invesco Physical Markets PLC O.E. ETC Gold IE00B579F325	STK	197.000	52.000	35.000	EUR EUR	241,960	47.666.120,00 47.666.120,00	3,79 3,79
Sonstige Beteiligungswertpapiere Roche Holding AG Inhaber- Genussscheine o.N. CH0012032048					EUR		24.432.874,67	1,94
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere Verzinsliche Wertpapiere 2,0000 % Canada CD-Bonds 2017(28) CA135087H235	STK	90.000	0	0	CHF	255,500	24.432.874,67	1,94
0,9500 % Deutsche Bahn Finance GmbH Sub.-FLR- Nts.v.19(25/unb.) XS2010039035					EUR		92.634.671,74	7,37
3,3750 % Levi Strauss & Co. EO-Notes 2017(17/27) XS1602130947	CAD	18.000	1.000	0	EUR %	97,096	50.416.521,74 11.703.013,26	4,01 0,93
	EUR	9.000	0	0	%	99,013	8.911.134,00	0,71
	EUR	5.000	0	0	%	99,479	4.973.925,00	0,40

Gattungsbezeichnung ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge im Berichtszeitraum		Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
3,0000 % Netflix Inc. EO- Notes 2020(20/25) Reg.S XS2166217278	EUR	5.000		0	0 %	99,979	4.998.950,00	0,40
1,6250 % Nexi S.p.A. EO- Notes 2021(21/26) XS2332589972	EUR	8.000	0	0	0 %	97,642	7.811.360,00	0,62
2,0000 % United States of America DL-Notes 2016(26) US912828U246	USD	13.000	1.000	0	0 %	95,965	12.018.139,48	0,96
Zertifikate					EUR		42.218.150,00	3,36
Encore Issuances S.A. Comp 56 Part.Z 22.09.2049 Gl.Hedgef. DE000A3G6PC6	STK	32.500	0	0	EUR	1.299,020	42.218.150,00	3,36
Investmentanteile					EUR		365.371.321,27	29,08
Gruppenfremde					EUR		365.371.321,27	29,08
Investmentanteile								
Aquantum Active Range Inhaber-Anteile X DE000A3E1841	ANT	300.000	300.000	0	EUR	105,290	31.587.000,00	2,51
GQG Gl.UCITS-GQG P.Em.Mkts Eq. Reg. Shs S EUR Acc. oN IE00BN15GJ57	ANT	1.660.000	1.660.000	0	EUR	12,890	21.397.400,00	1,70
Man Fds VI-Man High Yld Opps Reg.Shs IXX EUR Acc. oN IE000JHIZB33	ANT	218.000	23.000	0	EUR	116,260	25.344.680,00	2,02
Mobius SICAV-Mobius Em.Mkts Fd Act.Nom. Ins.Rel.Per.F C EUR oN LU1851963212	ANT	145.000	145.000	0	EUR	162,010	23.491.450,00	1,87
PIMCO:GIS-PIMCO Europ.HY Bd Fd Reg. Shs Inst. EUR Acc. o.N. IE00BK9YL094	ANT	2.160.000	330.000	0	EUR	11,890	25.682.400,00	2,04
SPDR S&P 500 UCITS ETF Reg.Shs USD Acc. oN IE000XZSV718	ANT	5.700.000	5.935.000	235.000	EUR	13,792	78.614.400,00	6,26
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shs SI3 EUR Acc. oN IE00BMTR6N03	ANT	248.000	0	0	EUR	127,490	31.617.520,00	2,52
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N. IE00BLNMYC90	ANT	890.000	890.000	0	EUR	91,460	81.399.400,00	6,48
xtrackers Nikkei 225 Inhaber- Anteile 1C JPY o.N. LU2196470426	ANT	265.000	0	0	EUR	77,980	20.664.700,00	1,64
HFd-Bin Yuan Greater China Fd Act. Nom. DI A USD USD Acc. oN LU2200556392	ANT	335.000	0	0	USD	79,240	25.572.371,27	2,04
Summe Wertpapiervermögen					EUR		1.243.916.740,53	98,99
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds					EUR		12.492.058,18	0,99
Bankguthaben					EUR		12.492.058,18	0,99
EUR - Guthaben bei: CACEIS Bank S.A., Germany Branch	EUR	12.483.394,20			%	100,000	12.483.394,20	0,99
Guthaben in Nicht-EU/EWR- Währungen bei: CACEIS Bank S.A., Germany Branch	USD	8.993,64			%	100,000	8.663,98	0,00
Sonstige					EUR		1.433.556,03	0,11
Vermögensgegenstände								
Zinsansprüche	EUR	1.273.546,40					1.273.546,40	0,10
Dividendenansprüche	EUR	160.009,63					160.009,63	0,01
Sonstige Verbindlichkeiten					EUR		-1.227.823,22	-0,10
Verwaltungsvergütung	EUR	-770.573,12					-770.573,12	-0,06
Performance Fee	EUR	-422.529,39					-422.529,39	-0,03
Verwahrstellenvergütung	EUR	-10.005,49					-10.005,49	0,00

Gattungsbezeichnung ISIN Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg. in 1.000	Bestand 31.12.2024	Käufe / Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe / Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fonds- vermögens
Prüfungskosten	EUR	-11.967,21				-11.967,21	0,00
Veröffentlichungskosten	EUR	-12.748,01				-12.748,01	0,00
Fondsvermögen						EUR 1.256.614.531,52	100,00 ¹⁾
Hartz Regehr Substanz-Fonds A							
Anteilwert					EUR	1.363,32	
Ausgabepreis					EUR	1.404,22	
Rücknahmepreis					EUR	1.363,32	
Anzahl Anteile					STK	904.408	
Hartz Regehr Substanz-Fonds M							
Anteilwert					EUR	105,46	
Ausgabepreis					EUR	108,62	
Rücknahmepreis					EUR	105,46	
Anzahl Anteile					STK	223.886	
Hartz Regehr Substanz-Fonds B							
Anteilwert					EUR	505,51	
Ausgabepreis					EUR	505,51	
Rücknahmepreis					EUR	505,51	
Anzahl Anteile					STK	11	

¹⁾ Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Devisenkurse (in Mengennotiz)

		per 30.12.2024
Canadische Dollar CD	(CAD)	1,4934000 = 1 EUR (EUR)
Schweizer Franken SF	(CHF)	0,9411500 = 1 EUR (EUR)
US-Dollar DL	(USD)	1,0380500 = 1 EUR (EUR)

