



# Substanz-Fonds

HALBJAHRESBERICHT

30.6.2019

Fondsmanager/Vertriebsverantwortung:

HARTZ REGEHR  PARTNER

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

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

# Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

## Ausgangslage

Zum Jahreswechsel 2018/2019 verzeichneten alle wichtigen Börsen niedrigere Stände als am Jahresanfang. Vom Handelskonflikt der Trump-Administration mit China waren vor allem exportorientierte Aktien und Branchen betroffen. Auch der Höhenflug der Technologieaktien aus den USA und China fand sein Ende. Im ersten Quartal des neuen Jahres setzten die Aktienmärkte dann zu einer Erholungsrally an. Ein Auslöser hierfür waren Hinweise des Notenbankchefs Powell auf eine längere Pause im Zinserhöhungszyklus. Hoffnungen auf eine Einigung im Handelsstreit zwischen den USA und China trugen ebenfalls zur positiven Stimmung an den Börsen bei. Diese Themen beschäftigten die Investoren auch noch bis zum Ende des Berichtszeitraums, wobei die Aussichten auf eine lockere Geldpolitik die Märkte unterstützten, während die erratische Handelspolitik der US-Administration belastete. Nachdem die Zinswende erneut verschoben wurde, gaben die Renditen am Anleihenmarkt nach.

## Substanz-Fonds

Der Substanz-Fonds legt in Aktien und Anleihen an, deren Verhältnis im Fonds durch Käufe und Verkäufe weitestgehend konstant gehalten wird. Der Anteil an Aktien bewegt sich in der Regel zwischen 50 und 75 Prozent des Fondsvermögens. Dabei kommen überwiegend Einzelwerte, börsennotierte Indexfonds und aktiv gemanagte Fonds unterschiedlicher Anbieter zum Einsatz, die etablierte Märkte, aber auch spezielle Regionen wie Emerging Markets abdecken. Als Rentenanlagen dienen vor allem Staatsanleihen, Pfandbriefe und Anleihen von Unternehmen, die überwiegend auf Euro lauten. Als Beimischung wird in Rohstoffe und Zertifikate investiert. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung des Fonds beruht auf der Einschätzung des Fondsmanagers Hartz, Regehr & Partner. Ziel einer Anlage im Substanz-Fonds ist es, an der Wertentwicklung der globalen Aktienmärkte teilzuhaben. Der Anteil festverzinslicher Wertpapiere soll die Kursschwankungen verringern. Der Fonds orientiert sich zu 60 Prozent am MSCI World Gross EUR Index® und zu 40 Prozent am JPM Global® als Vergleichsmaßstab\*, bildet diese jedoch nicht identisch ab, sondern strebt danach, ihre Wertentwicklung zu übertreffen, wodurch wesentliche Abweichungen sowohl in positiver als auch negativer Hinsicht vom Vergleichsmaßstab möglich sind.

Der Wertzuwachs resultiert vor allem aus dem Ergebnis der Aktien, die im ersten Halbjahr ein Plus von etwa 17 Prozent erzielten. Besonders positiv entwickelten sich die schweizerischen, französischen und amerikanischen Aktien.

In der gesamten Berichtsperiode wurden an den Aktienpositionen kleinere Umschichtungen vorgenommen, mit denen auch immer wieder Gewinne realisiert werden konnten.

Im April wurden die Bayer-Aktien – noch vor der sehr kritischen Hauptversammlung, der dann ein weiterer Kursrückgang folgte, verkauft. Es wurde immer offensichtlicher, dass die anhaltende Diskussion um die ökologische Bewertung des übernommenen Unternehmens Monsanto sowie die sich häufenden Schadensersatzklagen in den USA das Unternehmen unabhängig von seiner wirtschaftlichen Entwicklung über längere Zeit belasten werden. Rückblickend hätte der Verkauf bereits zu einem früheren Zeitpunkt erfolgen können, da diese Probleme seit längerem diskutiert wurden.

Weitere Anpassungen dienten der Kostenoptimierung und der Kapitaleffizienz. Beispielsweise wurde im Februar der von iShares verwaltete Indexfonds mittelgroßer deutscher Unternehmen (M-Dax) durch ein inhaltlich deckungsgleiches Investment mit deutlich niedrigeren Kosten ersetzt.

