



Haspa

Halbjahresbericht zum 31. Mai 2025.

Ein Investmentfonds mit Teilfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (OGAW).

Bericht der Geschäftsführung.

31. Mai 2025

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Haspa Substanz für den Zeitraum vom 1. Dezember 2024 bis zum 31. Mai 2025.

Leicht sinkende Notenbankzinsen in den USA und spürbare Leitzinssenkungen in der Eurozone gepaart mit rückläufigen Inflationsraten unterstützten in der Berichtsperiode über weite Strecken die Finanzmärkte und verliehen insbesondere den Aktienbörsen in Europa Rückenwind. Geopolitische Belastungsfaktoren wie der Ukraine-Krieg sowie der Politikwechsel durch die neue US-Regierung sorgten jedoch im Berichtszeitraum wiederholt für Verunsicherung. Insbesondere die unter Donald Trump sprunghafte US-Zollpolitik mit zahlreichen angekündigten Verschärfungen belasteten sowohl die Stimmung als auch die globalen Konjunkturaussichten und wurden an den Börsen im April mit einem deutlichen Rücksetzer quittiert, von dem die Märkte sich jedoch schnell wieder erholt haben.

Auf Seiten der Geldpolitik nahmen einige Zentralbanken den nachlassenden Inflationsdruck zum Anlass für weitere Leitzinssenkungen. So führte die EZB den Hauptfinanzierungssatz auf zuletzt 2,40 Prozent zurück. Die US-Notenbank Fed verringerte die Bandbreite auf 4,25 Prozent bis 4,50 Prozent, unterließ in den letzten Monaten jedoch angesichts gestiegener Unsicherheiten wie den Auswirkungen der Zollankündigungen weitere Reduzierungen. Die Rentenmärkte wiesen eine volatile Entwicklung auf. Nach dem Anstieg bis Mitte November 2024 gaben die US-Renditen wieder nach. Zuletzt rentierten US-Treasuries mit 10-jähriger Laufzeit mit 4,4 Prozent. Die Rendite vergleichbarer Euroland-Staatsanleihen sank im Dezember auf einen Tiefpunkt bei 2,1 Prozent und notierte zum Stichtag bei 2,5 Prozent.

Die gelockerte Geldpolitik der Notenbanken wirkte bis in den März unterstützend für die Kurse an den weltweiten Aktienmärkten. Dabei erreichten einige Börsenindizes Allzeithöchs, die nach der Korrekturbewegung im April bereits im Mai zum Teil – wie im Fall des DAX – nochmals getoppt wurden. Auch die unter Abgabedruck stehenden Kurse im US-Technologiesektor konnten im Mai neuerlich überzeugen. Der Goldpreis kletterte angesichts der erhöhten Unsicherheit an den Märkten auf einen neuen Rekordstand und lag zum Ende der Berichtsperiode bei 3.289 US-Dollar pro Feinunze. Am Devisenmarkt stieg der Euro nach volatiler Entwicklung bis Ende Mai auf 1,14 US-Dollar. Rohöl verbilligte sich angesichts gestiegener Konjunktursorgen merklich und lag zuletzt bei rund 64 US-Dollar pro Barrel (Brent Future).

Auskunft über die Wertentwicklung und die Anlagestrategie Ihres Fonds erhalten Sie im Abschnitt Anlagepolitik. Gerne nehmen wir die Gelegenheit zum Anlass, um Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen zu danken.

Ferner möchten wir Sie darauf hinweisen, dass Änderungen der Vertragsbedingungen des Sondervermögens sowie sonstige Informationen an die Anteilinhaber im Internet unter www.deka.de bekannt gemacht werden. Darüber hinaus finden Sie dort ein weitergehendes Informations-Angebot rund um das Thema „Investmentfonds“ sowie monatlich aktuelle Zahlen und Fakten zu Ihren Fonds.

Mit freundlichen Grüßen

Deka Vermögensmanagement GmbH
Die Geschäftsführung


Dirk Degenhardt (Vorsitzender)

Dirk Heuser


Thomas Ketter


Thomas Schneider

Inhalt.

