



ODDO BHF VALEURS RENDEMENT

Unter die Richtlinie 2009/65/EG fallender OGAW

Jahresbericht zum 31. Dezember 2019

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Vertragsbedingungen des Fonds sowie die Jahres- und Halbjahresberichte – jeweils in Papierform – sowie der Nettoinventarwert pro Anteil und die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Die vorgenannten Dokumente werden in englischer Sprache zur Verfügung gestellt, mit Ausnahme der wesentlichen Anlegerinformationen, die in deutscher Sprache verfügbar sind.

Bis zum 31. Dezember 2019 die deutsche Zahl- und Informationsstelle ist State Street Bank GmbH, Solmsstrasse 83, 60486 Frankfurt am Main.

Ab dem 1. Januar 2020 wird ODDO BHF Asset Management, Bockenheimer Landstraße 10, 60323 Frankfurt am Main, die deutsche Zahl- und Informationsstelle sein.

Verwaltungsgesellschaft: Oddo BHF Asset Management

Verwahrstelle: Oddo BHF SCA

Verwaltung und Rechnungslegung delegiert an: EFA

Abschlussprüfer: Scacchi

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.

Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich

Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 – www.am.oddo-bhf.com

1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW	3
2. LAGEBERICHT	6
3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW	9
ANHANG ZUM JAHRESBERICHT: BERICHT ÜBER DIE VERGÜTUNGEN IN ANWENDUNG DER OGAW-V-RICHTLINIE	40

1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW

1.1. Klassifizierung

Der Fonds fällt in die Kategorie „OGAW Internationale Aktien“.

1.2. Anlageziel

Ziel des Fonds ist es, den Wert des Portfolios zu steigern und gleichzeitig durch eine Anlage in Aktien, die sich bei einer Anlagedauer von mindestens fünf Jahren durch eine hohe Dividendenausschüttung auszeichnen, die Volatilität zu kontrollieren.

Sein Referenzindikator ist der Stoxx 50 (inklusive Reinvestition der Dividenden).

Dieses Ziel stützt sich auf die Umsetzung von Markteinschätzungen, die von der Portfolioverwaltungsgesellschaft festgelegt werden. Es ist in keinem Fall ein Versprechen einer Rendite oder Performance des OGAW.

1.3. Besteuerung

Der Fonds ist für französische Aktiensparpläne (Plans d'Épargne en Action, PEA) zugelassen.

Ab dem 1. Juli 2014 fällt der Fonds unter die Bestimmungen von Anhang II, Punkt II. B des Abkommens (IGA), das am 14. November 2013 zwischen der Regierung der Republik Frankreich und der Regierung der Vereinigten Staaten von Amerika mit dem Ziel unterzeichnet wurde, die Einhaltung von Steuervorschriften auf internationaler Ebene zu verbessern und das Gesetz über die Einhaltung dieser Verpflichtungen in Bezug auf ausländische Konten (FATCA-Gesetz) anzuwenden.

Zweck des vorliegenden Jahresberichts ist nicht, die steuerlichen Konsequenzen zusammenzufassen, die für jeden Anleger mit der Zeichnung, der Rückgabe, dem Halten oder der Veräußerung von Anteilen des Fonds verbunden sind. Diese Konsequenzen können je nach den Gesetzen und Gepflogenheiten, die im Wohnsitz-, Aufenthalts- oder Gründungsland des Inhabers von Anteilen gelten, und je nach seiner persönlichen Situation unterschiedlich ausfallen.

Je nach der für Sie geltenden Steuergesetzgebung, Ihrem Wohnsitzland oder dem Land, von dem aus Sie in diesen Fonds investieren, sind eventuelle Gewinne und sonstige Erträge aus dem Halten von Anteilen des Fonds zu versteuern. Wir empfehlen Ihnen, einen Steuerberater zu Rate zu ziehen, um sich über die möglichen Folgen des Kaufs, Haltens, Verkaufs oder der Rückgabe von Anteilen des Fonds nach den gesetzlichen Bestimmungen im Land Ihres steuerlichen Wohnsitzes, gewöhnlichen Aufenthalts oder Wohnsitzes zu informieren.

Die Verwaltungsgesellschaft und die Vertriebsstellen übernehmen keinerlei Haftung im Hinblick auf steuerliche Konsequenzen, die sich für Anleger aus dem Kauf, dem Halten, dem Verkauf oder der Rückgabe von Fondsanteilen ergeben könnten.

1.4. Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

- Der Fonds hält keine Finanzinstrumente, die von mit der Oddo BHF SCA-Gruppe verbundenen Unternehmen ausgegeben wurden.
- Der Fonds hält keinen OGAW, der zum Abschlusstichtag des Fonds von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet wurde.

- **Methode zur Berechnung des allgemeinen Risikos des OGAW:** Die von Oddo BHF Asset Management gewählte Methode zur Berechnung des allgemeinen Risikos des OGAW ist die Berechnungsmethode für Verbindlichkeiten.
- **Kriterien für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung:**

Der OGAW berücksichtigt nicht gleichzeitig die drei Kriterien für die Einhaltung der Ziele im Hinblick auf Umwelt, Soziales und Qualität der Unternehmensführung (ESG). Alle Informationen über die ESG-Kriterien stehen auf der Website von Oddo BHF Asset Management unter der Adresse www.am.oddo-bhf.com zur Verfügung.
- **Anteil des Vermögens, der in Titeln oder Rechten angelegt ist, die für Aktiensparpläne (PEA) zugelassen sind: 79,85%**
- Im Rahmen ihrer Risikomanagementpolitik erstellt die Portfolioverwaltungsgesellschaft angemessene und dokumentierte Richtlinien und Verfahren für ein effizientes Risikomanagement, mit denen sich Risiken im Zusammenhang mit ihren Aktivitäten, Prozessen und Systemen erkennen lassen. Diese Richtlinien und Verfahren werden kontinuierlich umgesetzt und aktualisiert, um den operativen Anforderungen gerecht zu werden.

Weitere Informationen finden Sie in den Wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) dieses OGAW, insbesondere in der Rubrik „Risiko- und Ertragsprofil“, oder in seinem ausführlichen Verkaufsprospekt, die auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft oder unter www.am.oddo-bhf.com zur Verfügung stehen.
- **Anteil der Erträge, für die Anspruch auf 40% Steuerabzug gemäß Artikel 158 des allgemeinen Steuergesetzbuches (Code Général des Impôts) besteht:**

Der Betrag der Erträge, für die Anspruch auf 40% Steuerabzug besteht, beläuft sich auf 3,64 EUR.

1.5. Berufsethik

- **Kontrolle von Vermittlern**

Die Verwaltungsgesellschaft hat Richtlinien für die Auswahl und Bewertung von Vermittlern und Kontrahenten festgelegt. Als Bewertungskriterien werden die Vermittlungsgebühren, die Qualität der Abwicklung unter Berücksichtigung der Marktbedingungen, die Qualität der Beratung, die Qualität von Recherche- und Analyseunterlagen sowie die Qualität der Back-Office-Bearbeitung zugrunde gelegt. Diese Richtlinien stehen auf der Website der Verwaltungsgesellschaft unter www.am.oddo-bhf.com zur Verfügung.
- **Vermittlungsgebühren**

Inhaber von Anteilen des FCP können Einsicht in das Dokument „Compte rendu relatif aux frais d’intermédiation - Bericht über Vermittlungsgebühren“ auf der Website der Verwaltungsgesellschaft unter www.am.oddo-bhf.com nehmen.
- **Stimmrechte**

Inhaber von Anteilen haben keine Stimmrechte. Entscheidungen werden von der Verwaltungsgesellschaft getroffen. Die mit den vom Fonds gehaltenen Wertpapieren verbundenen Stimmrechte werden von der Verwaltungsgesellschaft ausgeübt, die gemäß den geltenden Bestimmungen allein berechtigt ist, Entscheidungen zu treffen. Die Abstimmungs politik der Verwaltungsgesellschaft kann gemäß Artikel 314-100 der allgemeinen Bestimmungen der AMF am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und auf der Website unter www.am.oddo-bhf.com eingesehen werden.

