



Haspa

Halbjahresbericht zum 31. Mai 2024.

Bericht der Geschäftsführung.

31. Mai 2024

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

der vorliegende Halbjahresbericht informiert Sie umfassend über die Entwicklung Ihres Fonds Haspa mit dem Teilfonds Haspa Substanz für den Zeitraum vom 1. Dezember 2023 bis zum 31. Mai 2024.

Der intakte Trend rückläufiger Inflationsraten in den vergangenen sechs Monaten stabilisierte die Finanzmärkte und verlieh insbesondere den Aktienbörsen kräftigen Auftrieb. Gleichwohl findet die europäische Wirtschaft nur langsam zurück auf den Aufwärtspfad. Die deutsche Volkswirtschaft wies im ersten Quartal 2024 wieder Erholungstendenzen auf, nachdem das größte EWU-Mitglied 2023 noch als Wachstumsstütze ausgefallen war. Während sich in Europa ein moderates Anziehen der wirtschaftlichen Aktivität abzeichnet, präsentierte sich die Wirtschaftslage in den USA hingegen sehr robust. Die Schwellenländer wachsen solide und die US-Volkswirtschaft überrascht trotz hoher Leitzinsen Quartal für Quartal mit stabilem Wachstum. Jedoch sorgten die anhaltenden geopolitischen Belastungsfaktoren wie der Ukraine-Krieg oder der Nahost-Konflikt im Berichtszeitraum wiederholt für Verunsicherung.

Die Geld- und Fiskalpolitik der bedeutenden Notenbanken konzentrierte sich weiterhin auf die Inflations-Bekämpfung, wobei sich die Tonlage zum Jahresende 2023 spürbar abmilderte. Die Fed behielt das Leitzinsintervall von 5,25 Prozent bis 5,50 Prozent bei und in Euroland notierte der Hauptrefinanzierungssatz bei 4,50 Prozent. Mit ersten Anzeichen für ein Ende des Zinserhöhungs-Zyklus entfernten sich die Renditen ab November wieder sichtlich von ihren zuvor erreichten Höchstständen, bevor im ersten Quartal 2024 insbesondere die Daten zur Preisentwicklung in den USA für Ernüchterung und wieder ansteigende Renditen sorgten. Die Verzinsung 10-jähriger deutscher Bundesanleihen lag Ende Mai bei 2,7 Prozent, laufzeitgleiche US-Treasuries rentierten mit 4,5 Prozent.

Das globale Wachstumstempo gepaart mit Zinssenkungsphantasien ist ausreichend hoch, um Kurssteigerungen an den Aktienmärkten und eine solide Rentenmarktentwicklung zu ermöglichen. Der DAX in Deutschland und der Dow Jones Industrial in den USA kletterten jeweils auf ein Rekordhoch und in Japan überwand der Nikkei 225 die Rekordmarke aus dem Jahr 1989. Der chinesische Aktienmarkt litt unter einem schwachen Wirtschaftswachstum und einer weiter schwelenden Immobilienkrise und hinkte trotz leichten Aufschlags der Marktentwicklung hinterher.

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 2024	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 beigelegt sind, erfolgen.

Haspa Substanz Anlagepolitik.

Anlageziel des Teilfonds ist es, mittel- bis langfristigen Kapitalzuwachs durch eine positive Entwicklung der Kurse der im Teilfondsvermögen 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 Teilfonds in europäische Unternehmensaktien unabhängig von Aktienindizes an, d.h. der regionale und branchenorientierte Fokus kann sich mit dem Ziel ändern, flexibel Anlagechancen wahrzunehmen.

Dem Teilfonds 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 Teilfondsallokation/Selektion nicht mit einem Index vergleichbar ist.

Der Teilfonds wird von der Hamburger Sparkasse beraten.

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 hat auf eigene Verantwortung, Kosten und Kontrolle die Deka Investment GmbH, Frankfurt am Main, mit der Ausführung der täglichen Anlagepolitik des Fonds beauftragt.

Wichtige Kennzahlen Haspa Substanz

Performance*	6 Monate
	9,9%
ISIN	LU0324335537
* Berechnung nach BVI-Methode, die bisherige Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.	

Haspa Substanz

Vermögensaufstellung zum 31. Mai 2024.