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

- Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schulscheindarlehen (Marktzugang zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
Dollar General Corp. (New)	US2566771059	STK	0	185.000	
Registered Shares DL -,875					
Medtronic PLC Registered Shares	IE00BTN1Y115	STK	0	248.000	
DL -,0001					
Novartis AG Namens-Aktien SF	CH0012005267	STK	0	240.000	
0,49					
Paycom Software Inc. Registered	US70432V1026	STK	0	112.000	
Shares DL -,01					
PayPal Holdings Inc. Reg. Shares	US70450Y1038	STK	0	315.000	
DL -,0001					
S&P Global Inc. Registered	US78409V1044	STK	0	60.000	
Shares DL 1					
Unilever PLC Registered Shares	GB00B10RZP78	STK	15.000	475.000	
LS -,031111					
Verzinsliche Wertpapiere					
0,3750 % Verizon	XS2320759538	EUR	0	6.000	
Communications Inc. EO-Notes					
2021(21/29)					
Nichtnotierte Wertpapiere*)					
Verzinsliche Wertpapiere					
3,3750 % Barclays PLC EO-FLR	XS2150054026	EUR	0	6.000	
Med.-T. Nts 2020(20/25)					

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile Whg. in 1.000	Käufe bzw. Zugänge	Verkäufe bzw. Abgänge	Volumen in 1.000
0,2000 % Bundesrep.Deutschland Bundesschatzanw. v.22(24) 2,0000 % Deutsche Lufthansa AG MTN v.2021(2024/2024) Zertifikate	DE0001104883	EUR	0	10.000	
UBS AG EXPR. Z15.09.27 S&P 500	DE000CS8DCV4	STK	0	215.000	
UBS AG Express Z16.02.28 SXXP Investmentanteile Gruppenfremde Investmentanteile	DE000UBS4HR2	STK	0	60.000	
HSBC MSCI AC F.E.ex JAP.UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00BBQ2W338	ANT	0	685.000	
iShsII-Gl.Infrastruct.U.ETF Registered Shs USD (Dist) o.N.	IE00B1FZS467	ANT	25.000	660.000	
iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B53SZB19	ANT	9.500	34.000	
MUF-Amundi Topix II UCITS ETF Act. au Port. D-EUR o.N.	FR0010245514	ANT	0	120.000	

Der Anteil der Transaktionen, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens über Broker ausgeführt wurden, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind, betrug 40,81 %. Ihr Umfang belief sich hierbei auf insgesamt 373.639.601,50 EUR.

*) Bei den nichtnotierten Wertpapieren können technisch bedingt auch endfällige Wertpapiere ausgewiesen werden.

Hartz Regehr Substanz-Fonds A

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		2.994.959,03	3,31
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		8.646.714,14	9,56
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		1.760.872,95	1,95
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		5.469.311,34	6,05
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		694.401,82	0,77
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		396.519,36	0,44
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		-449.243,54	-0,50
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-2.017.221,64	-2,23
11. Sonstige Erträge	EUR		219,51	0,00
- davon sonstige Erträge	EUR	219,51		
Summe der Erträge	EUR		17.496.532,97	19,35
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-9.505.359,11	-10,51
- Verwaltungsvergütung	EUR	-9.505.359,11		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-106.236,15	-0,12
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-26.994,70	-0,03
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		67.833,48	0,08
- Depotgebühren	EUR	-72.797,85		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	173.450,62		
- Sonstige Kosten	EUR	-32.819,29		
- davon Spesen	EUR	-32.790,05		
- davon Aufwendungen aus Bankkonten/Leihgeschäften/WP	EUR	-29,24		
Summe der Aufwendungen	EUR		-9.570.756,47	-10,58
III. Ordentlicher Nettoertrag	EUR		7.925.776,49	8,77
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		72.499.712,29	80,16
2. Realisierte Verluste	EUR		-45.126.521,52	-49,90
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		27.373.190,77	30,26
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		35.298.967,26	39,03

		insgesamt	je Anteil
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR	45.396.073,64	50,19
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR	22.574.107,05	24,96
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	67.970.180,69	75,15
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	103.269.147,95	114,18

Entwicklung des Sondervermögens 2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres	EUR		1.134.113.373,09
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		-4.665.174,15
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	186.015.146,20	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-190.680.320,35	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		280.614,63
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR		103.269.147,95
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	45.396.073,64	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	22.574.107,05	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres	EUR		1.232.997.961,52

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

		insgesamt	je Anteil ^{*)}
I. Für die Wiederanlage verfügbar			
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	35.298.967,26	39,03
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	35.298.967,26	39,03

^{*)} Durch Rundungen der je-Anteil-Werte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021	Stück 785.681 EUR	1.060.437.237,47 EUR	1.349,70
2022	Stück 883.448 EUR	998.464.404,21 EUR	1.130,19
2023	Stück 906.273 EUR	1.134.113.373,09 EUR	1.251,40
2024	Stück 904.408 EUR	1.232.997.961,52 EUR	1.363,32

Hartz Regehr Substanz-Fonds M

Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich) für den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

		insgesamt	je Anteil
I. Erträge			
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR	57.093,30	0,26
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR	164.905,65	0,73
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR	33.607,83	0,15
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR	104.384,92	0,47
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR	13.248,12	0,06
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR	0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR	7.566,91	0,03
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR	0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR	-8.563,99	-0,04
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR	-38.480,09	-0,17
11. Sonstige Erträge	EUR	4,19	0,00

Summe der Erträge		EUR	insgesamt 333.766,85	je Anteil 1,49
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen		EUR	0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung		EUR	-44.067,19	-0,20
- Verwaltungsvergütung	EUR	-44.067,19		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung		EUR	-1.948,79	-0,01
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten		EUR	-490,41	0,00
5. Sonstige Aufwendungen		EUR	-4.716,02	-0,02
- Depotgebühren	EUR	-1.341,06		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-1.000,44		
- Sonstige Kosten	EUR	-2.374,52		
- davon Spesen	EUR	-2.374,01		
- davon Aufwendungen aus Bankkonten/ Leihgeschäften/WP	EUR	-0,51		
Summe der Aufwendungen		EUR	-51.222,41	-0,23
III. Ordentlicher Nettoertrag		EUR	282.544,43	1,26
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne		EUR	1.385.683,67	6,19
2. Realisierte Verluste		EUR	-862.168,37	-3,85
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften		EUR	523.515,31	2,34
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	806.059,74	3,60
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne		EUR	1.481.353,28	6,62
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste		EUR	-256.930,68	-1,15
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	1.224.422,60	5,47
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.030.482,34	9,07

Entwicklung des Sondervermögens 2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Geschäftsjahres		EUR	20.261.483,06
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr		EUR	0,00
2. Zwischenausschüttungen		EUR	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)		EUR	1.330.284,37
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	1.992.775,14	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	-662.490,77	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich		EUR	-11.240,34
5. Ergebnis des Geschäftsjahres		EUR	2.030.482,34
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	1.481.353,28	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-256.930,68	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Geschäftsjahres		EUR	23.611.009,43