Das Ergebnis der festverzinslichen Anlagen war mit annähernd 6 Prozent ebenfalls überdurchschnittlich gut.

Die an sich erfreulichen Kursanstiege führten dazu, dass die Renditen einzelner Anleihen unter Null fielen. Konkret waren die Kurse der Anleihen so weit über den Rückzahlungskurs von 100 hinaus angestiegen, dass der Kursrückgang bis zur Fälligkeit höher gewesen wäre als die bis dahin noch ausstehenden Zinsen. Die betreffenden Anleihen wurden jeweils verkauft und die Erlöse in Anleihen mit positiven Renditen reinvestiert.

Auch die Anleihe von Bayer hatte seit Jahresbeginn einen Anstieg von 5 Prozent verzeichnet; dieser Titel wurde aus den gleichen Gründen wie im Falle der Aktie veräußert.

Die als Renditekonzepte eingesetzten Zinszertifikate lieferten mit gut 5 Prozent einen mit den Anleihen vergleichbaren Wertbeitrag. Anfang April wurde das mit einer Verzinsung von 2,7 Prozent ausgestattete Euro-Stoxx-Zertifikat zurückgezahlt. Der Erlös wurde in ein vergleichbares Investment investiert, wobei dessen Verzinsung wegen der allgemeinen Marktentwicklung nur noch 2 Prozent beträgt.

Der Substanz-Fonds verzeichnete in den letzten sechs Monaten eine Wertsteigerung von 12,4 Prozent.

\*MSCI World Gross EUR Index® ist eine eingetragene Marke von MSCI Limited. JPM Global® ist eine eingetragene Marke von JPMorgan Chase & Co.

# Vermögensaufstellung im Überblick

30.6.2019

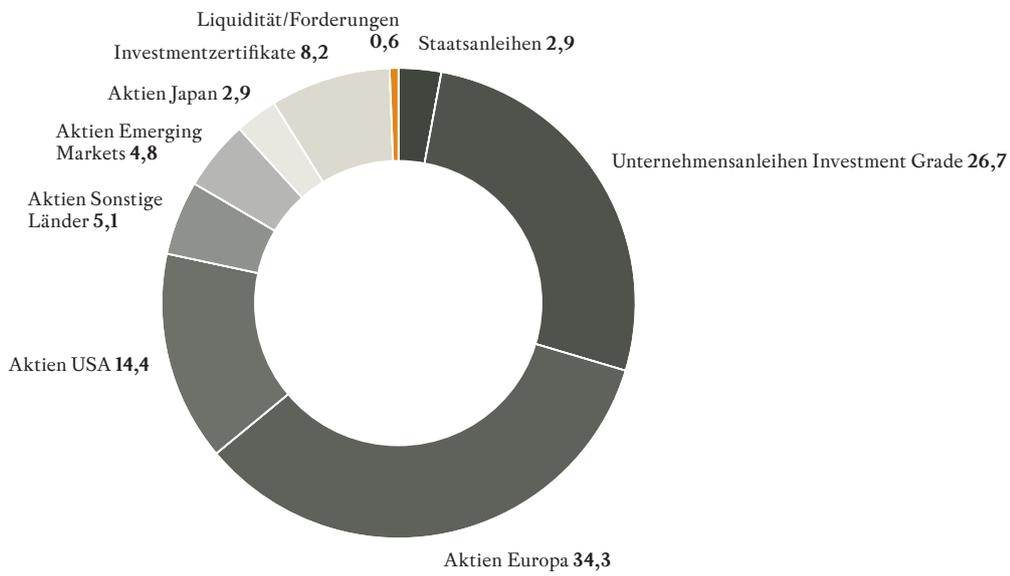
## Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR	Kurswert	in % vom Fondsvermögen
		467,7
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
Anleihen*	138.653.866,42	29,65
Staats-/Quasi-Staatsanleihen (OECD), besicherte Anleihen	13.647.669,63	2,92
Staatsanleihen	13.647.669,63	2,92
Corporates	125.006.196,79	26,73
Unternehmensanleihen Investment Grade	125.006.196,79	26,73
Aktien**	287.757.618,95	61,53
Aktien Entwickelte Länder	265.142.778,76	56,69
Aktien Europa	160.413.468,21	34,30
Aktien Japan	13.644.120,00	2,92
Aktien USA	67.173.177,91	14,36
Aktien Sonstige Länder	23.912.012,64	5,11
Aktien Emerging Markets	22.614.840,19	4,84
Sonstige Vermögensgegenstände	38.236.110,00	8,18
Zertifikate	38.236.110,00	8,18
Bankguthaben	3.214.197,09	0,69
Bankguthaben in EUR (inkl. Kurswert Derivate)	3.214.197,09	0,69
Forderungen	578.923,97	0,12
Quellensteueransprüche	509.552,70	0,11
Dividendenansprüche	69.371,27	0,01
<b>II. Verbindlichkeiten</b>	- 748.116,38	- 0,16
<b>III. Fondsvermögen</b>	<b>467.692.600,05</b>	<b>100,00</b>

