



## Castell VV Ausgewogen

HALBJAHRESBERICHT 30.11.2018

Fondsmanager:



Beraten durch/Vertrieb/Initiator:



FÜRSTLICH CASTELL'SCHE  
BANK

# Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

## Ausgangslage

Der nun schon seit zehn Jahren anhaltende Aufschwung an den Aktienmärkten verlor 2018 zunehmend an Fahrt. Gegen Ende des Jahres verzeichneten wichtige Börsen niedrigere Stände als am Jahresanfang, Europäische Aktienmärkte verbuchten teilweise zweistellige Kursverluste. Insbesondere die Handelskonflikte der Trump-Administration mit China führten zu mehreren Verlustphasen an den Aktienbörsen. Hiervon waren vor allem exportorientierte Aktien und Branchen betroffen. Auch der Höhenflug der Technologie-Aktien aus den USA und China fand sein Ende. Bei vielen Marktteilnehmern wuchsen die Konjunktursorgen und stiegen die Zweifel, ob die hohen Bewertungen der Tech-Unternehmen angesichts einer sich verlangsamen Konjunktur und eines von mehr Regulierung geprägten Marktumfelds noch gerechtfertigt sind. In Europa litten die Autohersteller unter den Strafzöllen aus dem Handelskonflikt zwischen den USA und China, unter den Nachwirkungen des Dieselskandals und der herausfordernden Umstellung auf Elektro-Mobilität. Ab Oktober begannen viele Anleger eher defensive Aktien gegenüber zyklischen, konjunkturabhängigen zu bevorzugen. An den Kreditmärkten stiegen die Risikoprämien, so dass Unternehmens-, Nachrang- und hochverzinsliche Anleihen überwiegend Kursverluste verzeichneten. Peripherieanleihen und insbesondere Staatsanleihen wurden im Zuge des Streits zwischen der italienischen Regierung und der Europäischen Kommission um die Neuverschuldung Italiens phasenweise stark belastet. Lediglich die Renditen bei den als Sicherheit gefragten 10-jährigen Bundesanleihen blieben trotz temporärer Ausschläge nach oben niedrig. Auch in den USA suchten die Anleger einen „sicheren Hafen“ und flohen im letzten Quartal in langlaufende Staatsanleihen, da die Sorgen vor einer weiteren Eskalation im Handelsstreit USA/China mit negativen Implikationen für die Weltkonjunktur zunahm.

## Castell VV Ausgewogen

Der Castell VV Ausgewogen investiert weltweit in Aktien, Renten und Alternative Investments. Die Aktienquote orientiert sich an einer strategischen Gewichtung von 30 Prozent und

kann zwischen 0 und maximal 65 Prozent schwanken. Auf der Rentenseite wird sowohl in Staatsanleihen als auch in Unternehmensanleihen investiert. Zur Umsetzung der Anlageideen kommen auch Fonds, vor allem ETFs, zum Einsatz. Alternative Anlageformen wie Zertifikate auf Rohstoffe bzw. Edelmetalle, REITs und sonstige nicht den Aktien oder Anleihen zurechenbare Anlageformen können dem Portfolio zu maximal 40 Prozent beigemischt werden. Der Fonds kann auch Derivategeschäfte tätigen, um Vermögenspositionen abzusichern, höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren. Der Fondsmanager ODDO BHF Asset Management Lux wird bei der Auswahl der einzelnen Werte und der Steuerung des Fonds von der Fürstlich Castell'schen Bank, Credit-Casse AG aus Würzburg beraten. Ziel einer Anlage im Castell VV Ausgewogen ist es, einen attraktiven Wertzuwachs bei verminderten Wertschwankungen zu erwirtschaften. Der Fonds wird in zwei Anteilklassen angeboten, R für Privatanleger und I für institutionelle Investoren.

Der Berichtszeitraum wurde insbesondere durch die Handelskonflikte zwischen den USA und dem Rest der Welt geprägt. Aufgrund der zunehmenden Eskalation des Handelsstreites zwischen den USA und China stiegen die Ängste vor einer deutlichen Abkühlung der makroökonomischen Entwicklung und vor negativen Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne. Entsprechend wurde die Aktienquote im Berichtszeitraum sukzessive reduziert und bewegte sich zwischen 10 Prozent und 46 Prozent. Im Rentenbereich wurden Spreadprodukte (z.B. Unternehmensanleihen) sukzessive zugunsten von Staatsanleihen reduziert. Im Bereich der Alternativen Investments wurden phasenweise Rohstoffinvestments beigemischt. Hinsichtlich der Fremdwährungen wurden US-Dollar-Positionen durch den Einsatz von Devisentermingeschäften über weite Strecken des Berichtszeitraumes teilweise abgesichert.