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

I. Für die Wiederanlage verfügbar		insgesamt	je Anteil*)
1. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	EUR	806.059,74	3,60
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Geschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	806.059,74	3,60

*) Durch Rundungen der je-Anteil-Werte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

Geschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Geschäftsjahres
2021*)	Stück 100.577 EUR	10.325.097,58 EUR	102,66
2022	Stück 140.576 EUR	12.149.274,92 EUR	86,42
2023	Stück 210.513 EUR	20.261.483,06 EUR	96,25
2024	Stück 223.886 EUR	23.611.009,43 EUR	105,46

*) Auflegung 01.Juli 2021

**Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)
für den Zeitraum vom 19.11.2024 bis 31.12.2024**

			insgesamt	je Anteil
I. Erträge				
1. Dividenden inländischer Aussteller (vor Körperschaft-/Kapitalertragsteuer)	EUR		0,00	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	EUR		2,80	0,25
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	EUR		1,01	0,09
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	EUR		0,96	0,09
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	EUR		0,18	0,02
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	EUR		0,00	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	EUR		0,00	0,00
8. Erträge aus Wertpapier- Darlehen- und -Pensionsgeschäften	EUR		0,00	0,00
9. Abzug inländischer Körperschaft-/Kapitalertragsteuer	EUR		0,00	0,00
10. Abzug ausländischer Quellensteuer	EUR		-0,34	-0,03
11. Sonstige Erträge	EUR		0,00	0,00
Summe der Erträge	EUR		4,60	0,42
II. Aufwendungen				
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	EUR		0,00	0,00
2. Verwaltungsvergütung	EUR		-8,11	-0,74
- Verwaltungsvergütung	EUR	-8,11		
- Beratungsvergütung	EUR	0,00		
- Asset Management Gebühr	EUR	0,00		
3. Verwahrstellenvergütung	EUR		-0,01	0,00
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	EUR		-0,01	0,00
5. Sonstige Aufwendungen	EUR		-0,35	-0,03
- Depotgebühren	EUR	-0,06		
- Ausgleich ordentlicher Aufwand	EUR	-0,27		
- Sonstige Kosten	EUR	-0,03		
- davon Spesen	EUR	-0,03		
Summe der Aufwendungen	EUR		-8,48	-0,77
III. Ordentliches Nettoergebnis	EUR		-3,88	-0,35
IV. Veräußerungsgeschäfte				
1. Realisierte Gewinne	EUR		126,72	11,52
2. Realisierte Verluste	EUR		-3,91	-0,36
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	EUR		122,81	11,16
V. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		118,93	10,81
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	EUR		134,61	12,24
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	EUR		-197,41	-17,95
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		-62,80	-5,71
VII. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		56,13	5,10

Entwicklung des Sondervermögens 2024

I. Wert des Sondervermögens am Beginn des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		0,00
1. Ausschüttung für das Vorjahr/Steuerabschlag für das Vorjahr	EUR		0,00
2. Zwischenausschüttungen	EUR		0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	EUR		5.504,27
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	EUR	5.504,27	
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	EUR	0,00	
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	EUR		0,17
5. Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		56,13
davon nicht realisierte Gewinne	EUR	134,61	
davon nicht realisierte Verluste	EUR	-197,41	
II. Wert des Sondervermögens am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	EUR		5.560,57

Verwendung der Erträge des Sondervermögens

Berechnung der Wiederanlage insgesamt und je Anteil

	insgesamt	je Anteil*)
I. Für die Wiederanlage verfügbar		

		insgesamt	je Anteil ^{*)}
1. Realisiertes Ergebnis des Rumpfgeschäftsjahres	EUR	118,93	10,81
2. Zuführung aus dem Sondervermögen	EUR	0,00	0,00
3. Steuerabschlag für das Rumpfgeschäftsjahr	EUR	0,00	0,00
II. Wiederanlage	EUR	118,93	10,81

^{*)} Durch Rundungen der je-Anteil-Werte bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vergleichende Übersicht seit Auflegung

Rumpfgeschäftsjahr	Umlaufende Anteile am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Fondsvermögen am Ende des Rumpfgeschäftsjahres	Anteilwert am Ende des Rumpfgeschäftsjahres
2024 ^{*)}	Stück 11	EUR 5.560,57	EUR 505,51

^{*)} Auflegedatum 19.11.2024

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach der Derivateverordnung

das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	0,00
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)		98,99
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		0,00

Das KAGB eröffnet Kapitalverwaltungsgesellschaften für ihre Sondervermögen erweiterte Möglichkeiten der Gestaltung von Anlage- und Risikoprofilen. Hierbei können Derivate zur Steigerung der Rendite, Verminderung des Risikos usw. eine bedeutende Rolle spielen. Sofern Derivate eingesetzt werden sollen, gelten u.a. Begrenzungen des Markt- und Kontrahentenrisikos.

Der qualifizierte Ansatz gemäß DerivateV sieht die Messung des Marktrisikos des Sondervermögens und eines derivatfreien Vergleichsvermögens mit Hilfe eines anerkannten Value-at-Risk-Modells (VaR) vor. Dabei darf der Anrechnungsbetrag für das Marktrisiko des Sondervermögens zu keinem Zeitpunkt das Zweifache des potentiellen Risikobetrags für das Marktrisiko des zugehörigen Vergleichsvermögens übersteigen. Zudem sind die für das Sondervermögen im Geschäftsjahr ermittelten potenziellen Risikobeträge für das Marktpreisrisiko im Jahresbericht zu veröffentlichen. Dabei sind mindestens der kleinste, der größte und der durchschnittliche potenzielle Risikobetrag anzugeben. Die für das Sondervermögen im Geschäftsjahr ermittelten potenziellen Risikobeträge für das Marktpreisrisiko ergeben sich wie folgt:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko gem. § 37 Abs. 4 DerivateV

kleinster potenzieller Risikobetrag	0,00	%
größter potenzieller Risikobetrag	4,99	%
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	3,79	%
Im Geschäftsjahr erreichte durchschnittliche Hebelwirkung durch Derivategeschäfte:	0,98	

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens zum Berichtsstichtag

JPM GBI US ALL MATS.(U\$)-RI-USD	40,00	%
MSCI World (USD, TR Net)	60,00	%

Zur Risikomessung wird eine Moderne Historische Simulation (gegebenenfalls ergänzt um Monte Carlo-Simulation bei nicht linearen Risiken) verwendet, welches die Marktpreisrisiken auf einem einseitigen Prognoseintervall mit einem Wahrscheinlichkeitsniveau in Höhe von 99 Prozent und einer Haltedauer von 10 Tagen bei einer dynamisch gewichteten, historischen Zeitreihe von 3 Jahren ermittelt. Diese Werte sind vergangenheitsorientiert und beziehen sich auf den Zeitraum vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Sonstige Angaben