Anlagepolitik	5
Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2025	6
Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe	9

Der Erwerb von Anteilen darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte Jahresbericht und gegebenenfalls der letzte Halbjahresbericht beigefügt sind, erfolgen.

Haspa Substanz Anlagepolitik.

Anlageziel des Teifonds ist es, mittel- bis langfristigen Kapitalzuwachs durch eine positive Entwicklung der Kurse der im Teifondsvermögen enthaltenen Vermögenswerte zu erwirtschaften. Dabei wird die Erzielung einer größtmöglichen Rendite bei gleichzeitig angemessenem Risiko für diese Anlageklasse angestrebt.

Um dies zu erreichen, legt der Teifonds in europäische Unternehmensaktien unabhängig von Aktienindizes an, d.h. der regionale und branchenorientierte Fokus kann sich mit dem Ziel ändern, flexibel Anlagechancen wahrzunehmen.

Dem Teifonds liegt ein aktiver Investmentansatz zugrunde. Dabei werden die Unternehmen mithilfe eines quantitativen Modells untersucht. Im Fokus der Analyse steht die Dividendenpolitik der Unternehmen, darüber hinaus werden fundamentale Bewertungsgrößen in den Auswahlprozess integriert. Im Rahmen des Investmentansatzes wird auf die Nutzung eines Referenzwertes (Index) verzichtet, da die Teifondsallokation/Selektion nicht mit einem Index vergleichbar ist.

Es können Derivate zu Investitions- und/oder Absicherungszwecken eingesetzt werden. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert – nicht notwendig 1:1 – von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z. B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt.

Die Verwaltungsgesellschaft ist die Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main. Zur Verwaltung setzt sie ihre rechtlich unselbständige Zweigniederlassung, die Deka Vermögensmanagement GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg ein. Die Verwaltungsgesellschaft hat auf eigene Verantwortung, Kosten und Kontrolle die Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main, mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik des Fonds beauftragt. Der Teifonds wird von der Hamburger Sparkasse beraten.

Wichtige Kennzahlen

Haspa Substanz

Performance*	6 Monate
	9,1%
ISIN	LU0324335537

* Berechnung nach BVI-Methode, die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Haspa Substanz

Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2025.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.05.2025	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens *)
Börsengehandelte Wertpapiere									
Aktien									
EUR									
NL0011794037	Ahold Delhaize N.V., Koninkl. Aand. aan toonder	STK	5.700	0	1.300	EUR	37,210	212.097,00	3,31
FR0000120073	Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port.	STK	1.090	0	230	EUR	182,880	199.339,20	3,11
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien	STK	535	0	265	EUR	349,900	187.196,50	2,92
FR0000120628	AXA S.A. Actions au Porteur	STK	4.800	5.100	300	EUR	41,810	200.688,00	3,14
FR0000125338	Capgemini SE Actions Port.	STK	1.000	0	0	EUR	148,250	148.250,00	2,32
DE0005810055	Deutsche Börse AG Namens-Aktien	STK	700	0	300	EUR	287,100	200.970,00	3,14
DE0005552004	Deutsche Post AG Namens-Aktien	STK	4.600	0	800	EUR	39,270	180.642,00	2,82
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien	STK	14.500	0	3.500	EUR	15,560	225.620,00	3,54
FI0009007884	Elisa Oyj Reg.Shares Cl.A	STK	4.150	0	850	EUR	46,660	193.639,00	3,03
IT0003128367	ENEL S.p.A. Azioni nom.	STK	26.000	0	7.000	EUR	8,108	210.808,00	3,29
FR0000121667	EssilorLuxottica S.A. Actions Port.	STK	700	900	200	EUR	248,800	174.160,00	2,72
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA	STK	5.000	0	2.000	EUR	42,840	214.200,00	3,35
Inhaber-Stammaktien									
DE0008402215	Hannover Rück SE Namens-Aktien	STK	725	0	225	EUR	278,000	201.550,00	3,15
NL0011821202	ING Groep N.V. Aandelen op naam	STK	10.600	0	2.400	EUR	18,770	198.962,00	3,11
FI0009013403	KONE Oyj Reg.Shares Cl.B	STK	3.550	0	950	EUR	55,340	196.457,00	3,07
DE000LEG110	LEG Immobilien SE Namens-Aktien	STK	2.500	0	100	EUR	75,600	189.000,00	2,95
FR0000120321	L'Oréal S.A. Actions Port.	STK	550	550	0	EUR	371,250	204.187,50	3,19
NL0010773842	NN Group N.V. Aandelen aan toonder	STK	3.700	0	1.300	EUR	55,580	205.646,00	3,21
GB0007188757	Rio Tinto PLC Reg.Shares	STK	100	0	200	EUR	52,860	5.286,00	0,08
DE000SHL1006	Siemens Healthineers AG Namens-Aktien	STK	3.600	0	500	EUR	46,880	168.768,00	2,64
GB00B10RZP78	Unilever PLC Reg.Shares	STK	3.500	0	500	EUR	56,340	197.190,00	3,08
FI0009005987	UPM Kymmene Corp. Reg.Shares	STK	7.000	0	0	EUR	24,610	172.270,00	2,69
FR0000125486	VINCI S.A. Actions Port.	STK	1.600	0	400	EUR	128,350	205.360,00	3,21
DE000A1ML71	Vonovia SE Namens-Aktien	STK	6.500	0	0	EUR	28,980	188.370,00	2,94
CHF									
CH0012221716	ABB Ltd. Namens-Aktien	STK	3.550	0	450	CHF	47,200	179.387,94	2,80
DKK									
DK0060448595	Coloplast AS Navne-Aktier B	STK	1.700	0	0	DKK	635,600	144.856,39	2,26
GBP									
GB0009895292	AstraZeneca PLC Reg.Shares	STK	1.400	0	100	GBP	104,880	174.538,19	2,73
GB0031348658	Barclays PLC Reg.Shares	STK	52.000	52.000	0	GBP	3,275	202.434,44	3,16
GB00BD6K4575	Compass Group PLC Reg.Shares	STK	5.850	0	1150	GBP	26,300	182.886,38	2,86
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Reg.Shares	STK	3.100	0	300	GBP	50,240	185.131,83	2,89
GB0007188757	Rio Tinto PLC Reg.Shares	STK	3.100	0	200	GBP	44,330	163.353,78	2,55
SEK									
SE0000667891	Sandvik AB Namn-Aktier	STK	9.000	0	2.000	SEK	209,200	173.185,98	2,71
SE0005190238	Tele2 AB Namn-Aktier B	STK	16.100	0	6.100	SEK	143,000	211.772,93	3,31
Sonstige Beteiligungswertpapiere									
CHF									
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine	STK	610	0	190	CHF	263,900	172.342,40	2,69
Summe Wertpapiervermögen									
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei									
DekaBank Deutsche Girozentrale		EUR	117.409,84			%	100,000	117.409,84	1,83
Summe der Bankguthaben									
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Sonstige Vermögensgegenstände									
Dividendenansprüche		EUR	8.175,49					8.175,49	0,13
Sonstige Forderungen		EUR	14.680,00					14.680,00	0,23
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände									
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verwahrstellenvergütung		EUR	-417,36					-417,36	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR	-9.912,65					-9.912,65	-0,15
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten									
Fondsvermögen									
Umlaufende Anteile									
Anteilwert		STK						74.253,00	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)		EUR						86,20	
									97,97
									0,00

*) Rundungsbedingte Differenzen bei den Prozent-Anteilen sind möglich.

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

In-/ ausländische Aktien per: 30.05.2025

Alle anderen Vermögenswerte per: 30.05.2025

Haspa Substanz

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 30.05.2025

Vereinigtes Königreich, Pfund	(GBP)	0,84126	= 1 Euro (EUR)
Dänemark, Kronen	(DKK)	7,45925	= 1 Euro (EUR)
Schweden, Kronen	(SEK)	10,87155	= 1 Euro (EUR)
Schweiz, Franken	(CHF)	0,93407	= 1 Euro (EUR)

Zusätzliche Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Angaben pro Art des Wertpapierfinanzierungsgeschäfts/Total Return Swaps)

Das Sondervermögen hat im Berichtszeitraum keine Wertpapier-Darlehen-, Pensions- oder Total Return Swap-Geschäfte getätigt.