- **Informationen zur Vergütungspolitik**

Die gesetzlich vorgeschriebenen Informationen zu den Vergütungen sind im Anhang des vorliegenden Berichts enthalten.

1.6. Techniken des effizienten Portfoliomanagements und im Fonds gehaltene Derivate

Das Fondsmanagement hat im betreffenden Berichtsjahr keine Techniken des effizienten Portfoliomanagements oder Derivate eingesetzt.

1.7. Veränderungen im Laufe des Geschäftsjahres

Entfällt

1.8. SFTR-Informationen

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte in Anwendung der SFTR-Verordnung: Der OGA hat in dem am 31. Dezember 2019 abgeschlossenen Geschäftsjahr keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte getätigt.

2. LAGEBERICHT

2.1 Konjunkturelles Umfeld 2019

2019 war ein gutes Jahr für die Aktienmärkte, die allesamt starke Gewinne verzeichneten: +28,88% für den S&P 500 in den USA und +23,30% für den STOXX 50 sowie +30,60% für den MSCI Smid Cap Europe NR in Europa, und das ungeachtet der Unsicherheiten, die das gesamte Jahr prägten, wie der Brexit oder die US-Handelspolitik. Vor dem Hintergrund der weiter lockeren Geldpolitik der Zentralbanken setzte sich der Rückgang der Risikoprämie des Aktienmarktes fort, was den Indizes und dem Fonds sehr zugutekam.

Im Gesamtjahr übertrafen die zyklischen Sektoren (Bau, Technologie, Industrie) den Stoxx 600 (+23,2%). Sie profitierten vom deutlichen Rückgang der globalen makroökonomischen Risiken. Sektoren wie Telekommunikation, Öl und Rohstoffe waren hingegen die Schlusslichter. Die Sektoren Versorger (+24,6%) und Gesundheitswesen (+28,4%) erholten sich im Jahresverlauf und wurden ihrer defensiven Rolle gerecht. Der Telekommunikationssektor (+0,1%) blieb deutlich hinter dem STOXX 600 zurück und schnitt im Berichtsjahr am schwächsten ab. Dies lag vor allem an der negativen Performance von Vodafone, Telefonica und BT angesichts der sich verschlechternden Geschäftsentwicklung. Der Handelskrieg und die Aussetzung der Geschäftsbeziehungen zwischen Huawei und US-Unternehmen lasteten ebenfalls schwer auf dem Sektor.

Die Renditestreuung zwischen einzelnen Aktien und den Sektoren war darüber hinaus besonders stark.

Was die Geldpolitik betrifft, war das Jahr 2019 von massiven Interventionen der Zentralbanken in einem Negativzinsumfeld gekennzeichnet. Die drei Zinssenkungen der Fed und die Absenkung des Einlagesatzes auf -0,5% durch die EZB als Reaktion auf die weltweite Konjunkturabschwächung zeigten Wirkung.

2.2 Portfoliobewegungen

Unsere Sektorallokation blieb im Vergleich zu den Vorjahren unverändert, wobei das Portfolio nach wie vor in den Sektoren Immobilien, Industrie, Energie und Gesundheitswesen übergewichtet und in Basiskonsumgütern und Grundstoffen untergewichtet war und kein Engagement im Technologiesektor aufwies.

In den Sektoren Telekommunikation, Nicht-Basiskonsumgüter und Versorger waren wir weiterhin leicht übergewichtet. Innerhalb des Finanzsektors waren wir in Versicherungen (+3,7%) übergewichtet und in Banken (-3,73%) untergewichtet, die weiterhin unter sich verschlechternden Fundamentaldaten leiden.

Der Gesundheitssektor und der Industriesektor leisteten im Berichtsjahr positive Performancebeiträge. Demgegenüber lieferten Technologie, Basiskonsumgüter und Nicht-Basiskonsumgüter negative Beiträge.

Wir waren das ganze Jahr über im Portfolio aktiv. Im Industriesektor eröffneten wir im Januar eine Position in Volvo (Industrie, Schweden), das anlässlich der Veröffentlichung der Jahresergebnisse seine Wachstumsperspektiven für das laufende Jahr untermauert hat. Die Barmittelgenerierung ist nach wie vor gut, und die Finanzlage ermöglichte es dem Unternehmen, im April zusätzlich zur ordentlichen Dividende eine außerordentliche Dividende auszuschütten, wodurch den Aktionären eine Rendite von rund 8% ausgeschüttet werden kann.

Ein weiterer Kauf im Februar betraf das Unternehmen Bayer (Gesundheit, Deutschland), den wir aus Bewertungsgründen tätigten, da der Kurs aus unserer Sicht ein sehr ungünstiges Urteil in dem Rechtsstreit um das Unkrautvernichtungsmittel Glyphosat von Monsanto in den USA vorwegnahm.

Im Telekommunikationssektor eröffneten wir eine Position in Orange, indem wir im Gegenzug unsere Beteiligung an der Deutschen Telekom verringerten und unsere Position in KPN aufgrund fehlender Katalysatoren in den Segmenten Privatkunden und Geschäftskunden veräußerten.

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.

Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich

Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 – www.am.oddo-bhf.com

Im Jahresverlauf (März) veräußerten wir unsere Position in Aena (Infrastruktur, Spanien) nach dem starken Kursanstieg des Titels seit Jahresbeginn (+17%) und in Erwartung regulatorischer Änderungen, die zu höheren Investitionen und geringeren Erträgen führen dürften.

Im Finanzsektor verkauften wir unsere Position in ABN Amro (Finanzdienstleistungen, Niederlande), die wir im Oktober 2017 aufgebaut hatten, aufgrund einer angesichts des Kapitalüberschusses enttäuschenden Gewinnausschüttung sowie aufgrund einer schwachen Geschäftsprognose. Außerdem nahmen wir Gewinne bei BNP mit und veräußerten Scor (Versicherungen, Frankreich). Im April eröffneten wir eine Position in Phoenix Group, einem britischen Lebensversicherer, dessen Haupttätigkeit darin besteht, im Vereinigten Königreich garantierte Rentenportfolios mit Abschlägen zu kaufen und zu liquidieren (Run-off-Management). Die Position stockten wir im späteren Jahresverlauf auf.

Im Gesundheitssektor erhöhten wir vor allem unsere Positionen in Roche (Gesundheit, Schweiz) und Sanofi (Gesundheit, Frankreich), was sich als vorteilhaft erwies. Gleichzeitig nahmen wir Gewinne bei AB Inbev im Basiskonsumgütersektor mit.

Ein weiterer Kauf im Juni betraf das Unternehmen Lagardère, um von der Neuausrichtung des Verlagsgeschäfts der Gruppe auf „Travel Retail“-Verkaufsstellen hauptsächlich in Flughäfen zu profitieren.

Im Industriesektor nahmen wir im Juli beim Unternehmen Schneider (Industrie, Frankreich), das seit Jahresbeginn eine Performance von mehr als 34% aufwies und dessen Dividendenrendite unter 3% gesunken war, Gewinne mit. Gleichzeitig stockten wir Siemens (Industrie, Deutschland) auf, das seine verschiedenen Geschäftsbereiche weiter umstrukturiert und rationalisiert. Das Unternehmen wird voraussichtlich in den kommenden Monaten mit der Umstrukturierung seines Geschäftsbereichs Energie beginnen. Die Dividendenrendite bleibt mit 3,8% attraktiv. Im August eröffneten wir aufgrund verbesserter Ergebnisse im Paket- und Expressgeschäft eine Position in der Deutschen Post.

Weitere Käufe im Laufe des Berichtszeitraums: Bouygues (Industrie, Frankreich), EDP (Versorger, Portugal), Française des Jeux (Industrie, Frankreich), Nexity (Immobilien, Frankreich)

Weitere Verkäufe im Laufe des Berichtszeitraums: Londonmetric (Immobilien, Vereinigtes Königreich), Rio Tinto (Grundstoffe, Vereinigtes Königreich)

Hauptkauf- und -verkaufstransaktionen im letzten Steuerjahr:

Portfolio	Wertpapier	Kauf	Verkauf	Währung
Oddo BHF Valeurs Rdt	Rio Tinto Plc		1.735.209,80	EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	Bayer AG Reg	1.507.862,38		EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	LondonMetric Property PLC		1.491.328,58	EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	Phoenix Group Holdings PLC Reg	1.258.405,96		EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	BP Plc		1.087.945,80	EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	Volvo AB B	1.081.384,09		EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	BNP Paribas SA A	915.229,74		EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	Daimler AG Reg		913.736,73	EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	Novartis AG Reg		907.237,30	EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	Deutsche Telekom AG Reg		884.585,82	EUR

2.3 Wertentwicklungen

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.

Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich

Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 – www.am.oddo-bhf.com

Die Wertentwicklungen der Titel, die unser Portfolio bilden, sind unterschiedlich. Wichtigste Positionen mit positivem Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds: Spie [Bau, Frankreich], Schneider Electric [Frankreich, Industrie], Astrazeneca [Vereinigtes Königreich, Gesundheit] und Axa [Frankreich, Versicherungen] sowie Glencore [Vereinigtes Königreich, Grundstoffe], HSBC [Vereinigtes Königreich, Finanzdienstleistungen], Telefonica [Spanien, Telekommunikation] und Vodafone [Vereinigtes Königreich, Telekommunikation], da sie im Fonds nicht vertreten oder untergewichtet waren.

Die folgenden Titel leisteten hingegen negative Beiträge, da sie nicht im Fonds vertreten oder untergewichtet waren: ASML [Niederlande, Technologie], LVMH [Frankreich, Konsumgüter], Airbus [Frankreich, Industrie], Nestle [Schweiz, Verbrauchsgüter] und SAP [Deutschland, Technologie]. Die Übergewichtung folgender Titel leistete ebenfalls negative Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds: Royal Dutch Shell [Vereinigtes Königreich, Öl], Imperial Tobacco [Vereinigtes Königreich, Verbrauchsgüter] und Total [Frankreich, Öl].

Anteil	Jährliche Wertentwicklung	Referenzindikator
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT CI-EUR	21,28%	27,4%
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT CN-EUR	20,79%	
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT CR-EUR	20,20%	
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT DR-EUR	20,19%	
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT GC-EUR	21,27%	

2.4 Ausblick

Die kommenden Monate bleiben ungewiss. Zuallererst besteht die durch den Handelskonflikt zwischen China und den USA bedingte Risikoaversion trotz der Unterzeichnung des Phase-1-Abkommens fort. Darüber hinaus sind die endgültigen Bedingungen des Brexit weiterhin unbekannt, und die aktuellen Konjunkturindizes aus Europa fielen erneut enttäuschend aus, insbesondere im verarbeitenden Gewerbe. Unter diesen Bedingungen behalten wir unsere Anlagepolitik unverändert bei, die auf defensive Qualitätsunternehmen ausgerichtet ist, die gut aufgestellt sind, um sich in diesem Konjunkturmilieu zu behaupten.

Dividendenausschüttungen dürften in diesem Niedrigzinsumfeld ein wichtiger Orientierungspunkt für Anleger bleiben, und wir werden weiterhin darauf achten, Unternehmen mit einer eindeutigen und nachhaltigen Ausschüttungspolitik auszuwählen.

Seit März 2020 haben sich die oben beschriebenen Aussichten grundlegend verändert. Die Weltwirtschaft befindet sich in einer beispiellosen Situation. Die wirtschaftliche Aktivität ganzer Länder ist eingebrochen, und eine Ausnahme bilden lediglich lebenswichtige Bereiche, allen voran der Gesundheitssektor.

Diese Wirtschaftskrise entzieht sich allen Maßstäben. Niemand kann heute sagen, wie die Geschichte ausgehen wird. Denn die weitere Entwicklung der Gesundheitskrise wird kurzfristig die Richtung der Wirtschaft bestimmen. Diese ist im Moment abwärts gerichtet. Doch wenn es in einigen Wochen gelingt, die Volkswirtschaften wieder auf Kurs zu bringen – aus China kommen bereits ermutigende Signale – könnte die Erholung ebenso rasch erfolgen wie der Einbruch zuvor.

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.

Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich

Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 – www.am.oddo-bhf.com

3 JAHRESABSCHLUSS DES OGAW

ODDO BHF VALEURS RENDEMENT

Investmentfonds (Fonds Commun de Placement)

Verwaltungsgesellschaft:

ODDO BHF Asset Management SAS

12, boulevard de la Madeleine

75009 Paris

Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss

Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

An die Inhaber von Anteilen des FCP ODDO BHF VALEURS RENDEMENT

Prüfungsurteil

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) ODDO BHF VALEURS RENDEMENT in Form eines Investmentfonds (Fonds Commun de Placement, FCP) für das am 31. Dezember 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist, geprüft.

Wir bestätigen hiermit, dass der Jahresabschluss nach den französischen Rechnungslegungsvorschriften und -grundsätzen vorschriftsmäßig und korrekt erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Geschäftsergebnisses für das abgelaufene Geschäftsjahr sowie der Vermögens- und Finanzlage des FCP zum Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

Grundlage für das Prüfungsurteil zum Jahresabschluss

Regelwerk für die Prüfung

Wir haben unsere Abschlussprüfung nach den in Frankreich geltenden Grundsätzen unseres Berufsstandes durchgeführt. Wir halten unsere Prüfungen für eine hinreichende und angemessene Grundlage, um uns ein Urteil zu bilden.

Unsere Verantwortung nach diesen Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ des vorliegenden Berichts näher beschrieben.

Unabhängigkeit

Wir haben unseren Prüfauftrag unter Einhaltung der für uns für den Zeitraum vom 1. Januar 2019 bis zum Datum der Vorlage unseres Berichts geltenden Regeln für die Unabhängigkeit durchgeführt und haben insbesondere keine im Rahmen der Berufspflichten für Abschlussprüfer unzulässigen Dienstleistungen erbracht.

Vereinfachte Aktiengesellschaft („Société par Actions Simplifiée“) mit einem Kapital von 1.723.040 EUR.
Steuerberatungs- und Buchführungsgesellschaft, eingetragen im Berufsregister von Paris – Ile-de-France
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Mitglied der Compagnie Régionale de Versailles.
572 028 041 Handelsregister Nanterre
MwSt.-Nr.: FR 02 572 028 041

Begründung der Beurteilungen

In Anwendung der Bestimmungen der Artikel L. 823-9 und R. 823-7 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) bezüglich der Begründung unserer Beurteilungen informieren wir Sie darüber, dass sich die wichtigsten Beurteilungen, die wir nach unserer fachlichen Einschätzung vorgenommen haben, auf die Angemessenheit der angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze, insbesondere bezüglich der im Portfolio gehaltenen Finanzinstrumente, und auf die Darstellung des gesamten Abschlusses gemäß dem Kontenplan für Organismen für gemeinsame Anlagen mit variablem Kapital bezieht.

Die auf diese Weise durchgeführten Beurteilungen sind Bestandteil der Prüfung des Jahresabschlusses in seiner Gesamtheit und der Bildung unseres vorstehend ausgesprochenen Prüfungsurteils. Wir geben kein Urteil über einzelne Posten dieses Jahresabschlusses ab.

Spezifische Prüfungen

Darüber hinaus haben wir gemäß den in Frankreich geltenden Normen unseres Berufsstandes die gesetzlich und aufsichtsrechtlich vorgeschriebenen spezifischen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung zwischen den Informationen, die im Bericht der Verwaltungsgesellschaft und im Jahresabschluss enthalten sind, nichts zu beanstanden.

Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresabschlusses, der gemäß den französischen Rechnungslegungsgrundsätzen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und dafür, eine interne Kontrolle einzurichten, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist die Verwaltungsgesellschaft dafür verantwortlich, die Fähigkeit des FCP zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren hat sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus ist sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit zu bilanzieren, sofern nicht geplant ist, den FCP zu liquidieren oder seine Tätigkeit einzustellen.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Uns obliegt die Erstellung eines Berichts über den Jahresabschluss. Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen ist. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, jedoch keine Garantie, dass eine gemäß den Grundsätzen des Berufsstandes vorgenommene Prüfung in allen Fällen die Aufdeckung aller wesentlichen unzutreffenden Angaben ermöglicht. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage des Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Wie in Artikel L.823-10-1 des französischen Handelsgesetzbuches erwähnt, besteht unser Auftrag der Bestätigung des Abschlusses nicht darin, die Tragfähigkeit oder die Qualität der Verwaltung Ihres FCP zu garantieren.