Der Fonds konnte sich den negativen Entwicklungen an den internationalen Finanzmärkten nicht entziehen und erzielte unter Berücksichtigung der vorgenommenen Ausschüttungen im Berichtszeitraum eine Wertminderung von 4,2 Prozent (Anteilklasse R) bzw. 4,0 Prozent (Anteilklasse I).

# Vermögensaufstellung

## im Überblick

30.11.2018

### Vermögensübersicht

Fondsvermögen in Mio. EUR 208,9

	Kurswert	in % vom Fondsvermögen
<b>I. Vermögensgegenstände</b>		
Anleihen*	121.558.333,68	58,19
Staats-/Quasi-Staatsanl. (OECD), besicherte Anl.	58.920.333,84	28,20
Staatsanleihen	51.447.843,28	24,63
Quasi-Staatsanleihen	5.070.060,27	2,43
besicherte Anleihen	2.402.430,29	1,15
Corporates	62.637.999,84	29,98
Unternehmensanleihen		
Investment Grade	50.572.749,72	24,21
Unternehmensanleihen		
High Yield	12.065.250,12	5,78
Aktien**	57.092.778,28	27,33
Aktien Entwickelte Länder	50.260.493,89	24,06
Aktien Europa	36.154.513,04	17,31
Aktien USA	14.105.980,85	6,75
Aktien Emerging Markets	6.832.284,39	3,27
Sonstige Vermögensgegenstände	15.965.900,00	7,64
Rohstoffe	6.661.500,00	3,19
Immobilien	3.186.690,00	1,53
Zertifikate	6.117.710,00	2,93
Bankguthaben	15.995.521,04	7,66
Bankguthaben in EUR (inkl. Kurswert Derivate)	11.888.612,85	5,69
Bankguthaben in Fremd- währung (inkl. Kurswert Derivate)	4.106.908,18	1,97
Forderungen	136.497,05	0,07
Quellensteueransprüche	80.007,63	0,04
Dividendenansprüche	56.489,42	0,03
Derivate	-1.604.168,53	-0,77
Ergebnisse aus Devisentermingeschäften	-1.604.168,53	-0,77
II. Verbindlichkeiten	-229.327,23	-0,11
III. Fondsvermögen	208.915.534,29	100,00

\* inkl. Stückzinsansprüche und Investmentzertifikate

\*\* inkl. Investmentzertifikate

## Kurzdarstellung der Anteilsklassen

### Castell VV Ausgewogen R

<b>Auflegung:</b>	1. August 2012
<b>Geschäftsjahr:</b>	1. Juni bis 31. Mai
<b>WKN:</b>	A1JSWM
<b>ISIN:</b>	DE000A1JSWM8
<b>Ausschüttung:</b>	Mitte Juli
<b>Verwaltungsvergütung:</b>	bis zu 1,5 % p. a. vom Fondsvermögen, zzt. 1,42 % p. a. zzgl. einer erfolgsabhängigen Vergütung* (darin enthalten sind die Vergütung des Portfolioverwalters und des Anlageberaters)
<b>Verwahrstellenvergütung:</b>	bis zu 0,1 % p. a. vom Fondsvermögen (mind. 9.800 Euro p. a.**), zzt. 0,03 % p. a.
<b>Ausgabeaufschlag:</b>	bis zu 3 %, zzt. 3 %
<b>Mindestanlagesumme:</b>	100 Euro einmalig bzw. 50 Euro monatlich

### Castell VV Ausgewogen I

<b>Auflegung:</b>	2. Januar 2014
<b>Geschäftsjahr:</b>	1. Juni bis 31. Mai
<b>WKN:</b>	A1W1MA
<b>ISIN:</b>	DE000A1W1MA0
<b>Ausschüttung:</b>	Mitte Juli
<b>Verwaltungsvergütung:</b>	bis zu 1,5 % p. a. vom Fondsvermögen, zzt. 1,02 % p. a. zzgl. einer erfolgsabhängigen Vergütung* (darin enthalten sind die Vergütung des Portfolioverwalters und des Anlageberaters)
<b>Verwahrstellenvergütung:</b>	bis zu 0,1 % p. a. vom Fondsvermögen (mind. 9.800 Euro p. a.**), zzt. 0,03 % p. a.
<b>Ausgabeaufschlag:</b>	bis zu 3 %, zzt. 3 %
<b>Mindestanlagesumme:</b>	250.000 Euro

\*10 Prozent des Betrages, um den die Wertentwicklung des Fonds pro Abrechnungsperiode 6 Prozent übersteigt (unter Berücksichtigung einer High Watermark), jedoch höchstens 5 Prozent des Durchschnittsvolumens in der Abrechnungsperiode.