Hartz Regehr Substanz-Fonds A

Anteilwert	EUR	1.363,32
Ausgabepreis	EUR	1.404,22
Rücknahmepreis	EUR	1.363,32
Anzahl Anteile	STK	904.408

Hartz Regehr Substanz-Fonds M

Anteilwert	EUR	105,46
Ausgabepreis	EUR	108,62
Rücknahmepreis	EUR	105,46
Anzahl Anteile	STK	223.886

Hartz Regehr Substanz-Fonds B

Anteilwert	EUR	505,51
Ausgabepreis	EUR	505,51
Rücknahmepreis	EUR	505,51
Anzahl Anteile	STK	11

Angabe zu den Verfahren zur Bewertung der Vermögensgegenstände

Bewertung

Gemäß den Vorschriften der Kapitalanlage-Rechnungslegungs- und Bewertungsverordnung (KARBV) aktualisiert ODDO BHF Asset Management GmbH (ODDO BHF AM GmbH) als Kapitalverwaltungsgesellschaft (KVG) die im Hause verwendeten Bewertungspreise aller gehaltenen Instrumente durch geeignete Prozesse auf täglicher Basis.

Die Pflege der Bewertungspreise erfolgt handelsunabhängig.

Um der Vielfältigkeit der unterschiedlichen Instrumente Rechnung zu tragen, werden die genutzten Verfahren in einem Pricing Committee in regelmäßigen Abständen vorgestellt, überprüft und ggf. adjustiert. Das Pricing Committee hat die folgenden Aufgaben und Ziele:

Aufgaben

- Festlegung der Bewertungsprozesse sowie der Kursquellen der einzelnen Assetklassen
- Regelmäßige Überprüfung der festgelegten Bewertungs-/ Überwachungsprozesse (z.B. bei fehlenden Preisen (Missing Prices), wesentlichen Kurssprüngen (Price Movements), über längere Zeit unveränderten Kursen (Stale Prices)) sowie der präferierten Kursquellen
- Entscheidung über das Vorgehen bei vom Standardprozess abweichenden Bewertungen
- Entscheidung über Bewertungsverfahren bei Sonderfällen (z.B. illiquide Wertpapiere)

Ziele

- Kommunikation der bestehenden Prozesse zur Ermittlung der Bewertungspreise an die beteiligten Bereiche
- Fortlaufende Optimierung der Prozesse zur Ermittlung der Bewertungspreise

Bei Einrichtung wird jedes Instrument gemäß seinen Ausstattungsmerkmalen einem Prozess für die Kursversorgung zugeordnet. Dieser beinhaltet die Festlegung des Datenlieferanten, des Aktualisierungsintervalls, die Auswahl der Preisquellen sowie das generelle Vorgehen.

Neben automatisierten Schnittstellenbelieferungen über Bloomberg und Reuters werden auch andere geeignete Kurs- und Bewertungsquellen zur Bewertung von Instrumenten herangezogen. Dies erfolgt in Fällen, bei denen über die Standardkursquellen keine adäquaten Bewertungen verfügbar sind. Zusätzlich kann auf Bewertungen von Arrangeuren (z.B. bei Asset Backed Securities) zurückgegriffen werden.

Um fortlaufend eine hochwertige Kursversorgung zu gewährleisten, wurden standardisierte Prüfroutinen zur Qualitätssicherung implementiert.

Die Bewertungen der einzelnen Vermögensgegenstände stellen sich wie folgt dar:

An einer Börse zugelassene/in organisiertem Markt gehandelte Vermögensgegenstände

Vermögensgegenstände, die zum Handel an Börsen zugelassen sind oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, sowie Bezugsrechte werden zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet, sofern nachfolgend nicht anders angegeben.

Nicht an Börsen notierte oder organisierten Märkten gehandelte Vermögensgegenstände oder Vermögensgegenstände ohne handelbaren Kurs

Vermögensgegenstände, die weder zum Handel an Börsen zugelassen sind noch in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, werden zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist, sofern nachfolgend nicht anders angegeben. Unter dem Verkehrswert ist der Betrag zu verstehen, zu dem der jeweilige Vermögensgegenstand in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht werden könnte.

Nichtnotierte Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen

Für die Bewertung von Schuldverschreibungen, die nicht zum Handel an der Börse zugelassen oder in einem anderen organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind (z.B. nicht notierte Anleihen, Commercial Papers und Einlagenzertifikate), und für die Bewertung von Schuldscheindarlehen werden die für vergleichbare Schuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen vereinbarten Preise und gegebenenfalls die Kurswerte von Anleihen vergleichbarer Aussteller mit entsprechender Laufzeit und Verzinsung, erforderlichenfalls mit einem Abschlag zum Ausgleich der geringeren Veräußerbarkeit, herangezogen.

Geldmarktinstrumente

Bei Geldmarktinstrumenten kann die KVG die Anteilpreisberechnung unter Hinzurechnung künftiger Zinsen und Zinsbestandteile bis einschließlich des Kalendertages vor dem Valutatag vornehmen. Dabei sind die auf der Ertragsseite zu erfassenden Zinsabgrenzungen je Anlage zu berücksichtigen. Für die Aufwandsseite können alle noch nicht fälligen Leistungen der KVG, wie Verwaltungsvergütungen, Verwahrstellengebühren, Prüfungskosten, Kosten der Veröffentlichung etc., einbezogen werden, die den Anteilpreis beeinflussen.

Bei den im Fonds befindlichen Geldmarktinstrumenten können Zinsen und zinsähnliche Erträge sowie Aufwendungen (z.B. Verwaltungsvergütung, Verwahrstellenvergütung, Prüfungskosten, Kosten der Veröffentlichung etc.) bis einschließlich des Tages vor dem Valutatag berücksichtigt werden.

Optionsrechte und Terminkontrakte

Die zu einem Fonds gehörenden Optionsrechte und die Verbindlichkeiten aus einem Dritten eingeräumten Optionsrechten, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Das gleiche gilt für Forderungen und Verbindlichkeiten aus für Rechnung des Fonds verkauften Terminkontrakten. Die zu Lasten des Fonds geleisteten Einschüsse werden unter Einbeziehung der am Börsentag festgestellten Bewertungsgewinne und Bewertungsverluste zum Wert des Fonds hinzugerechnet.

Bankguthaben, Festgelder, Investmentanteile und Darlehen

Bankguthaben werden grundsätzlich zu ihrem Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen bewertet.