\*inkl. Stückzinsansprüche und Investmentzertifikate

\*\*inkl. Investmentzertifikate

**Portefuillestruktur nach Assetklassen in %**



# Vermögensaufstellung

30.6.2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.6.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
im Berichtszeitraum					EUR	255.690.799,09	54,67
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							
<b>Aktien</b>							
NOVARTIS NA CH0012005267	STK	95.000,00	0,00	0,00	89,2000 CHF	7.631.827,80	1,63
CREDIT SUISSE GROUP CH0012138530	STK	500.000,00	115.000,00	0,00	11,7050 CHF	5.270.860,54	1,13
ABB CH0012221716	STK	330.000,00	0,00	0,00	19,5900 CHF	5.822.218,22	1,24
NESTLE CH0038863350	STK	85.000,00	0,00	15.000,00	101,0600 CHF	7.736.389,43	1,65
DEUTSCHE POST NA DE0005552004	STK	190.000,00	0,00	0,00	28,9000 EUR	5.491.000,00	1,17
HENKEL VZ O.ST. DE0006048432	STK	60.000,00	8.000,00	0,00	86,0200 EUR	5.161.200,00	1,10
DAIMLER NA DE0007100000	STK	107.000,00	0,00	0,00	48,9250 EUR	5.234.975,00	1,12
SAP SE DE0007164600	STK	57.000,00	0,00	0,00	120,7600 EUR	6.883.320,00	1,47
SIEMENS DE0007236101	STK	61.000,00	6.000,00	0,00	104,6000 EUR	6.380.600,00	1,36
ALLIANZ VINK. NA DE0008404005	STK	28.000,00	5.000,00	0,00	212,0000 EUR	5.936.000,00	1,27
MÜNCHENER RÜCKVERS.-GES. NA DE0008430026	STK	24.000,00	0,00	0,00	220,7000 EUR	5.296.800,00	1,13
BASF DE000BASF111	STK	82.000,00	10.000,00	0,00	63,9200 EUR	5.241.440,00	1,12
AIR LIQUIDE FR0000120073	STK	58.000,00	0,00	0,00	123,0500 EUR	7.136.900,00	1,53
SANOFI FR0000120578	STK	77.000,00	0,00	8.000,00	75,9100 EUR	5.845.070,00	1,25
DANONE FR0000120644	STK	80.000,00	0,00	0,00	74,5000 EUR	5.960.000,00	1,27
LVMH MOËT HENN. L. VUITTON FR0000121014	STK	18.000,00	0,00	6.000,00	374,3000 EUR	6.737.400,00	1,44
COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN FR0000125007	STK	180.000,00	55.000,00	0,00	34,2750 EUR	6.169.500,00	1,32
HSBC HOLDINGS GB0005405286	STK	790.000,00	0,00	0,00	6,5690 GBP	5.799.631,20	1,24
RECKITT BENCKISER GROUP GB00B24CGK77	STK	110.000,00	0,00	0,00	62,1400 GBP	7.639.025,48	1,63
BHP GROUP GB00BH0P3Z91	STK	300.000,00	0,00	45.000,00	20,1500 GBP	6.755.699,60	1,44
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
3,25% AUSTRALIA 13/25 AU3TB0000168	AUD	6.000,00	0,00	0,00	112,0180 %	4.141.656,40	0,89
1,50% ANHEUSER-BUSCH INBEV N.V. 16/25 BE6285454482	EUR	8.000,00	0,00	0,00	107,3389 %	8.587.112,00	1,84
2,50% CANADA 13/24 CA135087B451	CAD	6.500,00	0,00	0,00	105,2370 %	4.596.737,45	0,98
1,375% DAIMLER 16/28 DE000A169NC2	EUR	11.000,00	11.000,00	0,00	105,9998 %	11.659.978,00	2,49
4,00% COMMERZBANK 17/27 DE000CZ40LW5	EUR	7.500,00	0,00	0,00	115,2198 %	8.641.485,23	1,85
2,125% MICROSOFT 12/22 US594918AQ78	USD	5.500,00	0,00	0,00	100,7637 %	4.866.529,24	1,04
2,00% UNITED STATES OF AMERICA 16/26 US912828U246	USD	5.500,00	0,00	0,00	100,7617 %	4.866.433,56	1,04
1,375% GLAXOSMITHKLINE CAP EO-ANL. 14/24 XS1147605791	EUR	10.000,00	0,00	0,00	107,2483 %	10.724.830,00	2,29
1,50% JPMORGAN CHASE & CO. EO-ANL. 15/25 XS1174469137	EUR	9.000,00	9.000,00	0,00	106,9541 %	9.625.869,00	2,06
0,75% BERKSHIRE HATHAWAY EO-ANL. 15/23 XS1200670955	EUR	10.000,00	0,00	0,00	102,7373 %	10.273.730,00	2,20