\*\*Die Mindestvergütung wird dem Fonds insgesamt nur einmal belastet, unabhängig von der Anzahl der Anteilsklassen.

# Vermögensaufstellung

30.11.2018

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
					im Berichtszeitraum		
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>					EUR	<b>169.642.051,20</b>	<b>81,20</b>
<b>Aktien</b>							
NOVARTIS NA CH0012005267	STK	8.000,00	0,00	0,00	90,9600 CHF	643.082,50	0,31
NESTLE CH0038863350	STK	13.000,00	0,00	0,00	85,1400 CHF	978.145,02	0,47
CIE FINANCIERE RICHEMONT NA CH0210483332	STK	8.000,00	0,00	0,00	64,9200 CHF	458.981,04	0,22
BEIERSDORF DE0005200000	STK	13.000,00	0,00	0,00	94,5400 EUR	1.229.020,00	0,59
LANXESS DE0005470405	STK	18.000,00	0,00	0,00	48,4200 EUR	871.560,00	0,42
DEUTSCHE POST NA DE0005552004	STK	30.000,00	0,00	0,00	28,1200 EUR	843.600,00	0,40
DEUTSCHE TELEKOM NA DE0005557508	STK	60.000,00	0,00	0,00	15,4850 EUR	929.100,00	0,44
FRESENIUS SE & CO. DE0005785604	STK	12.000,00	0,00	0,00	50,1200 EUR	601.440,00	0,29
FRESENIUS MEDICAL CARE DE0005785802	STK	8.000,00	0,00	0,00	71,8800 EUR	575.040,00	0,28
HENKEL VZ O.ST. DE0006048432	STK	5.000,00	0,00	0,00	101,9000 EUR	509.500,00	0,24
MERCK DE0006599905	STK	7.000,00	0,00	0,00	97,3600 EUR	681.520,00	0,33
GEA GROUP DE0006602006	STK	12.000,00	0,00	0,00	23,8400 EUR	286.080,00	0,14
DAIMLER NA DE0007100000	STK	13.000,00	0,00	0,00	49,6950 EUR	646.035,00	0,31
SAP SE DE0007164600	STK	10.000,00	0,00	0,00	90,9200 EUR	909.200,00	0,44
SIEMENS DE0007236101	STK	10.000,00	0,00	0,00	102,4000 EUR	1.024.000,00	0,49
THYSSENKRUPP DE0007500001	STK	80.000,00	0,00	40.000,00	16,4950 EUR	1.319.600,00	0,63
ALLIANZ VINK. NA DE0008404005	STK	6.000,00	0,00	0,00	186,5000 EUR	1.119.000,00	0,54
MÜNCHENER RÜCKVERS.-GES. NA DE0008430026	STK	2.000,00	0,00	0,00	191,9000 EUR	383.800,00	0,18
BASF DE000BASF111	STK	15.000,00	0,00	0,00	64,3700 EUR	965.550,00	0,46
SIEMENS HEALTHINEERS DE000SHL1006	STK	19.400,00	0,00	0,00	38,2350 EUR	741.759,00	0,36
SYMRISE DE000SYM9999	STK	6.500,00	0,00	0,00	71,3000 EUR	463.450,00	0,22
NOVO-NORDISK DK0060534915	STK	17.000,00	0,00	0,00	306,0000 DKK	697.029,38	0,33
TELEFONICA ES0178430E18	STK	100.000,00	0,00	0,00	7,9280 EUR	792.800,00	0,38
TOTAL FR0000120271	STK	20.000,00	0,00	0,00	49,1650 EUR	983.300,00	0,47