ISIN	Gattungsbezeichnung	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.05.2024	Käufe/ Zugänge Im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens *)
Börsengehandelte Wertpapiere								6.676.037,50	95,67
Aktien								6.477.450,73	92,82
EUR								4.533.164,00	64,95
NL0011794037	Ahold Delhaize N.V., Konkinkl. Aand. aan toonder	STK		8.000	0	1.000	EUR 28,530	228.240,00	3,27
FR0000120073	Air Liquide-SA Ét.Exp.I.P.G.CI. Actions Port.	STK		1.200	0	300	EUR 180,520	216.624,00	3,10
DE0008404005	Allianz SE vink.Namens-Aktien	STK		800	0	300	EUR 267,000	213.600,00	3,06
FR0000125338	Capgemini SE Actions Port.	STK		1.000	0	400	EUR 183,900	183.900,00	2,64
DE0005810055	Deutsche Börse AG Namens-Aktien	STK		1.200	0	400	EUR 181,350	217.620,00	3,12
DE0005552004	Deutsche Post AG Namens-Aktien	STK		5.400	0	1.100	EUR 38,460	207.684,00	2,98
DE000ENAG999	E.ON SE Namens-Aktien	STK		18.000	0	3.000	EUR 12,210	219.780,00	3,15
FI0009007884	Elisa Oyj Reg.Shares Cl.A	STK		5.400	0	0	EUR 42,060	227.124,00	3,25
IT0003128367	ENEL S.p.A. Azioni nom.	STK		35.000	0	5.000	EUR 6,600	231.000,00	3,31
DE0005785604	Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Stammaktien	STK		8.300	0	600	EUR 29,080	241.364,00	3,46
DE0008402215	Hannover Rück SE Namens-Aktien	STK		950	0	250	EUR 227,300	215.935,00	3,09
NL0011821202	ING Groep N.V. Aandelen op naam	STK		14.000	0	6.000	EUR 16,478	230.692,00	3,31
FI0009013403	KONE Oyj Reg.Shares Cl.B	STK		5.000	0	800	EUR 47,330	236.650,00	3,39
DE000LEG1110	LEG Immobilien SE Namens-Aktien	STK		3.100	0	400	EUR 80,240	248.744,00	3,56
NL0010773842	NN Group N.V. Aandelen aan toonder	STK		5.000	0	1.700	EUR 42,840	214.200,00	3,07
GB0007188757	Rio Tinto PLC Reg.Shares	STK		300	0	300	EUR 64,640	19.392,00	0,28
DE0005HL1006	Siemens Healthineers AG Namens-Aktien	STK		4.100	0	900	EUR 53,400	218.940,00	3,14
GB00B10RZP78	Unilever PLC Reg.Shares	STK		5.000	0	500	EUR 50,000	250.000,00	3,58
FI0009005987	UPM Kymmene Corp. Reg.Shares	STK		7.000	0	1.000	EUR 35,000	245.000,00	3,51
FR0000125486	VINCI S.A. Actions Port.	STK		2.000	0	500	EUR 114,550	229.100,00	3,28
DE000A1ML7J1	Vonovia SE Namens-Aktien	STK		8.500	0	2.300	EUR 27,950	237.575,00	3,40
CHF								252.573,21	3,63
CH0012221716	ABB Ltd. Namens-Aktien	STK		5.000	0	2.600	CHF 49,470	252.573,21	3,63
DKK								406.330,82	5,82
DK0060448595	Coloplast AS Navne-Aktier B	STK		1.700	0	700	DKK 805,800	183.658,12	2,63
DK0062498333	Novo-Nordisk AS Navne-Aktier B	STK		1.800	0	900	DKK 922,700	222.672,70	3,19
GBP								859.875,21	12,32
GB0009895292	AstraZeneca PLC Reg.Shares	STK		1.700	0	300	GBP 120,760	241.008,21	3,45
GB00BD6K4575	Compass Group PLC Reg.Shares	STK		9.000	0	1.000	GBP 21,800	230.334,41	3,30
GB00B24CGK77	Reckitt Benckiser Group Reg.Shares	STK		3.400	0	0	GBP 43,860	175.068,24	2,51
GB0007188757	Rio Tinto PLC Reg.Shares	STK		3.300	0	500	GBP 55,100	213.464,35	3,06
SEK								425.507,49	6,10
SE0000667891	Sandvik AB Namn-Aktier	STK		11.000	0	3.500	SEK 230,300	221.181,30	3,17
SE0005190238	Tele2 AB Namn-Aktier B	STK		23.000	0	0	SEK 101,750	204.326,19	2,93
Sonstige Beteiligungswertpapiere								198.586,77	2,85
CHF								198.586,77	2,85
CH0012032048	Roche Holding AG Inhaber-Genußscheine	STK		850	0	100	CHF 228,800	198.586,77	2,85
Wertpapier-Investmentanteile								127.060,00	1,82
Gruppenfremde Wertpapier-Investmentanteile								127.060,00	1,82
EUR								127.060,00	1,82
LU0328475792	Xtrackers Stoxx Europe 600 Inhaber-Anteile 1C	ANT		1.000	1.700	700	EUR 127,060	127.060,00	1,82
Summe Wertpapiervermögen								EUR 6.803.097,50	97,49
Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds									
Bankguthaben									
EUR-Guthaben bei									
DekaBank Deutsche Girozentrale		EUR		158.556,06			% 100,000	158.556,06	2,27
Summe der Bankguthaben								EUR 158.556,06	2,27
Summe der Bankguthaben, Geldmarktpapiere und Geldmarktfonds								EUR 158.556,06	2,27
Sonstige Vermögensgegenstände									
Dividendenansprüche		EUR		13.546,60				13.546,60	0,19
Sonstige Forderungen		EUR		15.245,00				15.245,00	0,22
Summe der sonstigen Vermögensgegenstände								EUR 28.791,60	0,41
Sonstige Verbindlichkeiten									
Verwahrstellenvergütung		EUR		-477,45				-477,45	-0,01
Verwaltungsvergütung		EUR		-11.338,95				-11.338,95	-0,16
Summe der sonstigen Verbindlichkeiten								EUR -11.816,40	-0,17
Fondsvermögen								EUR 6.978.628,76	100,00
Umlaufende Anteile								STK 87.164,000	
Anteilwert								EUR 80,06	
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen (in %)									97,49
Bestand der Derivate am Fondsvermögen (in %)									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 und Wertpapier-Investmentanteile per: 31.05.2024
Alle anderen Vermögenswerte per: 31.05.2024