Im Rahmen einer gemäß den in Frankreich geltenden Grundsätzen des Berufsstandes vorgenommenen Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen während der gesamten Dauer dieser Prüfung aus. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch und erlangen wir Prüfungsnachweise, die wir für ausreichend und geeignet halten, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von der Verwaltungsgesellschaft dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben im Jahresabschluss;
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von der Verwaltungsgesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des FCP zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Geschäftstätigkeit nicht mehr fortgeführt werden kann. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, machen wir in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam oder, falls diese Angaben nicht gemacht werden oder unangemessen sind, modifizieren wir unser jeweiliges Prüfungsurteil;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und schätzen ein, ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Paris – La Défense, 14. April 2020

Der Abschlussprüfer
Deloitte & Associés

[Unterschrift]

Olivier GALIENNE

AKTIVBILANZ ZUM 31.12.2019 IN EUR

	31.12.2019	31.12.2018
Nettoanlagevermögen	0,00	0,00
Einlagen	0,00	0,00
Finanzinstrumente	76.996.992,23	68.099.550,01
Aktien und ähnliche Wertpapiere	76.996.992,23	68.099.550,01
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	76.996.992,23	68.099.550,01
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<i>Handelbare Schuldtitel</i>	0,00	0,00
<i>Sonstige Schuldtitel</i>	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Organismen für gemeinsame Anlagen	0,00	0,00
Allgemeine OGAW und AIF für nicht professionelle Kunden und vergleichbare Produkte aus anderen Ländern	0,00	0,00
Sonstige Fonds für nicht professionelle Kunden und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union	0,00	0,00
Allgemeine professionelle Fonds und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Sonstige professionelle Investmentfonds und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und nicht notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00
Forderungen aus in Pension genommenen Finanztiteln	0,00	0,00
Forderungen aus verliehenen Finanztiteln	0,00	0,00
Entlehene Finanztitel	0,00	0,00
In Pension gegebene Finanztitel	0,00	0,00
Sonstige befristete Geschäfte	0,00	0,00
Finanzkontrakte		
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
Sonstige Finanzinstrumente	0,00	0,00
Forderungen	7.660.369,46	5.897.137,26
Devisentermingeschäfte	7.589.848,26	5.763.111,30
Sonstige	70.521,20	134.025,96
Finanzkonten	440.756,53	698.745,34
Liquide Mittel	440.756,53	698.745,34
Gesamt Aktiva	85.098.118,22	74.695.432,61

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.

Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich

Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 – www.am.oddo-bhf.com

PASSIVBILANZ ZUM 31.12.2019 IN EUR

	31.12.2019	31.12.2018
Eigenkapital		
Kapital	75.092.242,18	67.616.817,44
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	48.183,59	75.546,53
Saldovortrag (a)	69,27	62,72
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	-491.214,04	-795.340,20
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	2.721.632,94	1.954.141,77
Gesamt Eigenkapital	77.370.913,94	68.851.228,26
<i>(= Betrag des Nettovermögens)</i>		
Finanzinstrumente	0,00	0,00
Veräußerungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Finanztiteln	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus entliehenen Finanztiteln	0,00	0,00
Sonstige befristete Geschäfte	0,00	0,00
Finanzkontrakte	0,00	0,00
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
Verbindlichkeiten	7.727.204,28	5.844.204,35
Devisentermingeschäfte	7.641.032,28	5.771.275,36
Sonstige	86.172,00	72.928,99
Finanzkonten	0,00	0,00
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0,00	0,00
Darlehen	0,00	0,00
Gesamt Passiva	85.098.118,22	74.695.432,61

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr geleisteten Anzahlungen

BILANZUNWIRKSAME POSITIONEN ZUM 31.12.2019 IN EUR

	31.12.2019	31.12.2018
Sicherungsgeschäfte		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		

ERGEBNISRECHNUNG ZUM 31.12.2019 IN EUR

	31.12.2019	31.12.2018
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und aus Finanzkonten	0,00	0,00
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	3.316.714,71	2.998.375,75
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	469.473,02	0,00
Erträge aus Schuldtiteln	0,00	0,00
Erträge aus befristeten Käufen und Verkäufen von Finanztiteln	0,00	0,00
Erträge aus Finanzkontrakten	0,00	0,00
Sonstige Finanzerträge	0,00	0,00
GESAMT (I)	3.786.187,73	2.998.375,75
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Verkäufen von Finanztiteln	0,00	0,00
Aufwendungen für Finanzkontrakte	0,00	0,00
Aufwendungen für Finanzverbindlichkeiten	48,18	0,00
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
GESAMT (II)	48,18	0,00
Ergebnis aus Finanzgeschäften (I - II)	3.786.139,55	2.998.375,75
Sonstige Erträge (III)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühren und Zuführungen zu Abschreibungen (IV)	911.876,16	966.739,11
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	2.874.263,39	2.031.636,64
Abgrenzung des Geschäftsjahres (V)	-152.630,45	-77.494,87
Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (VI)	0,00	0,00
Ergebnis (I - II + III - IV +/- V - VI)	2.721.632,94	1.954.141,77

ANHANG

Der Fonds hat sich an die in den geltenden Vorschriften vorgegebenen Rechnungslegungsgrundsätze und insbesondere an den Kontenplan für OGAW gehalten.

Der Jahresabschluss wurde in der Form gemäß der Verordnung Nr. 2014-01 der Behörde für Rechnungslegungsnormen in ihrer geänderten Fassung aufgestellt.

Die Währung der Buchführung ist der Euro.

REGELN FÜR DIE BEWERTUNG UND VERBUCHUNG DER AKTIVA

Regeln für die Bewertung der Aktiva:

Die Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil erfolgt unter Berücksichtigung der nachstehend angegebenen Bewertungsregeln.

- Finanzinstrumente und Wertpapiere, die an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden nach folgenden Grundsätzen zum Marktpreis bewertet:
- Die Bewertung erfolgt zum letzten offiziellen Börsenkurs.

Der jeweils ausgewählte Börsenkurs hängt vom Handelsplatz ab, an dem der jeweilige Titel notiert ist:

Europäische Handelsplätze: letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung

Asiatische Handelsplätze: letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung

Handelsplätze in Nord- und Südamerika: letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung

Die Kurse werden von folgenden Nachrichtenagenturen bezogen: Fininfo oder Bloomberg.

Im Falle der Nichtnotierung eines Wertpapiers wird der letzte bekannte Börsenkurs verwendet.

Abweichend hiervon werden folgende Instrumente nach folgenden spezifischen Methoden bewertet:

- Finanzinstrumente, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden von der Verwaltungsgesellschaft zu ihrem wahrscheinlichen Veräußerungswert bewertet.

Insbesondere werden Schuldtitel und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, nach einer versicherungsmathematischen Methode bewertet, wobei der Zinssatz vergleichbarer Wertpapieremissionen zugrunde gelegt wird, auf den gegebenenfalls ein Differenzbetrag in Abhängigkeit von den spezifischen Merkmalen des Emittenten des zu bewertenden Wertpapiers zur Anwendung kommt. Handelbare Schuldtitel mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten ohne besondere Sensibilität können jedoch anhand einer linearen Methode bewertet werden.

- Finanzkontrakte (unbedingte oder bedingte Termingeschäfte oder Swap-Geschäfte, die OTC (over the counter) abgeschlossen werden) werden zu ihrem Marktwert oder einem Wert bewertet, der nach den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten geschätzt wird.

- Finanzielle Garantien: Um das Ausfallrisiko weitestgehend zu begrenzen und zugleich operativen Erfordernissen Rechnung zu tragen, wendet die Verwaltungsgesellschaft ein System von Nachschusspflichten pro Tag, pro Fonds und pro Gegenpartei mit einer Auslöseschwelle von maximal 100.000 EUR an, das auf einer Bewertung zum Marktpreis (*mark-to-market*) basiert.