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
im Berichtszeitraum							
SANOFI FR0000120578	STK	8.000,00	0,00	0,00	79,8100 EUR	638.480,00	0,31
SCHNEIDER ELECTRIC SE FR0000121972	STK	12.000,00	0,00	0,00	64,2800 EUR	771.360,00	0,37
VIVENDI FR0000127771	STK	45.000,00	0,00	0,00	22,0000 EUR	990.000,00	0,47
EIFFAGE FR0000130452	STK	7.000,00	7.000,00	0,00	84,0200 EUR	588.140,00	0,28
BNP PARIBAS FR0000131104	STK	18.000,00	0,00	0,00	44,3750 EUR	798.750,00	0,38
ORANGE FR0000133308	STK	35.000,00	0,00	0,00	15,1600 EUR	530.600,00	0,25
ASHTREAD GROUP GB0000536739	STK	33.000,00	0,00	0,00	17,5900 GBP	654.087,55	0,31
BELLWAY GB0000904986	STK	17.000,00	0,00	0,00	25,4200 GBP	486.945,74	0,23
AVIVA GB0002162385	STK	120.000,00	0,00	0,00	4,0700 GBP	550.340,86	0,26
PRUDENTIAL GB0007099541	STK	30.000,00	0,00	0,00	15,4050 GBP	520.761,73	0,25
GLAXOSMITHKLINE GB0009252882	STK	30.000,00	0,00	0,00	16,2160 GBP	548.177,36	0,26
BRITVIC GB00B0N8QD54	STK	80.000,00	0,00	0,00	8,5650 GBP	772.099,84	0,37
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP GB00B0SWJX34	STK	15.000,00	15.000,00	0,00	40,3300 GBP	681.672,21	0,33
CRODA INTERNATIONAL GB00BYZWX769	STK	15.000,00	0,00	0,00	48,7600 GBP	824.159,11	0,39
INTESA SANPAOLO IT0000072618	STK	250.000,00	0,00	0,00	2,0480 EUR	512.000,00	0,25
ENEL IT0003128367	STK	100.000,00	0,00	0,00	4,7900 EUR	479.000,00	0,23
ENI IT0003132476	STK	40.000,00	0,00	0,00	14,2460 EUR	569.840,00	0,27
RTL GROUP LU0061462528	STK	7.000,00	0,00	0,00	52,8500 EUR	369.950,00	0,18
UNILEVER NL0000009355	STK	18.000,00	0,00	0,00	49,0050 EUR	882.090,00	0,42
KONINKLIJKE PHILIPS NL0000009538	STK	24.828,00	0,00	0,00	33,2450 EUR	825.406,86	0,40
KONINKLIJKE DSM NA NL0000009827	STK	7.000,00	7.000,00	0,00	78,2400 EUR	547.680,00	0,26
AEGON NL0000303709	STK	90.000,00	0,00	0,00	4,9170 EUR	442.530,00	0,21
H&M HENNES & MAURITZ B SE0000106270	STK	40.000,00	0,00	0,00	167,6400 SEK	650.729,03	0,31
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN SE0000148884	STK	82.000,00	82.000,00	0,00	94,8000 SEK	754.370,56	0,36
SWEDBANK SE0000242455	STK	36.000,00	36.000,00	0,00	211,5000 SEK	738.882,55	0,35