Haspa Substanz

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 31.05.2024

Vereinigtes Königreich, Pfund	(GBP)	0,85181 = 1 Euro (EUR)
Dänemark, Kronen	(DKK)	7,45875 = 1 Euro (EUR)
Schweden, Kronen	(SEK)	11,45350 = 1 Euro (EUR)
Schweiz, Franken	(CHF)	0,97932 = 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 Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

ISIN	Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Nominal in Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Aktien				
EUR				
DE0007164600	SAP SE Inhaber-Aktien	STK	0	2.000

Haspa Substanz

Luxemburg, den 3. Juni 2024
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 Luxembourg-Findel,
Luxembourg

Eigenmittel der Deka Vermögensmanagement GmbH, Frankfurt am Main

zum 31. Dezember 2022

gezeichnet und eingezahlt
haftend

EUR 10,2 Mio.

EUR 22,4 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.,
Luxembourg;

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 Schmittroth

Geschäftsführende Gesellschafterin der sajos GmbH,
Frankfurt am Main

Verwahr- und Zahlstelle

DekaBank Deutsche Girozentrale,

Frankfurt am Main, Niederlassung Luxemburg

6, rue Lou Hemmer

1748 Luxembourg-Findel,

Luxembourg

Cabinet de révision agréé für den Fonds

Deloitte Audit

Société à responsabilité limitée

20 Boulevard de Kockelscheuer

1821 Luxembourg,

Großherzogtum Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland

DekaBank Deutsche Girozentrale

Mainzer Landstraße 16

60325 Frankfurt am Main

Deutschland

Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland

Hamburger Sparkasse AG
Ecke Adolphsplatz/Großer Burstah
20457 Hamburg
Deutschland

Stand: 31. Mai 2024

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 Luxembourg-Findel
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 Adolphsplatz/Großer
Burstah
20457 Hamburg
Deutschland