Festgelder werden zum Verkehrswert bewertet, sofern das Festgeld jederzeit kündbar ist und die Rückzahlung bei der Kündigung nicht zum Nennwert zuzüglich Zinsen erfolgt.

Investmentanteile werden grundsätzlich mit ihrem letzten festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren handelbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet. Stehen diese Werte nicht zur Verfügung, werden Investmentanteile zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist.

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag angesetzt.

Für die Rückerstattungsansprüche aus Darlehensgeschäften ist der jeweilige Kurswert der als Darlehen übertragenen Vermögensgegenstände maßgebend.

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände

Auf ausländische Währung lautende Vermögensgegenstände werden zum 17:00 Uhr-Fixing des Bewertungstages der World Market Rates (Quelle: Datastream) umgerechnet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Hartz Regehr Substanz-Fonds A

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für den abgelaufenen Berichtszeitraum beträgt 0,77 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Berichtszeitraum getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,03 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschlüsse, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0,00

Hartz Regehr Substanz-Fonds M

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für den abgelaufenen Berichtszeitraum beträgt 0,23 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Berichtszeitraum getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Eine erfolgsabhängige Vergütung ist im gleichen Zeitraum nicht angefallen.

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschlüsse, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0,00

Hartz Regehr Substanz-Fonds B

Gesamtkostenquote

Die Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten) für den abgelaufenen Berichtszeitraum beträgt 0,96 %

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Berichtszeitraum getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Erfolgsabhängige Vergütung in % des durchschnittlichen Nettoinventarwertes 0,32 %

An die Verwaltungsgesellschaft oder Dritte gezahlte Pauschalvergütungen EUR 0,00

Hinweis gem. § 101 Abs. 2 Nr. 3 KAGB (Kostentransparenz)

Die Gesellschaft erhält aus dem Sondervermögen die ihr zustehende Verwaltungsvergütung. Ein wesentlicher Teil der Verwaltungsvergütung wird für Vergütungen an Vermittler von Anteilen des Sondervermögens verwendet. Der Gesellschaft fließen keine Rückvergütungen von den an die Verwahrstelle und an Dritte aus dem Sondervermögen geleisteten Vergütungen und Aufwendungserstattungen zu. Sie hat im Zusammenhang mit Handelsgeschäften für das Sondervermögen keine geldwerten Vorteile von Handelspartnern erhalten.

Ausgabeauf- und Rücknahmeabschlüsse, die dem Sondervermögen für den Erwerb und die Rücknahme von Investmentanteilen berechnet wurden EUR 0,00

Verwaltungsvergütungssätze für im Sondervermögen gehaltene Investmentanteile

Investmentanteile	Identifikation	Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
Gruppenfremde Investmentanteile		
Aquantum Active Range Inhaber-Anteile X	DE000A3E1841	0,100
GQG GI. UCITS-GQG P.Em.Mkts Eq. Reg. Shs S EUR Acc. oN	IE00BN15GJ57	0,750

		Verwaltungsvergütungssatz p.a. in %
Investmentanteile	Identifikation	
HFd-Bin Yuan Greater China Fd Act. Nom. DI A USD USD Acc. oN	LU2200556392	0,500
Man Fds VI-Man High Yld Opps Reg.Shs IXX EUR Acc. oN	IE000JHIZB33	0,460
Mobius SICAV-Mobius Em.Mkts Fd Act.Nom.Ins.Rel.Per.F C EUR oN	LU1851963212	0,450
PIMCO:GIS-PIMCO Europ.HY Bd Fd Reg. Shs Inst. EUR Acc. o.N.	IE00BK9YL094	0,550
SPDR S&P 500 UCITS ETF Reg.Shs USD Acc. oN	IE000XZSV718	0,030
Twelve Cat Bond Fund Reg. Shs SI3 EUR Acc. oN	IE00BMTR6N03	0,500
Xtr.(IE)-S+P 500 Equal Weight Registered Shares 1C USD o.N.	IE00BLNMYC90	0,100
xtrackers Nikkei 225 Inhaber-Anteile 1C JPY o.N.	LU2196470426	0,010
Während des Berichtszeitraumes gehaltene Bestände in Investmentanteilen, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen:		
Gruppenfremde Investmentanteile		
HSBC MSCI AC F.E.ex JAP.UC.ETF Registered Shares o.N.	IE00BBQ2W338	0,450
iShsII-GI.Infrastruct.U.ETF Registered Shs USD (Dist) o.N.	IE00B1FZS467	0,650
iShsVII-NASDAQ 100 UCITS ETF Reg. Shares USD (Acc) o.N.	IE00B53SZB19	0,330
MUF-Amundi Topix II UCITS ETF Act. au Port. D-EUR o.N.	FR0010245514	0,450

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen

Hartz Regehr Substanz-Fonds A

Sonstige Erträge:

Keine wesentlichen sonstigen Erträge.

Sonstige Aufwendungen:

Die wesentlichen sonstigen Aufwendungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

Hartz Regehr Substanz-Fonds M

Sonstige Erträge:

Keine wesentlichen sonstigen Erträge.

Sonstige Aufwendungen:

Die wesentlichen sonstigen Aufwendungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

Hartz Regehr Substanz-Fonds B

Sonstige Erträge:

Keine wesentlichen sonstigen Erträge.

Sonstige Aufwendungen:

Die wesentlichen sonstigen Aufwendungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

Transaktionskosten (Summe der Nebenkosten des Erwerbs (Anschaffungsnebenkosten) und der Kosten der Veräußerung der Vermögensgegenstände)

Transaktionskosten	EUR	97.805,26
--------------------	-----	-----------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr für Rechnung des Fonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023 gezahlten	TEUR	26.788
Mitarbeitervergütung:		
Feste Vergütung inklusive zusätzliche Sachkosten:	TEUR	21.270
Variable Vergütung:	TEUR	5.670
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	TEUR	
Zahl der MA der KVG im Durchschnitt:		170
Höhe des gezahlten Carried Interest:	TEUR	
Gesamtsumme der im Zeitraum vom 01.01.2023 bis zum 31.12.2023 gezahlten Vergütung	TEUR	10.422
an bestimmte Mitarbeitergruppen:		
davon Geschäftsleiter:	TEUR	689
davon andere Führungskräfte:	TEUR	
davon andere Risikoträger:	TEUR	2.822
davon Mitarbeiter mit Kontrollfunktion:	TEUR	292
davon Mitarbeiter mit gleicher Einkommensstufe:	TEUR	6.619

Als Grundlage für die Berechnung der Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der KVG gezahlten MA-vergütung diente der Jahresabschluss der KVG. Berücksichtigt wurden auch zusätzliche Sachzuwendungen (z.B. PKW und Jobrad Kosten, Miete Garage) gemäß Kontenplan.

Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden:

- Die Vergütung eines Mitarbeiters der Gesellschaft orientiert sich an seiner Funktion, deren Komplexität und den damit verbundenen Aufgaben sowie der für diese Funktion am Markt üblichen Vergütung. Im Verhältnis zur variablen Vergütung wird die fixe Vergütung für jeden Mitarbeiter so bemessen, dass in Bezug auf die Zahlung einer variablen Vergütung zu jeder Zeit vollständige Flexibilität herrscht, einschließlich der Möglichkeit des vollständigen Verzichts auf die Zahlung einer variablen Vergütung. Variable Vergütung wird u.a. in Abhängigkeit von der Art der einzelnen Geschäftsbereiche konzipiert. Kein in einer Kontrollfunktion (z.B. in den Bereichen Investment Controlling oder Compliance) tätiger Mitarbeiter erhält eine Vergütung, die an die Ergebnisse der von ihm betreuten oder kontrollierten Geschäftsbereiche gekoppelt ist.

- In den Kreis der Identifizierten Mitarbeiter wurden neben der Geschäftsführung alle Bereichsleiter innerhalb des Geschäftsbereichs Investment Management, die direkt an den CEO der Gesellschaft berichten sowie Mitarbeiter der zweiten Berichtsebene unterhalb des CEO, die Entscheidungsbefugnisse bezüglich Musterportfolien oder Asset Allocation haben, aufgenommen. Der Leiter Investment Controlling und der Compliance Officer der Gesellschaft wurden als zentrale Mitarbeiter definiert, die für unabhängige Kontrollfunktionen verantwortlich sind, welche unmittelbaren Einfluss auf das Sondervermögen haben. Mitarbeiter mit vergleichbarer Gesamtvergütung werden jährlich ermittelt und entsprechend berücksichtigt.

- Die Gewährung von variabler Vergütung erfolgt im Rahmen der Vergütungsrichtlinie für den Standort Düsseldorf vollständig diskretionär durch die Gesellschaft. Sie enthält nach Maßgabe der Vergütungsrichtlinie ein oder mehrere der nachfolgenden Bausteine: langfristige Anreize in Form zurückgestellter Zahlungen ggf. mit Performancekomponente, Mitarbeiterbeteiligungen oder Barkomponenten.

- Für den Standort Frankfurt existiert eine Betriebsvereinbarung zur variablen Vergütung, die zur Anwendung kommt. Diese stellt ebenfalls sicher, dass schädliche Anreize mit Auswirkungen auf die Gesellschaft bzw. die Investmentvermögen vermieden werden.

Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik:

Der Schwellenwert wurde auf 200.000 EUR angehoben.

Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik:

Es hat keine Änderungen zur Vergütungspolitik gegeben.

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter der Auslagerungsunternehmen.

Hartz Regehr GmbH

Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr des Auslagerungsunternehmens	in TEUR	7.764,00
gezahlte Mitarbeitervergütung		
davon feste Vergütung*)	in TEUR	5.247,00
davon variable Vergütung	in TEUR	2.517,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	in TEUR	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens		29

* die feste Vergütung enthält zusätzliche Sachkosten (die nicht unter Personalkosten verbucht werden, aber laut Wirtschaftsprüfer dennoch ausgewiesen werden sollen) /the fixed remuneration includes additional material costs (which are not recognised under personnel costs, but should nevertheless be recognised according to the auditor)

Umgang mit Interessenkonflikten

Die ODDO BHF Asset Management GmbH, eine hundertprozentige, indirekte Tochtergesellschaft der ODDO BHF SCA, setzt ihre eigene Stimmrechts- und Mitwirkungspolitik unabhängig gemäß den geltenden Vorschriften um. Dies gilt auch im Verhältnis zur Konzernschwester-Gesellschaft ODDO BHF Asset Management SAS bzw. zur Tochtergesellschaft ODDO BHF Asset Management Lux.

Ziel der ODDO BHF Asset Management GmbH ist es, etwaige Interessenskonflikte bereits im Vorfeld zu erkennen und so weit wie möglich zu vermeiden. Dafür hat die ODDO BHF Asset Management GmbH etablierte Prozesse zur Identifizierung, Meldung und den Umgang mit Interessenskonflikten eingerichtet (Umgang mit Interessenkonflikten Politik). Überprüft wird dabei auch die Angemessenheit der eingeführten Maßnahmen zur Vermeidung von negativen Auswirkungen aus den identifizierten Interessenskonflikten auf die Fondsanleger.

Im Hinblick auf Mitwirkung und Stimmrechtsausübung können insbesondere Interessenskonflikte auftreten, wenn:

- ein Fondsmanager von ODDO BHF Asset Management GmbH oder ein Mitglied der Geschäftsführung oder des Managements von ODDO BHF Asset Management GmbH ein Verwaltungsratsmitglied einer börsennotierten Portfoliogesellschaft ist, die von ODDO BHF Asset Management GmbH gehalten wird;
- die Unabhängigkeit der ODDO BHF Asset Management GmbH in Bezug auf die anderen Aktivitäten der ODDO BHF-Gruppe nicht gewährleistet ist;
- die ODDO BHF Asset Management GmbH oder eine Konzerngesellschaft erhebliche Geschäftsbeziehungen zur Portfoliogesellschaft unterhält.

Es wurde ein Ausschuss eingerichtet, der sich mit Interessenkonflikten befasst, wenn diese auftreten. Er wird vom Chief Compliance Officer der ODDO BHF Asset Management Gruppe geleitet und umfasst den Chief Investment Officer und den Compliance Officer der ODDO BHF Asset Management GmbH. Die Entscheidungen werden der Geschäftsleitung von ODDO BHF Asset Management GmbH mitgeteilt.

Die Gesellschaft bedient sich keiner Stimmrechtsberater.

Hartz Regehr Substanz-Fonds

Anteilklassenmerkmale im Überblick

Anteilkategorie	Mindestanlagesumme in Währung	Ausgabeaufschlag		Verwaltungsvergütung derzeit (Angabe in % p.a.)*	Ertragsverwendung	Währung
		derzeit (Angabe in % *)	derzeit (Angabe in % p.a.)*			
Hartz Regehr Substanz-Fonds A	10 Mio. Euro einmalig, dies gilt nicht für Folgeinvestitionen	3,00	0,840	Thesaurierer	EUR	
Hartz Regehr Substanz-Fonds M	2.500 einmalig bzw. 50 Euro monatlich	3,00	0,290	Thesaurierer	EUR	
Hartz Regehr Substanz-Fonds B	500 einmalig bzw. 50 Euro monatlich	3,00	0,990	Thesaurierer	EUR	

*) Die maximale Gebühr kann dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

VERMERK DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS

An die ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens Hartz Regehr Substanz-Fonds - bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Dezember 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang - geprüft.