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
im Berichtszeitraum							
ALIBABA GROUP HOLDING US01609W1027	STK	4.000,00	0,00	0,00	160,8600 USD	568.284,39	0,27
ALPHABET US02079K1079	STK	700,00	0,00	0,00	1.094,4300 USD	676.618,24	0,32
AMAZON.COM US0231351067	STK	500,00	0,00	0,00	1.690,1700 USD	746.376,68	0,36
AMERICAN EXPRESS US0258161092	STK	2.700,00	0,00	0,00	112,2700 USD	267.722,68	0,13
APPLE US0378331005	STK	2.700,00	0,00	0,00	178,5800 USD	425.847,65	0,20
BANK OF AMERICA US0605051046	STK	16.000,00	0,00	0,00	28,4000 USD	401.324,80	0,19
BERKSHIRE HATHAWAY US0846707026	STK	5.000,00	0,00	0,00	218,2400 USD	963.744,76	0,46
BOEING US0970231058	STK	2.700,00	0,00	0,00	346,7600 USD	826.895,12	0,40
CATERPILLAR US1491231015	STK	4.700,00	0,00	0,00	135,6700 USD	563.169,79	0,27
CHEVRON US1667641005	STK	2.700,00	0,00	0,00	118,9400 USD	283.628,17	0,14
CISCO SYSTEMS US17275R1023	STK	2.700,00	0,00	0,00	47,8700 USD	114.152,35	0,05
CITIGROUP US1729674242	STK	6.500,00	0,00	0,00	64,7900 USD	371.945,24	0,18
COCA-COLA US1912161007	STK	2.700,00	0,00	0,00	50,4000 USD	120.185,47	0,06
WALT DISNEY CO. US2546871060	STK	2.700,00	0,00	0,00	115,4900 USD	275.401,19	0,13
DOWDUPONT US26078J1007	STK	3.461,00	0,00	0,00	57,8500 USD	176.832,72	0,08
EXXON MOBIL US30231G1022	STK	2.700,00	0,00	0,00	79,5000 USD	189.578,27	0,09
FACEBOOK US30303M1027	STK	4.000,00	0,00	0,00	140,6100 USD	496.745,42	0,24
GENERAL ELECTRIC US3696041033	STK	2.700,00	0,00	0,00	7,5000 USD	17.884,74	0,01
GOLDMAN SACHS GROUP US38141G1040	STK	4.700,00	0,00	0,00	190,6900 USD	791.559,28	0,38
HOME DEPOT US4370761029	STK	2.700,00	0,00	0,00	180,3200 USD	429.996,91	0,21
INTEL US4581401001	STK	2.700,00	0,00	0,00	49,3100 USD	117.586,22	0,06
INTL BUSINESS MACHINES US4592001014	STK	2.700,00	0,00	0,00	124,2700 USD	296.338,26	0,14
JPMORGAN CHASE US46625H1005	STK	7.700,00	0,00	0,00	111,1900 USD	756.160,74	0,36
JOHNSON & JOHNSON US4781601046	STK	2.700,00	0,00	0,00	146,9000 USD	350.302,50	0,17
MCDONALD'S US5801351017	STK	2.700,00	0,00	0,00	188,5100 USD	449.527,05	0,22

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
im Berichtszeitraum							
MERCK & CO. NEW DL-,01 US58933Y1055	STK	2.700,00	0,00	0,00	79,3400 USD	189.196,73	0,09
MICROSOFT US5949181045	STK	2.700,00	0,00	0,00	110,8900 USD	264.431,88	0,13
MORGAN STANLEY US6174464486	STK	8.000,00	0,00	0,00	44,3900 USD	313.640,98	0,15
NIKE B US6541061031	STK	2.700,00	0,00	0,00	75,1200 USD	179.133,58	0,09
PFIZER US7170811035	STK	2.700,00	0,00	0,00	46,2300 USD	110.241,55	0,05
PROCTER & GAMBLE US7427181091	STK	2.700,00	0,00	0,00	94,5100 USD	225.371,61	0,11
3M US88579Y1010	STK	2.700,00	0,00	0,00	207,9200 USD	495.812,76	0,24
TRAVELERS COMPANIES US89417E1091	STK	2.700,00	0,00	0,00	130,3700 USD	310.884,52	0,15
UNITED TECHNOLOGIES US9130171096	STK	2.700,00	0,00	0,00	121,8400 USD	290.543,61	0,14
UNITEDHEALTH GROUP US91324P1021	STK	2.700,00	0,00	0,00	281,3600 USD	670.940,16	0,32
VISA US92826C8394	STK	5.700,00	0,00	0,00	141,7100 USD	713.399,87	0,34
WALMART US9311421039	STK	2.700,00	0,00	0,00	97,6500 USD	232.859,35	0,11
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
0,75% BELFIUS BANK PF. 15/25 BE0002483585	EUR	500,00	0,00	0,00	101,4248 %	507.124,00	0,24
0,50% BUNDESREP.DEUTSCHLAND 17/27 DE0001102424	EUR	8.300,00	0,00	0,00	102,7757 %	8.530.383,10	4,08
0,50% BUNDESREP.DEUTSCHLAND 18/28 DE0001102440	EUR	6.700,00	0,00	0,00	102,3398 %	6.856.766,60	3,28
2,00% SIXT SE 14/20 DE000A11QGR9	EUR	1.300,00	0,00	0,00	101,9380 %	1.325.194,00	0,63
3,375% ALLIANZ SE 14/UND. DE000A13R7Z7	EUR	500,00	0,00	0,00	102,8244 %	514.122,00	0,25
2,375% BAYER 15/75 DE000A14J611	EUR	4.300,00	4.300,00	0,00	94,8889 %	4.080.222,70	1,95
6,00% GOTHAER ALLGEM. VERSICHERUNG 15/45 DE000A168478	EUR	800,00	0,00	0,00	109,7500 %	878.000,00	0,42
0,375% HESSEN 16/26 DE000AIRQCY2	EUR	1.500,00	0,00	0,00	99,1844 %	1.487.766,00	0,71
4,75% ALLIANZ SE 13/UND. DE000AIYCCQ29	EUR	1.000,00	0,00	0,00	109,4038 %	1.094.038,00	0,52
1,00% BMW US CAPITAL EO-ANL. 15/27 DE000A1ZZ028	EUR	300,00	0,00	0,00	95,9959 %	287.987,70	0,14
1,125% SIXT SE 16/22 DE000A2BPDU2	EUR	721,00	0,00	0,00	99,8460 %	719.889,66	0,34
1,375% THYSSENKRUPP 17/22 DE000A2BPET2	EUR	900,00	0,00	0,00	96,7444 %	870.699,60	0,42



Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
im Berichtszeitraum							
0,625% KREDITANST.F.WIEDERAUFBAU 17/27 DE000A2DAR65	EUR	2.900,00	0,00	0,00	100,7575 %	2.921.967,50	1,40
2,125% LB. BADEN-WÜRTTEMBER DL-PF. 17/20 DE000LBIDR47	USD	1.800,00	0,00	0,00	98,8000 %	1.570.677,85	0,75
2,375% ATOS SE 15/20 FR0012830685	EUR	500,00	0,00	0,00	102,4250 %	512.125,00	0,25
2,875% BOLLORE 15/21 FR0012872174	EUR	300,00	0,00	0,00	102,0240 %	306.072,00	0,15
2,00% BOLLORE 17/22 FR0013233426	EUR	500,00	0,00	0,00	96,7820 %	483.910,00	0,23
1,75% DANONE 17/UND. FR0013292828	EUR	2.200,00	0,00	0,00	94,4400 %	2.077.680,00	0,99
3,50% GRIECHENLAND 17/23 GR0114030555	EUR	1.300,00	0,00	0,00	101,1220 %	1.314.586,00	0,63
0,90% IRLAND 18/28 IE00BDHDPR44	EUR	5.500,00	0,00	0,00	99,9737 %	5.498.553,50	2,63
0,75% UNICREDIT 15/25 IT0005090813	EUR	300,00	0,00	0,00	97,3456 %	292.036,80	0,14
1,90% STATNETT SF FRN 17/24 NO0010786775	NOK	20.000,00	0,00	0,00	99,9950 %	2.053.074,63	0,98
5,50% NEW ZEALAND 11/23 NZGOVDT423C0	NZD	2.550,00	0,00	0,00	114,4597 %	1.770.747,04	0,85
2,875% PORTUGAL 15/25 PTOTEKOE0011	EUR	1.300,00	0,00	0,00	110,4847 %	1.436.301,10	0,69
5,65% REPUBLIK PORTUGAL 13/24 PTOTEQOE0015	EUR	3.150,00	0,00	0,00	124,8054 %	3.931.370,10	1,88
2,20% PORTUGAL 15/22 PTOTESOE0013	EUR	3.600,00	0,00	0,00	107,4920 %	3.869.712,00	1,85
2,40% APPLE 13/23 US037833AK68	USD	2.500,00	0,00	0,00	95,3350 %	2.104.990,06	1,01
2,60% BANK OF AMERICA 13/19 US06051GEX34	USD	1.600,00	0,00	0,00	99,9570 %	1.412.507,84	0,68
2,35% THE WALT DISNEY CO. 12/22 US25468PCW41	USD	1.750,00	0,00	0,00	95,9390 %	1.482.828,44	0,71
3,10% UNILEVER CAPITAL 15/25 US904764AS64	USD	2.300,00	0,00	0,00	95,9210 %	1.948.494,59	0,93
2,25% UNITED STATES OF AMERICA 17/27 US9128283F58	USD	4.200,00	0,00	0,00	94,1133 %	3.491.064,52	1,67
2,75% UNITED STATES OF AMERICA 18/28 US9128283W81	USD	7.000,00	0,00	0,00	97,9297 %	6.054.385,66	2,90
2,00% UNITED STATES OF AMERICA 17/24 US912828XX34	USD	5.500,00	0,00	0,00	95,4375 %	4.635.957,17	2,22
4,625% HUTCHISON WHAMPOA DL-ANL. 12/22 USG4673GAB17	USD	1.000,00	0,00	0,00	102,6000 %	906.160,30	0,43
2,50% SINOPEC GRP OVER.DEV DL-ANL. 15/20 USG8201JAB73	USD	800,00	0,00	0,00	98,5230 %	696.121,88	0,33
1,50% DT. TELEKOM INT FIN. DL-ANL. 16/19 USN27915AG72	USD	2.100,00	0,00	0,00	98,5070 %	1.827.023,19	0,87