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete

Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.

Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich

Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 – www.am.oddo-bhf.com

Das Verfahren zur Bewertung von bilanzunwirksamen Geschäften besteht in einer Bewertung der unbedingten Terminkontrakte zum Marktpreis; bei bedingten Termingeschäften wird der Kurs des Basiswerts zugrunde gelegt.

Terminkontrakte (bedingt oder unbedingt) werden zum Abrechnungskurs des Vortages bewertet.

Im Falle der Nichtnotierung eines unbedingten oder bedingten Terminkontrakts wird der letzte bekannte Kurs verwendet.

Wertpapiere, die Gegenstand eines befristeten Verkaufs oder Kaufs sind, werden gemäß den geltenden Vorschriften bewertet. In Pension genommene Wertpapiere werden am Datum ihres Erwerbs zu dem von der Gegenpartei des betroffenen Liquiditätskontos festgelegten Wert unter der Rubrik „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“ verbucht. Dieser Wert wird für den Zeitraum, in dem sich diese Vermögenswerte im Portfolio befinden, beibehalten und erhöht sich um die während der Pension angefallenen Zinsen.

In Pension gegebene Wertpapiere werden am Tag des Pensionsgeschäfts aus dem Konto herausgenommen, und die entsprechende Forderung wird unter der Rubrik „In Pension gegebene Wertpapiere“ verbucht, welche zu ihrem Marktwert bewertet ist. Die Verbindlichkeit aus in Pension gegebenen Wertpapieren wird von der Gegenpartei des betreffenden Liquiditätskontos unter der Rubrik „Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren“ verbucht. Sie wird zu dem vertraglich festgelegten Wert zuzüglich der Zinsen in Zusammenhang mit dieser Verbindlichkeit geführt.

- Sonstige Instrumente Anteile oder Aktien von OGA werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

- Finanzinstrumente, deren Kurs am Bewertungstag nicht festgestellt wurde oder deren Kurs korrigiert wurde, werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft zu ihrem wahrscheinlichen Veräußerungswert bewertet. Diese Bewertungen und ihre Begründung werden dem Abschlussprüfer bei seiner Prüfung mitgeteilt.

Rechnungslegungsverfahren:

Verbuchung der Erträge:

Zinsen auf Anleihen und Schuldtitel werden nach der Methode der angefallenen Zinsen berechnet.

Verbuchung der Transaktionskosten:

Die Transaktionen werden nach der Methode der Gebührenabgrenzung verbucht.

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge (Erträge und Gewinne):

Ausschüttungsfähige Beträge	Thesaurierende Anteile CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR und CN-EUR	Ausschüttende Anteile DR-EUR
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung	Vollständige Ausschüttung oder vollständiger oder teilweiser Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft und/oder Thesaurierung
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung	Vollständige Ausschüttung oder vollständiger oder teilweiser Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft und/oder Thesaurierung

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.
 Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

CR-EUR- / CI-EUR- / GC-EUR- / CN-EUR-Anteile: Thesaurierung

DR-EUR-Anteil: Ausschüttung (vollständige oder teilweise jährliche Ausschüttung auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft).

Ausschüttungshäufigkeit:

Thesaurierende Anteile: keine Ausschüttung

Ausschüttende Anteile: der Anteil der ausschüttungsfähigen Beträge, deren Ausschüttung von der Verwaltungsgesellschaft beschlossen wird, wird jährlich ausgezahlt. Die Auszahlung der ausschüttungsfähigen Beträge erfolgt innerhalb von fünf Monaten nach Ende des Geschäftsjahres.

Kosten und Gebühren

Dem Fonds berechnete Kosten	Bemessungsgrundlage	Gebührentabelle CR-EUR-, CI-EUR-, CN-EUR-, DR-EUR-, DI-EUR- und GC-EUR-Anteile
Kosten der Finanzgeschäftsführung und externe Kosten für die administrative Verwaltung zulasten der Verwaltungsgesellschaft (Abschlussprüfer, Verwahrstelle, Vertrieb, Rechtsberatung)	Nettovermögen ohne OGAW	CR-EUR- und DR-EUR-Anteile: höchstens 1,80% einschl. Steuern
		CI-EUR- und GC-EUR-Anteile höchstens 0,90% einschl. Steuern
		CN-EUR-Anteile höchstens 1,3% einschl. Steuern
Erfolgsabhängige Gebühr	Nettovermögen	höchstens 20% der Outperformance des Fonds gegenüber dem Referenzindikator (STOXX 50, berechnet inklusive Reinvestition der Dividenden), wenn die Wertentwicklung des Fonds positiv ist.
Beteiligte, die Umsatzprovisionen erhalten: - Verwaltungsgesellschaft: 100 %	Abzug bei jeder Transaktion	Aktien: je nach Markt mit höchstens 0,50% einschl. Steuern, mindestens 7,50 EUR vor Steuern für französische Aktien und 50 EUR vor Steuern für ausländische Aktien Anleihen: 0,03% einschl. Steuern und mindestens 7,50 EUR vor Steuern Geldmarktinstrumente und Derivate: Entfällt

(*)**Erfolgsabhängige Gebühr:** variable Gebühr auf Grundlage des Vergleichs zwischen der Wertentwicklung des Fondsanteils und derjenigen des Referenzindex im Referenzzeitraum des Fonds.

Die Wertentwicklung des Fonds wird im Verhältnis zu seiner Aktivsumme nach Berücksichtigung der fixen Verwaltungsgebühren und vor Berücksichtigung der erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.

Sobald die Wertentwicklung des Fonds ab Beginn des Referenzzeitraums positiv ist und diejenige des Referenzindex übertrifft, wird bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts eine Rückstellung von höchstens 20% dieser Outperformance gebildet.

Wenn die Wertentwicklung des Anteils zwischen zwei Nettoinventarwerten den Referenzindikator unterschreitet, werden früher vorgenommene Rückstellungen durch eine teilweise Kürzung angepasst. Die Kürzungen der Rückstellungen sind auf die Höhe der früheren Zuführungen begrenzt.

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.

Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich

Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 – www.am.oddo-bhf.com

Diese variable Gebühr wird grundsätzlich erst am Ende des Referenzzeitraums und nur dann fällig, wenn die Wertentwicklung des Fonds im Referenzzeitraum positiv ist und über dem Referenzindex liegt. Sie wird jährlich zu Gunsten der Verwaltungsgesellschaft auf den letzten Nettoinventarwert des Geschäftsjahres erhoben, vorausgesetzt, dass zu diesem Zeitpunkt der Referenzzeitraum mindestens ein Jahr beträgt.

Eine ausführliche Beschreibung des Verfahrens zur Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr ist bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

2. ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS ZUM 31.12.2019 IN EUR

	31.12.2019	31.12.2018
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	68.851.228,26	82.579.538,23
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	4.560.606,98	4.724.516,50
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-10.101.634,56	-9.704.991,35
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	1.383.189,77	1.649.265,35
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-1.494.760,11	-2.052.310,65
Realisierte Gewinne aus Finanzkontrakten	182.103,82	219.132,00
Realisierte Verluste aus Finanzkontrakten	-354.649,99	-329.846,28
Transaktionskosten	-236.274,26	-295.349,20
Wechselkursdifferenzen	-8.259,32	2.674,86
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	11.791.963,65	-9.912.894,54
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	9.011.454,46	-2.780.509,19
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	-2.780.509,19	7.132.385,35
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Finanzkontrakten	-43.019,96	-22.022,27
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	-51.184,02	-8.164,06
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	-8.164,06	13.858,21
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	-16.885,94	-14.923,65
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	-16.957,79	-23.197,38
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	2.874.263,39	2.031.636,64
Während des Geschäftsjahres geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Während des Geschäftsjahres geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis	0,00	0,00
Sonstige Elemente (*)	0,00	0,00
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	77.370.913,94	68.851.228,26