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.6.2019	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen	
				im Berichtszeitraum				
0,75% DEUTSCHE BAHN FINANCE 16/26 XS1372911690	EUR	10.000,00	0,00	0,00	104,7840 %	10.478.400,00	2,24	
1,25% COOPERATIEVE RABOBANK U.A. 16/26 XS1382784509	EUR	5.000,00	5.000,00	0,00	107,5713 %	5.378.565,00	1,15	
0,75% BMW FINANCE 16/24 XS1396261338	EUR	11.000,00	0,00	0,00	102,9136 %	11.320.496,00	2,42	
0,95% INTL BUSINESS MACH. EO-ANL. 17/25 XS1617845083	EUR	11.000,00	0,00	0,00	104,0433 %	11.444.763,00	2,45	
1,625% DEUTSCHE POST 18/28 XS1917358621	EUR	8.000,00	8.000,00	0,00	109,6312 %	8.770.496,00	1,88	
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>								
ROCHE HOLDING GENUESSE CH0012032048	STK	25.000,00	0,00	0,00	274,6500 CHF	6.183.860,94	1,32	
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>						EUR	50.988.462,00	10,90
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>								
1,125% COCA-COLA CO. EO-ANL. 15/27 XS1197833053	EUR	12.000,00	12.000,00	0,00	106,2696 %	12.752.352,00	2,73	
<b>Zertifikate</b>								
CS EXPR. Z09.04.25 EURO STOXX 50 DE000CSIHR12	STK	55.000,00	55.000,00	0,00	99,5400 EUR	5.474.700,00	1,17	
DB EXPR.Z. 04.09.24 S500 DE000DE29KB7	STK	83.000,00	0,00	0,00	101,5000 EUR	8.424.500,00	1,80	
BNP EXPR.Z 30.11.23 DAX DE000PR8EV32	STK	80.000,00	0,00	0,00	101,4800 EUR	8.118.400,00	1,74	
TRIBUK BASKET ZT 05/UNLIMITED BASKET DE000TB87BM3	STK	59.000,00	4.000,00	0,00	274,8900 EUR	16.218.510,00	3,47	
<b>Investmentanteile</b>						EUR	157.443.900,74	33,66
<b>Gruppenfremde Investmentanteile</b>								
ISH.ST.EUROPE MID 200 U.ETF DE DE0005933998	ANT	265.000,00	30.000,00	0,00	45,4300 EUR	12.038.950,00	2,57	
LYX.JAPAN(TOPIX)(DR)UCITS ETF FR0010245514	ANT	111.000,00	7.000,00	0,00	122,9200 EUR	13.644.120,00	2,92	
ISHSVII-NASDAQ 100 UCITS ETF IE00B53SZB19	ANT	62.000,00	3.000,00	4.000,00	428,3700 USD	23.321.865,12	4,99	
ISHS VII-CORE S&P 500 U.ETF IE00B5BMR087	ANT	45.000,00	0,00	0,00	289,2400 USD	11.429.399,37	2,44	
HSBC MSCI AC F.E.EX JAP.UC.ETF IE00BBQ2W338	ANT	600.000,00	55.000,00	30.000,00	45,3850 USD	23.912.012,64	5,11	
I.M.II-IN.MDAX UCITS ETF IE00BHJYDV33	ANT	415.000,00	415.000,00	0,00	43,5200 EUR	18.060.800,00	3,86	
XTR.(IE) - RUSSELL MIDCAP IE00BJZ2DC62	ANT	495.000,00	530.000,00	35.000,00	24,8250 USD	10.790.634,88	2,31	
XTR.(IE)-S&P 500 EQUAL WEIGHT IE00BLNMYC90	ANT	455.000,00	485.000,00	30.000,00	54,1400 USD	21.631.278,54	4,63	
PICTET-INDIA INDEX LU0625738215	ANT	58.000,00	0,00	4.000,00	129,4900 USD	6.595.029,86	1,41	
PICTET-CHINA INDEX LU1834887322	ANT	123.000,00	0,00	10.000,00	148,3200 USD	16.019.810,33	3,43	
<b>Wertpapiervermögen</b>						EUR	464.123.161,83	99,24