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
3,03806% DAIMLER FIN. AMER. FRN 17/20 USU2339CCN66	USD	1.000,00	0,00	0,00	100,0900 %	883.992,05	0,42
2,625% HYUNDAI CAP. SERV. DL-ANL. 15/20 USY3815NAU55	USD	1.100,00	0,00	0,00	97,9190 %	951.299,62	0,46
2,375% COOPERATIEVE RABOBANK U.A. 13/23 XS0933540527	EUR	650,00	0,00	0,00	108,4828 %	705.138,20	0,34
4,25% ORANGE 14/20 U. XS1028600473	EUR	500,00	0,00	0,00	102,9839 %	514.919,50	0,25
4,625% VOLKSWAGEN INTL FINANCE 14/ XS1048428442	EUR	2.100,00	2.100,00	0,00	98,4831 %	2.068.145,10	0,99
4,75% FIAT CHRYSLER FINANCE EUROP 14/21 XS1048568452	EUR	700,00	0,00	0,00	107,9030 %	755.321,00	0,36
0,732% INTESA SANPAOLO FRN 14/19 XS1057822766	EUR	500,00	0,00	0,00	100,0600 %	500.300,00	0,24
4,00% AEGON 14/44 XS1061711575	EUR	1.500,00	0,00	0,00	101,3701 %	1.520.551,50	0,73
3,875% BOC AVIATION DL-ANL. 14/19 XS1065044312	USD	1.000,00	0,00	0,00	100,2347 %	885.270,04	0,42
2,875% POSTE VITA 14/19 XS1072613380	EUR	500,00	0,00	0,00	100,0000 %	500.000,00	0,24
3,25% SMURFIT KAPPA ACQUIS. UNL. 14/21 XS1074396927	EUR	700,00	0,00	0,00	105,1120 %	735.784,00	0,35
3,3524% SB CAPITAL 14/19 XS1082459568	EUR	1.000,00	0,00	0,00	101,5000 %	1.015.000,00	0,49
3,875% AVIVA EO-ANL. 14/44 XS1083986718	EUR	1.200,00	0,00	0,00	100,5397 %	1.206.476,40	0,58
4,00% GBP EUROBOND FINANCE 14/19 XS1084024584	EUR	160,00	0,00	0,00	101,3000 %	162.080,00	0,08
3,375% HANNOVER RÜCK SE 14/UND. XS1109836038	EUR	200,00	0,00	0,00	102,3855 %	204.771,00	0,10
3,375% SAPPI PAPIER HOLDING 15/22 XS1117298676	EUR	700,00	0,00	0,00	101,3310 %	709.317,01	0,34
0,875% ROCHE FINANCE EUROPE 15/25 XS1195056079	EUR	600,00	0,00	0,00	102,3408 %	614.044,80	0,29
2,25% TOTAL 15/UND. XS1195201931	EUR	500,00	0,00	0,00	100,8644 %	504.322,00	0,24
0,875% BK TOKYO-MITSUBISHI EO-ANL. 15/22 XS1200103361	EUR	500,00	0,00	0,00	101,1403 %	505.701,50	0,24
1,25% GLENCORE FINANCE (EUROPE) 15/21 XS1202846819	EUR	1.700,00	0,00	0,00	100,7184 %	1.712.212,80	0,82
2,50% VOLKSWAGEN INTL FINANCE 15/UND. XS1206540806	EUR	1.200,00	0,00	0,00	95,6418 %	1.147.701,60	0,55
1,375% BANK OF AMERICA EO-ANL. 15/25 XS1209863254	EUR	900,00	0,00	0,00	100,4890 %	904.401,00	0,43
0,25% BNG BANK 15/25 XS1227748214	EUR	650,00	0,00	0,00	98,9410 %	643.116,50	0,31