(*) Der Inhalt dieser Zeile ist seitens des OGAW genau zu erläutern (Einbringungen bei Fusion, als Kapitalgarantie und/oder für Wertentwicklung erhaltene Zahlungen)

3. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

3.1. AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE

	Wertpapierbezeichnung	Summe	%
Aktiva			
Anleihen und ähnliche Wertpapiere			
Gesamt Anleihen und ähnliche Wertpapiere		0,00	0,00
Schuldtitel			
Gesamt Schuldtitel		0,00	0,00
Gesamt Aktiva		0,00	0,00
Passiva			
Veräußerungen von Finanzinstrumenten			
Gesamt Abtretungen von Finanzinstrumenten		0,00	0,00
Gesamt Passiva		0,00	0,00
Bilanzunwirksame Positionen			
Sicherungsgeschäfte			
Gesamt Sicherungsgeschäfte		0,00	0,00
Sonstige Geschäfte			
Gesamt Sonstige Geschäfte		0,00	0,00
Gesamt Bilanzunwirksame Positionen		0,00	0,00

3.2. AUFGLIEDERUNG NACH DER ART DER ZINSSÄTZE DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN

	Feste Zinsen	%	Variable Zinsen	%	Revidierbare Zinsen	%	Sonstige	%
Aktiva								
Einlagen								
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Schuldtitel								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten							440.756,53	0,57
Passiva								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten								
Bilanzunwirksame Positionen								
Sicherungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

3.3. AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN

	0 - 3 Monate]	%]3 Monate - 1 Jahr]	%]1 - 3 Jahre]	%]3 - 5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva										
Einlagen										
Anleihen und ähnliche Wertpapiere										
Schuldtitel										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten	440.756,53	0,57								
Passiva										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten										
Bilanzunwirksame Positionen										
Sicherungsgeschäfte										
Sonstige Geschäfte										

3.4. AUFGLIEDERUNG NACH DER NOTIERUNGS- ODER BEWERTUNGSWÄHRUNG DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN

	Währung 1	%	Währung 2	%	Währung 3	%	Sonstige Währungen	%
	CHF	CHF	GBP	GBP	SEK	SEK		
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	11.571.499,71	14,96	12.850.564,01	16,61	1.939.469,29	2,51	829.343,33	1,07
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Schuldtitel								
OGA								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Forderungen			60.184,89	0,08				
Finanzkonten	564,81	0,00	38.044,04	0,05	38,82	0,00	4.657,43	0,01
Passiva								
Veräußerungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Verbindlichkeiten	7.641.032,28	9,88						
Finanzkonten								
Bilanzunwirksame Positionen								
Sicherungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

3.5. FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	31.12.2019
Gesamt Forderungen	Termingeschäfte	7.589.848,26
	Kupons und Dividenden	60.184,89
	Sonstige Forderungen	10.336,31
		7.660.369,46
Gesamt Verbindlichkeiten	Termingeschäfte	7.641.032,28
	Sonstige Verbindlichkeiten	4.402,23
	Rückstellungen für externe Aufwendungen	81.769,77
		7.727.204,28
Gesamt Verbindlichkeiten und Forderungen		-66.834,82

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.
 Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

3.6. EIGENKAPITAL

3.6.1. Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Wertpapiere

	Anteile	Betrag
CR-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	13.687,3678	2.737.548,24
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-26.608,7769	-5.393.130,41
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-12.921,4091	-2.655.582,30

	Anteile	Betrag
CI-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	6	904.416,66
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-26,096	-4.031.862,97
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-20,096	-3.127.446,31

	Anteile	Betrag
GC-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	7.611,188	890.799,79
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-5.220,994	-612.290,52
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	2.390,194	278.509,27

	Anteile	Betrag
CN-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	199,628	21.294,32
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-341,743	-36.303,90
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-142,115	-15.009,58

	Anteile	Betrag
DR-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	58,4074	6.547,88
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-244,537	-28.046,76
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-186,1296	-21.498,88

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.
 Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich
 Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 – www.am.oddobhf.com

3.6.2. Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren

	Betrag
CR-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	1.823,10
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	1.823,10
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	1.823,10
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	1.823,10
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

	Betrag
CI-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

	Betrag
GC-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

	Betrag
CN-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

	Betrag
DR-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

3.6.3. Verwaltungsgebühren

	31.12.2019
CR-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,80
Betriebs- und Verwaltungskosten	453.290,11
Erfolgsabhängige Gebühr	26,07
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	31.12.2019
CI-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,90
Betriebs- und Verwaltungskosten	416.660,56
Erfolgsabhängige Gebühr	0,01
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	31.12.2019
GC-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,90
Betriebs- und Verwaltungskosten	19.874,24
Erfolgsabhängige Gebühr	2,63
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	31.12.2019
CN-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,30
Betriebs- und Verwaltungskosten	7.289,94
Erfolgsabhängige Gebühr	0,00
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	31.12.2019
DR-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,80
Betriebs- und Verwaltungskosten	14.732,61
Erfolgsabhängige Gebühr	0,01
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

3.7. ERHALTENE ODER GELEISTETE SICHERHEITEN

3.7.1. VOM OGAW ERHALTENE GARANTIEEN:

Entfällt

3.7.2. SONSTIGE ERHALTENE UND/ODER GELEISTETE SICHERHEITEN:

Entfällt

3.8. SONSTIGE INFORMATIONEN

3.8.1. Aktueller Wert von Finanzinstrumenten, die Gegenstand eines befristeten Kaufs sind

	31.12.2019
Erworbene Wertpapiere mit Rückkaufsrecht	0,00
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	0,00
Entlehene Wertpapiere	0,00

3.8.2. Aktueller Wert von Finanzinstrumenten, die als Garantie dienen

	31.12.2019
Finanzinstrumente, die als Garantie hinterlegt und an ihrem ursprünglichen Ort belassen wurden	0,00
als Garantie erhaltene, bilanzunwirksame Finanzinstrumente	0,00

3.8.3. Im Portfolio gehaltene Finanzinstrumente von mit der Verwaltungsgesellschaft oder den Finanzverwaltern verbundenen Unternehmen und von diesen Unternehmen verwaltete OGAW

	31.12.2019
Aktien	0,00
Anleihen	0,00
Handelbare Schuldtitel	0,00
OGAW	0,00
Terminfinanzinstrumente	0,00
Titel der Gruppe insgesamt	0,00

3.9. TABELLE ZUR VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE

Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr						
	Datum	Anteil	Gesamt- betrag	Betrag pro Anteil	Steuer- gutschriften insgesamt	Steuer- gutschriften je Anteil
Summe der Vorauszahlungen			0	0	0	0

Geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne oder -verluste für das Geschäftsjahr					
	Datum	Code Anteil	Bezeichnung Anteil	Gesamtbetrag	Betrag pro Anteil
Summe der Vorauszahlungen				0	0

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit dem Ergebnis (6)

	31.12.2019	31.12.2018
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Saldovortrag	69,27	62,72
Ergebnis	2.721.632,94	1.954.141,77
Gesamt	2.721.702,21	1.954.204,49

	31.12.2019	31.12.2018
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	757.674,81	523.101,22
Gesamt	757.674,81	523.101,22
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	31.12.2019	31.12.2018
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	1.822.218,08	1.354.184,40
Gesamt	1.822.218,08	1.354.184,40
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	31.12.2019	31.12.2018
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	95.505,99	58.490,78
Gesamt	95.505,99	58.490,78
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	31.12.2019	31.12.2018
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	20.431,18	1.151,46
Gesamt	20.431,18	1.151,46
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	31.12.2019	31.12.2018
DR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	25.859,97	17.205,62
Saldovortrag des Geschäftsjahres	12,28	71,01
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	25.872,25	17.276,63
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile	7.104,3863	7.290,5159
Ausschüttung pro Anteil	3,64	2,36
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses	2.249,35	2.627,51

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.12.2019	31.12.2018
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	48.183,59	75.546,53
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-491.214,04	-795.340,20
Geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Gesamt	-443.030,45	-719.793,67