Zusätzliche Angaben gemäß Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften sind daher nicht erforderlich.

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

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

ISIN	Gattungsbezeichnung		Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere					
Aktien					
DKK					
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B		STK	0	1.800
Wertpapier-Investmentanteile					
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile					
EUR					
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600 Inhaber-Anteile 1C		ANT	0	400

Haspa Substanz

Luxemburg, den 2. Juni 2025
Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main
Deka Vermögensmanagement GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg
Die Geschäftsführung

Ihre Partner in der Sparkassen-Finanzgruppe.

Verwaltungsgesellschaft

Deka Vermögensmanagement GmbH
Lyoner Straße 13
60528 Frankfurt am Main

Zweigniederlassung

Deka Vermögensmanagement GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg
6, rue Lou Hemmer
1748 Senningerberg
Luxembourg

Eigenmittel der Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main

zum 31. Dezember 2024

gezeichnet und eingezahlt EUR 10,2 Mio.
haftend EUR 30,5 Mio.

Leitung der Deka Vermögensmanagement GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg

Jörg Palms

Geschäftsführung der Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main

Dirk Degenhardt (Vorsitzender)
Mitglied des Aufsichtsrates der bevestor GmbH, Frankfurt am Main

Dirk Heuser

Thomas Ketter
Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main;
Stellvertretender Vorsitzender des Aufsichtsrates der
IQAM Invest GmbH, Salzburg

Thomas Schneider
Mitglied der Geschäftsführung der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main;
Vorsitzender des Aufsichtsrates der Deka International S.A.,
Luxemburg;

Aufsichtsrat der Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main

Vorsitzender

Dr. Matthias Danne
Stellvertretender Vorsitzender des Vorstandes der
DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt am Main;
Vorsitzender des Aufsichtsrates der Deka Investment GmbH,
Frankfurt am Main
und der
Deka Immobilien Investment GmbH, Frankfurt am Main

und der
WestInvest Gesellschaft für Investmentfonds mbH, Düsseldorf

Stellvertretende Vorsitzende

Birgit Dietl-Benzin
Mitglied des Vorstandes der DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main;
Stellvertretende Vorsitzende des Aufsichtsrates der
Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main
und der
S Broker AG & Co. KG, Wiesbaden;
Mitglied des Aufsichtsrates der S Broker Management AG,
Wiesbaden

Mitglieder

Wolfgang Dürr, Trier

Rita Geyermann
Direktorin der KfW-Bankengruppe, Frankfurt am Main

Victor Moftakhar, Bad Nauheim

Sabine Schmitroth
Geschäftsführende Gesellschafterin der sajos GmbH,
Frankfurt am Main

Verwahr-, Zahl- und Transferstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale,
Frankfurt am Main, Niederlassung Luxemburg
6, rue Lou Hemmer
1748 Senningerberg
Luxembourg

Cabinet de révision agréé für den Fonds

Deloitte Audit
Société à responsabilité limitée
20 Boulevard de Kockelscheuer
1821 Luxembourg,
Großherzogtum Luxembourg

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland sowie Global Distributor

DekaBank Deutsche Girozentrale
Große Gallusstraße 14
60315 Frankfurt am Main
Deutschland

Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland

Hamburger Sparkasse AG
Ecke Adolphsplatz/Großer Burstah
20457 Hamburg
Deutschland

Stand: 31. Mai 2025

Die vorstehenden Angaben werden in den Jahres- und ggf.
Halbjahresberichten jeweils aktualisiert.

Deka Vermögensmanagement GmbH

Lyoner Straße 13
60528 Frankfurt am Main
Postfach 11 05 23
60040 Frankfurt am Main

Telefon: (0 69) 71 47 - 6 52

 Finanzgruppe

**Deka Vermögensmanagement GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg**

6, rue Lou Hemmer
1748 Senningerberg
Postfach 5 04
2015 Luxembourg
Luxembourg

Telefon: (+3 52) 34 09-27 39

Telefax: (+3 52) 34 09-22 90

 Finanzgruppe

Überreicht durch:

Hamburger Sparkasse AG
Ecke Adolpshsplatz/Großer
Burstah
20457 Hamburg
Deutschland