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Bestand 30.11.2018	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	in % vom Fonds- vermögen
			im Berichtszeitraum				
6,25% DOUGLAS 15/22 XS1251078009	EUR	300,00	0,00	0,00	80,8734 %	242.620,20	0,12
2,75% CHIBA BANK LTD. DL-ANL. 15/20 XS1262977264	USD	1.000,00	0,00	0,00	98,3980 %	869.048,36	0,42
5,125% DEUTSCHE LUFTHANSA 15/75 XS1271836600	EUR	720,00	0,00	0,00	104,5000 %	752.400,00	0,36
2,85% AVI FUNDING CO. DL-ANL. 15/20 XS1291169867	USD	900,00	0,00	0,00	98,4990 %	782.946,35	0,37
1,75% VODAFONE GROUP EO-ANL. 16/23 XS1372838679	EUR	800,00	0,00	0,00	104,2286 %	833.828,80	0,40
1,30% BERKSHIRE HATHAWAY EO-ANL. 16/24 XS1380334141	EUR	1.000,00	0,00	0,00	102,7893 %	1.027.893,00	0,49
0,625% DEUTSCHE TELEKOM INTL FIN. 16/23 XS1382792197	EUR	500,00	0,00	0,00	100,2788 %	501.394,00	0,24
4,50% LANXESS 16/76 XS1405763019	EUR	1.250,00	0,00	0,00	103,2500 %	1.290.625,00	0,62
2,25% HEIDELBERGCEMENT 16/24 XS1425274484	EUR	450,00	0,00	0,00	104,3370 %	469.516,50	0,22
3,125% GAZ CAPITAL 16/23 XS1521039054	EUR	1.800,00	0,00	0,00	100,7500 %	1.813.500,00	0,87
0,875% FRESENIUS FINANCE IRELAND 17/22 XS1554373164	EUR	900,00	0,00	0,00	100,9141 %	908.226,90	0,43
0,875% GRENKE FINANCE 17/22 XS1678629186	EUR	500,00	0,00	0,00	98,7320 %	493.660,00	0,24
1,00% POSTNL 17/24 XS1709433509	EUR	400,00	0,00	0,00	97,8690 %	391.476,00	0,19
1,875% IBERDROLA INTERNATIONAL 17/UND. XS1721244371	EUR	1.100,00	0,00	0,00	94,0169 %	1.034.185,90	0,50
2,25% GAZ CAPITAL 17/24 XS1721463500	EUR	2.200,00	0,00	0,00	95,6652 %	2.104.634,40	1,01
3,10% VODAFONE GROUP EO-ANL. 18/79 XS1888179477	EUR	1.791,00	1.791,00	0,00	93,9582 %	1.682.791,36	0,81
<b>Zertifikate</b>							
4GLD XETRA-GOLD IHS 2007(09/UND) DE000A0S9GB0	STK	130.000,00	0,00	70.000,00	34,7240 EUR	4.514.120,00	2,16
<b>Sonstige Beteiligungswertpapiere</b>							
ROCHE HOLDING GENUESSE CH0012032048	STK	6.000,00	0,00	0,00	259,1000 CHF	1.373.867,70	0,66
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>					EUR	7.826.383,79	3,75
<b>Verzinsliche Wertpapiere</b>							
2,75% NEW ZEALAND 16/25 NZGOVDT425C5	NZD	2.970,00	0,00	0,00	103,0071 %	1.856.040,08	0,89
4,50% NEW ZEALAND 14/27 NZGOVDT427C1	NZD	2.590,00	0,00	0,00	115,7411 %	1.818.658,31	0,87

















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 Manage-  
ment GmbH ist zu 100 %  
die ODDO BHF Aktien-  
gesellschaft

### 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, Mitglied der  
Geschäftsführung der ODDO BHF Trust GmbH  
und Mitglied des Vorstands des BVI Bundesver-  
band Investment und Asset Management e. V.

### Fondsmanager

ODDO BHF Asset  
Management Lux  
(vormals FRANKFURT-TRUST  
Invest Luxembourg AG)  
163, rue de Kiem  
8030 Strassen  
Großherzogtum Luxemburg

### Beraten durch/ Vertrieb/Initiator

Fürstlich Castell'sche Bank  
Credit-Casse AG  
Marktplatz 1  
97070 Würzburg

### Aufsichtsrat

Werner Taiber  
Vorsitzender

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

Grégoire Charbit

Paris, Vorstand der ODDO BHF Aktienge-  
sellschaft, Frankfurt am Main und Ge-  
schäftsführer von 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