Nach unserer Beurteilung entspricht der beigelegte Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt "Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV" unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der ODDO BHF Asset Management GmbH (im Folgenden die "Kapitalverwaltungsgesellschaft") unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind für die sonstigen Informationen verantwortlich.

Die sonstigen Informationen umfassen die Publikation "Jahresbericht" - ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen -, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht nach § 7 KARBV oder zu unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Sondervermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass eine aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als das Risiko, dass eine aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellung nicht aufgedeckt wird, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken,

Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.

- erlangen wir ein Verständnis von den für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollen, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrollen der Kapitalverwaltungsgesellschaft bzw. dieser Vorkehrungen und Maßnahmen abzugeben.
 - beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
 - ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, unser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen nicht fortgeführt wird.
 - beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.
- Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel in internen Kontrollen, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Düsseldorf, den 9. April 2025

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Andre Hütig, Wirtschaftsprüfer
ppa. Markus Peters, Wirtschaftsprüfer

Sonstige Information

Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 - Ausweis nach Abschnitt A

Im Berichtszeitraum lagen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps gemäß der oben genannten rechtlichen Bestimmung vor.

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Name des Produkts:
Hartz Regehr Substanz-Fonds

Unternehmenskennung (LEI-Code):
529900U80A066BGUAH08

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

☒ ☒ ☐ **Ja**

☐ ☐ ☒ **Nein**

☐ Es wurden damit nachhaltige

☐ Es wurden damit ökologische/soziale

Die EU-Taxonomie ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: __ %

- ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- ☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

☐ Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: __ %

Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es 0,00 % an nachhaltigen Investitionen

- ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- ☐ mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
- ☐ mit einem sozialen Ziel
- ☒ Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Der Fonds hat seine ökologischen und sozialen Merkmale während der Berichtsperiode durch die untenstehenden Aktionen erfüllt. Hierbei wurden bei allen direkten und indirekten Investitionsentscheidungen die folgenden Ausschlusskriterien eingehalten.:

- Kohle (Förderung, Verarbeitung, konventionelle Energieerzeugung) - maximaler Umsatzanteil 30%,
- Militärische Ausrüstung und Dienstleistungen (Waffen- und Abwehrsysteme, Fahrzeuge, Ausstattung, Dienste) - maximaler Umsatzanteil 25%
- Geächtete Waffen wie Streubomben und Antipersonenminen oder chemische Waffen im Sinne des Pariser Chemiewaffenübereinkommens maximaler Umsatzanteil 0%
- Tabak (Anbau, Herstellung von Tabakprodukten) - maximaler Umsatzanteil 0%.

Darüber hinaus wurde ein aktiver Dialog mit denjenigen Unternehmen angestrebt, die gravierende Nachhaltigkeitsrisiken in ihren Geschäftsmodellen aufweisen.

Bei der Ausübung von Stimmrechten wurde die Stimmrechtspolitik der KVG umgesetzt.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

	30/12/2024	
	Fonds	Anteil analysierter Titel in %
MSCI ESG Rating (CCC bis AAA) *	A	82,9
MSCI ESG Quality Score (/10)	6,8	82,9
Gewichtetes durchschnittliches E Ranking (/10)	6,4	82,9
Gewichtetes durchschnittliches S Ranking (/10)	5,4	82,9
Gewichtetes durchschnittliches G Ranking (/10)	5,8	82,9
Gewichtete durchschnittl. CO2-Intensität (t CO2 / Mio. € Umsatz)	124,7	83,7
Nachhaltige Anlagen nach Art. 2 Nr. 17 SFDR (%)	0,0	0,0
Taxonomiekonforme Investitionen (%)	0,0	0,0
Nutzung fossiler Brennstoffe (%) **	4,9	74,7
Einsatz von CO2-freien Lösungen („grüner Anteil“) (%) ***	24,8	79,5

* CCC ist das niedrigste Rating und AAA ist das höchste Rating

** Summe der Gewichte der Unternehmen im Portfolio, deren Umsatz zum Teil durch den Einsatz fossiler Brennstoffe erzielt wird

*** Summe der Gewichte der Unternehmen im Portfolio, deren Umsatz zum Teil durch den Einsatz CO2-freier Lösungen erzielt wird (erneuerbare Energien, nachhaltige Mobilität, usw.)

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

29/12/2023		
	Fonds	Anteil analysierter Titel in %
MSCI ESG Rating (CCC bis AAA) *	A	88,7
MSCI ESG Quality Score (/10)	7,0	88,7
Gewichtetes durchschnittliches E Ranking (/10)	6,8	88,7
Gewichtetes durchschnittliches S Ranking (/10)	5,3	88,7
Gewichtetes durchschnittliches G Ranking (/10)	5,7	88,7
Gewichtete durchschnittl. CO2-Intensität (t CO2 / Mio. € Umsatz)	89,7	87,8
Nachhaltige Anlagen nach Art. 2 Nr. 17 SFDR (%)	0,0	0,0
Taxonomiekonforme Investitionen (%)	0,0	0,0
Nutzung fossiler Brennstoffe (%) **	1,0	11,2
Einsatz von CO2-freien Lösungen („grüner Anteil“) (%) ***	19,0	27,7

* CCC ist das niedrigste Rating und AAA ist das höchste Rating

** Summe der Gewichte der Unternehmen im Portfolio, deren Umsatz zum Teil durch den Einsatz fossiler Brennstoffe erzielt wird

*** Summe der Gewichte der Unternehmen im Portfolio, deren Umsatz zum Teil durch den Einsatz CO2-freier Lösungen erzielt wird (erneuerbare Energien, nachhaltige Mobilität, usw.)

● Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Es wurden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

● Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Es wurden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Es wurden keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für

ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel:

01.01.2024 - 31.12.2024

Größte Investitionen	Sektor	Vermögens-Werte*	Land
Invesco Physical Gold Etc	Zertifikat	3,3 %	Irland
Encore Acquisition Co. 0% 09/2049	Renten - Energie	3,3 %	Luxemburg
Twelve Cat Bnd Fd-Si3 Eur	Fonds	2,4 %	Irland
Spdr S&P 500 Ucits Etf Acc	Zertifikat	2,3 %	Irland
X S&P 500 Equal Weight	Zertifikat	2,3 %	Irland
Amazon.Com Inc	Aktie - Zyklische Konsumgüter	2,3 %	Vereinigte Staaten
Aquantum Active Range-X	Fonds	2,2 %	Deutschland
Sap Se	Aktie - Informationstechnologie	2,1 %	Deutschland
Givaudan-Reg	Aktie - Materialien	2,1 %	Schweiz
Siemens AG-Reg	Aktie - Industrieunternehmen	2,0 %	Deutschland
Alphabet Inc-CI A	Aktie - Kommunikationsdienste	2,0 %	Vereinigte Staaten
Procter & Gamble Co/The	Aktie - Verbrauchsgüter	1,9 %	Vereinigte Staaten
Roche Holding AG-Genusschein	Aktie - Gesundheitswesen	1,9 %	Schweiz
Ishares Nasdaq 100 Usd Acc	Zertifikat	1,9 %	Irland
Hereford-Bin Yuan Grc-Di A U	Fonds	1,9 %	Luxemburg

*Berechnungsmethode bezogen auf den Durchschnitt von 4 Beständen im Geschäftsjahr des Fonds.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



Die anderen Investitionen bestehen aus 0,9 % Kasseninstrumente und 16,9 % Instrumente ohne ESG-Rating.

● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Die Investitionen wurden in den nachfolgend genannten Sektoren getätigt:

Sektoren	Vermögenswerte zum 31/12/2024
Aktie - Informationstechnologie	11,3 %
Aktie - Industrieunternehmen	6,9 %
Aktie - Gesundheitswesen	5,6 %
Aktie - Finanzbereich	5,1 %
Aktie - Verbrauchsgüter	4,2 %
Aktie - Zyklische Konsumgüter	4,0 %
Aktie - Materialien	3,9 %
Aktie - Kommunikationsdienste	2,3 %
Aktie - Energie	0,8 %
Aktie - Versorger	0,6 %
Aktie - Immobilien	0,5 %
Renten - Treasuries	5,7 %
Renten - Energie	3,4 %
Renten - Zyklische Konsumgüter	2,6 %
Renten - Bankwesen	2,3 %
Renten - Finanzwesen Sonstige	1,6 %
Renten - Supranational	1,0 %
Renten - Grundstoffindustrie	0,8 %
Renten - Versorger	0,7 %
Renten - Technologie	0,6 %
Renten - Lokale Behörden	0,6 %
Renten - Transport	0,5 %

Renten - Immobilien	0,5 %
Renten - Kommunikation	0,4 %
Renten - Nichtzyklische Konsumgüter	0,3 %
Barmittel	0,9 %
Zertifikate	18,2 %
Fonds	14,7 %

Das Gewicht der Investitionen in Unternehmen, die Einkünfte aus der Exploration, dem Abbau, der Förderung, der Herstellung, der Verarbeitung, der Lagerung, der Raffination oder dem Vertrieb, einschließlich Transport, Lagerung und Handel von fossilen Brennstoffen erzielen, beträgt 4,9%.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

- ☐ Ja:
- ☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie
- ☒ Nein

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für fossiles Gas die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für Kernenergie beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

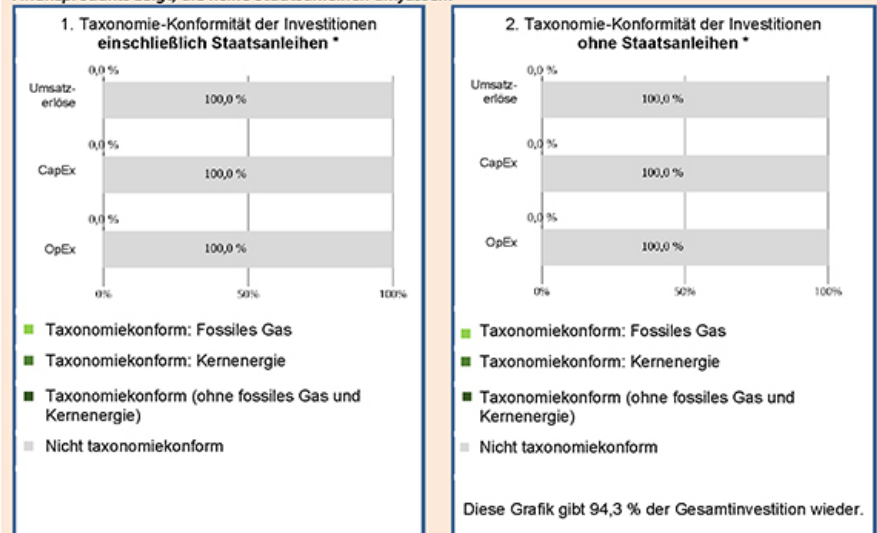
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

-Umsatzerlöse, die die gegenwärtige „Umweltfreundlichkeit“ der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

-Investitionsausgaben (CapEx), die die umweltfreundlichen, für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft relevanten Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen

-Betriebsausgaben (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgas-emissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Es wurde kein Mindestanteil verfolgt.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Die Angaben können der 1. Tabelle „Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?“ auf Seite 3 entnommen werden.



Sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-taxonomiekonformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Es wurden keine nachhaltigen Investitionen angestrebt.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Es wurden keine nachhaltigen Investitionen angestrebt.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurden mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Im Rahmen der Anlagestrategie wurden zum Zweck der Risikodiversifikation „Andere Investitionen“ berücksichtigt, die keine sozialen und / oder ökologischen Merkmale beworben haben. Hierunter fielen unter anderem Zertifikate, Rohstoff- und Hedgefonds-Investments.

Bei Investments in Fonds wurde vor Investition darauf geachtet, dass sich das Fonds-Management zu den „Prinzipien für verantwortliches Investieren“ der Vereinten Nationen bekannt hat.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Der Manager hat keine aktive Eigentumsstrategie aufgestellt:

1. Ausübung der Stimmrechte während der jährlichen Generalversammlungen, falls der Fonds in dem Perimeter der Stimmrechtspolitik der Verwaltungsgesellschaft fällt.
2. Der Fondsmanager Hartz Regehr (HR) hat seine aktive Rolle als nachhaltiger Investor durch Teilnahme an Analysten-Calls wahrgenommen. Darüber hinaus wurde ein aktiver Dialog mit denjenigen Unternehmen angestrebt, die gravierende Nachhaltigkeitsrisiken in ihren Geschäftsmodellen aufwiesen.
3. Anwendung der Hartz Regehr (HR) Ausschlusspolitik und der fondsspezifischen Ausschlüsse



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes,

mit denen gemessen wird,
ob das Finanzprodukt die
beworbenen ökologischen
oder sozialen Merkmale
erreicht.

Der Fonds orientiert sich an keinem Referenzindex.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Der Fonds orientiert sich an keinem Referenzindex.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Der Fonds orientiert sich an keinem Referenzindex.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Der Fonds orientiert sich an keinem Referenzindex.