---

**Wertpapierkurse bzw. Marktsätze**

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

Alle Vermögenswerte per 28.6.2019

**Devisenkurse (in Mengennotiz) per 28.6.2019**

AUSTRALISCHE DOLLAR	(AUD)	1,6228	= 1 EURO (EUR)
ENGL.PFUND	(GBP)	0,8948	= 1 EURO (EUR)
KANADISCHE DOLLAR	(CAD)	1,4881	= 1 EURO (EUR)
SCHWEIZER FRANKEN	(CHF)	1,11035	= 1 EURO (EUR)
US DOLLAR	(USD)	1,1388	= 1 EURO (EUR)

---



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

Telefon: (0 211) 2 39 24 - 01

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

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

Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital:  
10,3 Mio. EUR

Gesellschafter von ODDO BHF Asset Management GmbH  
ist zu 100 % die ODDO BHF Aktiengesellschaft

### **Verwahrstelle**

The Bank of New York Mellon SA/NV  
Asset Servicing, Niederlassung Frankfurt am Main  
MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49  
60327 Frankfurt am Main

Haftendes Eigenkapital:  
2,7 Mrd. EUR

### **Geschäftsführung**

Nicolas Chaput  
Sprecher

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

Dr. Norbert Becker

Peter Raab  
Zugleich Mitglied des Verwaltungsrates der SICAV ODDO BHF, Luxembourg

Karl Stäcker

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

### **Aufsichtsrat**

Werner Taiber  
Vorsitzender

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

Grégoire Charbit

Paris, Vorstand der ODDO BHF Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main und ODDO BHF SCA, Paris

Christophe Tadié

Frankfurt am Main, Vorstand ODDO BHF Aktiengesellschaft, ODDO SEYDLER BANK AG und ODDO BHF SCA

Thomas Fischer

Kronberg, Vorstand ODDO BHF Aktiengesellschaft

Michel Haski

Lutry, Schweiz, Unabhängiger Aufsichtsrat

Olivier Marchal

Suresnes, Vorsitzender des Verwaltungsrats von Bain & Company France

René Parmantier

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

### **Fondsmanager**

Hartz, Regehr & Partner GmbH  
Türkenstraße 5  
80333 München

### **Initiator/Vertriebsverantwortung**

Hartz, Regehr & Partner GmbH  
Türkenstraße 5  
80333 München