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.12.2019	31.12.2018
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-163.028,23	-271.196,63
Gesamt	-163.028,23	-271.196,63
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.12.2019	31.12.2018
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-303.196,46	-488.677,43
Gesamt	-303.196,46	-488.677,43
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.12.2019	31.12.2018
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-15.720,80	-21.149,71
Gesamt	-15.720,80	-21.149,71
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.12.2019	31.12.2018
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-3.762,26	-5.348,58
Gesamt	-3.762,26	-5.348,58
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.12.2019	31.12.2018
DR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	7.601,69	17.372,71
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	35.075,61	49.446,97
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	42.677,30	66.578,68
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile	7.104,3863	7.290,5159

Ausschüttung pro Anteil	1,07	2,35
-------------------------	------	------

3.10. ERGEBNISAUFSTELLUNG UND ANDERE CHARAKTERISTISCHE MERKMALE DES UNTERNEHMENS DER LETZTEN FÜNF GESCHÄFTSJAHRE

CR-EUR-ANTEIL	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
Nettovermögen	25.399.679,61	23.453.930,76	31.412.460,60	34.206.842,99	41.524.624,11
Anzahl der Anteile	117.632,4957	130.553,9048	154.807,7274	179.263,5553	213.585,4251
Nettoinventarwert pro Anteil	215,92	179,64	202,91	190,81	194,41
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	6,44	4,00	4,88	4,90	4,36
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-1,38	-2,07	8,98	-3,50	20,64
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

CI-EUR-ANTEIL	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
Nettovermögen	47.996.515,51	42.297.726,44	48.282.778,01	46.922.895,57	45.419.621,07
Anzahl der Anteile	292,1680	312,2640	318,4460	332,0510	318,3070
Nettoinventarwert pro Anteil	164.277,11	135.455,02	151.619,98	141.312,31	142.691,24
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	6.236,88	4.336,66	4.965,34	4.811,26	4.237,29
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-1.037,74	-1.564,94	6.684,41	-2.572,47	15.075,07
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

GC-EUR-ANTEIL	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
Nettovermögen	2.521.013,83	1.830.722,20	1.256.321,23	656.543,15	150.106,03
Anzahl der Anteile	20.035,5680	17.645,3740	10.817,0270	6.064,8860	1.373,1300
Nettoinventarwert pro Anteil	125,82	103,75	116,14	108,25	109,31
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	4,76	3,31	3,80	3,67	3,05
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-0,78	-1,19	5,12	-1,95	11,56
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.
 Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

CN-EUR-ANTEIL	31.12.2019	31.12.2018
Nettovermögen	595.337,83	505.660,40
Anzahl der Anteile	5.466,9490	5.609,0640
Nettoinventarwert pro Anteil	108,89	90,15
Verwendung		
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	3,73	0,20
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-0,68	-0,95
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-

DR-EUR-ANTEIL	31.12.2019	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015
Nettovermögen	858.367,16	763.188,46	1.627.978,39	2.023.863,51	2.282.453,65
Anzahl der Anteile	7.104,3863	7.290,5159	13.203,3707	17.010,7848	18.027,1494
Nettoinventarwert pro Anteil	120,82	104,68	123,30	118,97	126,61
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	3,64	2,36	3,00	3,13	2,88
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	1,07	2,35	1,93	-	2,12
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

3.11.BESTANDSVERZEICHNIS

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- ver- mögens
EDP-Energias de Portugal SA Reg	EUR	206.045	796.157,88	1,03
Sanofi SA	EUR	37.648	3.374.013,76	4,36
Unilever NV	EUR	56.760	2.907.814,80	3,76
Banco Santander Reg SA	EUR	509.247	1.899.491,31	2,46
Siemens AG Reg	EUR	26.128	3.044.957,12	3,94
BP Plc	GBP	386.328	2.150.053,96	2,78
Deutsche Telekom AG Reg	EUR	51.219	746.260,83	0,96
GlaxoSmithKline Plc	GBP	132.163	2.774.630,87	3,59
Deutsche Post AG Reg	EUR	22.277	757.640,77	0,98
Vivendi	EUR	40.056	1.034.245,92	1,34
Nexity A	EUR	14.076	630.323,28	0,81
Royal Dutch Shell Plc A	EUR	136.794	3.579.215,01	4,63
Engie SA	EUR	80.534	1.159.689,60	1,50
Lagardere SCA Reg	EUR	37.378	726.254,54	0,94
Klepierre Dist	EUR	23.377	791.311,45	1,02
HSBC Holdings Plc	GBP	286.164	1.998.861,56	2,58
Bayer AG Reg	EUR	15.743	1.146.247,83	1,48
Carmila SAS	EUR	33.822	676.440,00	0,87
BASF SE Reg	EUR	22.347	1.505.070,45	1,95
Novo Nordisk AS B	DKK	16.029	829.343,33	1,07
BNP Paribas SA A	EUR	31.925	1.686.597,75	2,18
Merlin Properties SOCIMI SA	EUR	59.449	760.352,71	0,98
Spie SAS	EUR	40.490	735.298,40	0,95
Scandic Hotels Gr AB	SEK	117.364	1.165.930,41	1,51
Anheuser-Busch InBev SA	EUR	6.470	470.433,70	0,61
Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	EUR	5.556	781.451,40	1,01
Phoenix Group Holdings PLC Reg	GBP	150.873	1.333.560,49	1,72
La Francaise des Jeux SA	EUR	20.362	485.124,65	0,63
Nestlé SA Reg	CHF	29.800	2.874.022,70	3,71
Roche Holding Ltd Pref	CHF	14.877	4.299.723,69	5,56
Allianz SE Reg	EUR	15.058	3.288.667,20	4,25
Novartis AG Reg	CHF	51.990	4.397.753,32	5,67
Accor SA	EUR	30.398	1.269.116,50	1,64
Axa SA	EUR	94.995	2.385.324,45	3,08
Bouygues SA	EUR	38.578	1.461.334,64	1,89
Natixis	EUR	191.680	758.669,44	0,98
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	21.085	769.602,50	0,99
Vinci SA	EUR	20.515	2.030.985,00	2,63
Schneider Electric SE	EUR	15.908	1.455.582,00	1,88
Imperial Brands Plc	GBP	22.565	497.695,85	0,64
Total SA	EUR	83.120	4.089.504,00	5,29
Assicurazioni Generali SpA	EUR	48.198	886.602,21	1,15
Volvo AB B	SEK	51.811	773.538,88	1,00
Orange SA	EUR	62.005	813.505,60	1,05
British American Tobacco Plc	GBP	18.999	724.526,52	0,94
Daimler AG Reg	EUR	18.287	902.829,19	1,17

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungs-gesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.

Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich

Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 – www.am.oddo-bhf.com

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- ver- mögens
AstraZeneca Plc	GBP	37.554	3.371.234,76	4,36
GESAMT An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere (außer Warrants und Bezugsscheine)			76.996.992,23	99,52
GESAMT An einem geregelten Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere			76.996.992,23	99,52
GESAMT Aktien & ähnliche Wertpapiere			76.996.992,23	99,52
GlaxoSmithKline Plc	GBP	132.163	29.633,49	0,05
Imperial Brands Plc	GBP	22.565	19.172,87	0,02
British American Tobacco Plc	GBP	18.999	11.378,53	0,01
GESAMT Kupons und Dividenden			60.184,89	0,08
Diverse Kreditoren Z/R EUR	EUR	-4.402,23	-4.402,23	-0,01
Diverse Debitoren Z/R EUR	EUR	10.336,31	10.336,31	0,02
GESAMT Sonstige Verbindlichkeiten und Forderungen			5.934,08	0,01
GESAMT Verbindlichkeiten und Forderungen			66.118,97	0,09
OddoCie CHF	CHF	613,63	564,81	0,00
OddoCie DKK	DKK	34.515,23	4.618,71	0,01
OddoCie EUR	EUR	397.451,43	397.451,43	0,51
OddoCie GBP	GBP	32.237,94	38.044,04	0,05
OddoCie NOK	NOK	-0,01	0,00	0,00
OddoCie SEK	SEK	407,96	38,82	0,00
OddoCie USD	USD	43,47	38,72	0,00
GESAMT Vermögenswerte			440.756,53	0,57
V/A CHF EUR 150120	EUR	7.589.848,26	7.589.848,26	9,81
V/A CHF EUR 150120	CHF	-8.300.000	-7.641.032,28	-9,88
GESAMT Termingeschäfte			-51.184,02	-0,07
GESAMT Liquide Mittel			389.572,51	0,50
Verwaltungsgebühr	EUR	-81.741,07	-81.741,07	-0,11
Erfolgsabhängige Gebühr	EUR	-28,7	-28,70	0,00
GESAMT Kosten			-81.769,77	-0,11
GESAMT Kosten			-81.769,77	-0,11
GESAMT Kosten			-81.769,77	-0,11
GESAMT BARMITTEL			373.921,71	0,48
GESAMT NETTOVERMÖGEN			77.370.913,94	100,00

ANHANG ZUM JAHRESBERICHT: Bericht über die Vergütungen in Anwendung der OGAW-V-Richtlinie

1- Quantitative Komponenten

	Fixe Vergütungen	Variable Vergütungen (*)	Anzahl der Begünstigten (**)
Gesamtbetrag der von Januar bis Dezember 2019 gezahlten Vergütungen	8.996.210	9.499.360	153

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2019

(**) Unter Begünstigten sind sämtliche Mitarbeiter von OBAM zu verstehen, die 2019 eine Vergütung erhalten haben (Mitarbeiter mit unbefristetem/befristetem Arbeitsvertrag oder Ausbildungsvertrag, Praktikanten, Mitarbeiter in ausländischen Geschäftsstellen)

	Leitende Angestellte	Anzahl der Begünstigten	Mitarbeiter, die Einfluss auf das Risikoprofil des OGAW haben	Anzahl der Begünstigten
Gesamtbetrag der für das Geschäftsjahr 2019 gezahlten (fixen und variablen*) Vergütungen	3.061.814	7	11.964.674	41

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2019

2- Qualitative Komponenten

2.1. Fixe Vergütungen

Fixe Vergütungen werden nach Ermessen unter Bezugnahme auf den Markt festgelegt, was uns ermöglicht, unsere Einstellungsziele für qualifiziertes und operatives Personal zu erreichen.

2.2. Variable Vergütungen

In Anwendung der AIFM-Richtlinie 2011/61 und der OGAW-V-Richtlinie 2014/91 hat ODDO BHF Asset Management SAS („OBAM SAS“) eine Vergütungspolitik eingeführt, die bei der Festlegung der Bestimmungen für die Implementierung einer Politik für die variable Vergütung, und insbesondere bei der Identifikation der betroffenen Personen, Festlegung der Leitung, des Vergütungsausschusses und der Modalitäten für die Zahlung der variablen Vergütung maßgeblich ist.

Die innerhalb der Verwaltungsgesellschaft gezahlten variablen Vergütungen werden größtenteils nach Ermessen festgelegt. Sobald die Ergebnisse des laufenden Geschäftsjahres hinreichend präzise geschätzt werden können (Mitte November), wird ein Budget für variable Vergütungen festgelegt und die verschiedenen Manager werden gebeten – gemeinsam mit der Personalabteilung der Gruppe – eine individuelle Verteilung dieses Budgets vorzuschlagen.

Dieser Prozess folgt auf den Prozess der Beurteilungsgespräche, in dem die Manager Gelegenheit hatten, jedem Mitarbeiter die Qualität seiner beruflichen Leistungen (im Hinblick auf zuvor festgelegte Ziele) für das laufende Geschäftsjahr mitzuteilen und die Ziele für das kommende Jahr festzulegen. Diese Beurteilung bezieht sich sowohl auf eine sehr objektive Dimension der Erfüllung von Aufträgen (quantitative Ziele, vertriebliche Leistung oder Positionierung der Verwaltung in einem bestimmten Rangsystem, erfolgsabhängige Gebühr) als auch auf eine qualitative Dimension (Verhalten des Mitarbeiters während des Geschäftsjahres).

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.
 Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich
 Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 – www.am.oddo-bhf.com

Es sei darauf hingewiesen, dass einige Fondsmanager im Rahmen ihrer variablen Vergütung einen Anteil der von OBAM SAS vereinnahmten erfolgsabhängigen Gebühren erhalten können. Dies gilt, sofern die Bestimmung des jedem Fondsmanager zustehenden Betrages dem oben beschriebenen Prozess unterliegt und es keine individuellen Vertragsklauseln gibt, die die Aufteilung und die Zahlung der erfolgsabhängigen Gebühren regelt.

Alle Mitarbeiter von OBAM SAS fallen in den Geltungsbereich der nachstehend beschriebenen Vergütungspolitik. Dies gilt auch für Mitarbeiter, die ihre Tätigkeit außerhalb Frankreichs ausüben.

3- Risikoträger und aufgeschobene variable Vergütungen

3.1. Risikoträger

OBAM SAS wird jährlich die gemäß den Vorschriften als Risikoträger einzustufenden Personen bestimmen. Die Liste der als Risikoträger eingestufteten Mitarbeiter wird dem Vergütungsausschuss vorgelegt und an das Leitungsorgan weitergeleitet.

3.2. Aufgeschobene variable Vergütungen

OBAM SAS hat 100.000 EUR als Verhältnismäßigkeits- und Auslöseschwelle für eine aufgeschobene Zahlung eines Teils der variablen Vergütung festgelegt.

Mitarbeiter mit einer variablen Vergütung unterhalb dieser Schwelle von 100.000 EUR erhalten ihre variable Vergütung somit sofort, unabhängig davon, ob sie Risikoträger sind oder nicht. Einem als Risikoträger eingestufteten Mitarbeiter, dessen variable Vergütung 100.000 EUR übersteigt, würde hingegen unweigerlich ein Teil als aufgeschobene variable Vergütung gemäß den nachstehend beschriebenen Bedingungen ausgezahlt. Um eine einheitliche Regelung zu treffen, hat OBAM SAS beschlossen, dass alle Mitarbeiter der Gesellschaft, unabhängig davon, ob sie Risikoträger sind oder nicht, den gleichen Bestimmungen für die Zahlung einer variablen Vergütung unterliegen. Einem Mitarbeiter, der kein Risikoträger ist, dessen variable Vergütung jedoch 100.000 EUR übersteigt, würde somit ein Teil als aufgeschobene variable Vergütung gemäß den nachstehend beschriebenen Bedingungen ausgezahlt.

Die aufgeschobene Vergütung beläuft sich auf 40% der gesamten variablen Vergütung ab dem ersten Euro. Die gesamte aufgeschobene Vergütung richtet sich nach dem unten beschriebenen Indexierungsinstrument.

Was die Indexierung der aufgeschobenen Vergütung betrifft, so werden in Übereinstimmung mit den von OBAM SAS eingegangenen Verpflichtungen die Rückstellungen für den aufgeschobenen Teil der variablen Vergütung mithilfe eines von OBAM SAS eingerichteten Instruments berechnet. Dieses Instrument umfasst einen Korb aus Flaggschifffonds der einzelnen Anlagestrategien von OBAM.

Bei der Indexierung gilt weder eine Ober- noch eine Untergrenze. Die Höhe der Rückstellungen für variable Vergütungen schwankt somit in Abhängigkeit von der Outperformance oder Underperformance der die Fondspalette von OBAM SAS repräsentierenden Fonds im Vergleich zur Benchmark, sofern eine solche existiert. Falls keine Benchmark existiert, wird die absolute Performance herangezogen.

4- Im Laufe des Geschäftsjahres vorgenommene Veränderungen der Vergütungspolitik

Die Mitglieder des Leitungsorgans der Verwaltungsgesellschaft traten am 13. Dezember 2019 zusammen, um die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik und insbesondere das Verfahren zur Berechnung der indexabhängigen, variablen Vergütung (Zusammensetzung des Indexierungskorbs) in Anwesenheit der Compliance-Verantwortlichen zu überprüfen.

Im abgelaufenen Jahr wurden keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen.

Sie steht auf der Website der Verwaltungsgesellschaft (im Bereich „Gesetzlich vorgeschriebene Informationen“) zur Verfügung.

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.

Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich

Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 – www.am.oddo-bhf.com