



ODDO BHF VALEURS RENDEMENT

Investmentfonds nach französischem Recht (Fonds Commun de Placement)

Jahresbericht zum 31. Dezember 2018

Informationen für Anteilinhaber in der Bundesrepublik Deutschland

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 State Street Bank GmbH, Solmsstrasse 83, 60486 Frankfurt am Main, erhältlich. Die vorgenannten Dokumente werden in englischer Sprache zur Verfügung gestellt, mit Ausnahme der wesentlichen Anlegerinformationen, die in deutscher Sprache verfügbar sind.

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

INHALT

1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW	3
2. LAGEBERICHT	6
3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW	10
ANHANG ZUM JAHRESBERICHT: BERICHT ÜBER DIE VERGÜTUNGEN IN ANWENDUNG DER OGAW-V-RICHTLINIE	42

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 Anteilinhabers 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: 78,92%**
- 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 2,36 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**

Anteilinhaber 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 Abstimmungspolitik 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

Art der abgeschlossenen Geschäfte:

Inpensionsnahmen, um Erträge auf die nicht investierten Barmittel des Fonds zu erzielen.
Inpensionsgaben und Wertpapierleihen, um zusätzliche Erträge zu erzielen und die Wertentwicklung des Fonds zu verbessern.

Risiko:

Inpensionsnahmen: Das Risiko besteht darin, dass man gegen Barmittel Schuldtitel von Emittenten mit dem Rating *Investment Grade* erhält.
Wertpapierleihen und Inpensionsgaben: Das Risiko besteht darin, dass man gegen Wertpapiere Barmittel als Sicherheit erhält, die entweder in Form von Schuldtiteln mit dem Rating *Investment Grade* in Pension gegeben werden oder als Termineinlagen bei Oddo BHF SCA hinterlegt werden.

Kontrahenten am Ende des Geschäftsjahres:

Inpensionsnahmen: Oddo & Cie, BNP, Natixis, Cacib, Société Générale
Wertpapierleihen und Inpensionsgaben: Oddo BHF

Erträge / Kosten:

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für vorübergehende Käufe und Veräußerungen von Wertpapieren keine Vergütung. Die Vergütung wird zu jeweils 50% zwischen dem Fonds und dem Kontrahenten aufgeteilt.

Der auf diese Weise durch vorübergehende Veräußerungen und Käufe von Wertpapieren erzielte Ertrag beläuft sich auf: 0 EUR

1.7. Veränderungen im Laufe des Geschäftsjahres

Seit dem 01.06.2018: Namensänderung, der Fonds Oddo Valeurs Rendement wurde in Oddo BHF Oddo Valeurs Rendement umbenannt.

25.09.2018: Auflegung des CN-EUR-Anteils, um den Bestimmungen der MiFID-II-Richtlinie zu entsprechen.

1.8. SFTR-Informationen

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte in Anwendung der SFTR-Verordnung: Der OGA hat in dem am 31. Dezember 2018 abgeschlossenen Geschäftsjahr keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte getätigt.

2. LAGEBERICHT

2.1 Konjunkturelles Umfeld 2018

2018 kann angesichts der schwierigen Entwicklung am Jahresende kaum als großartiges Börsenjahr bezeichnet werden. Der Stoxx 50 (TR Net) verzeichnete insgesamt einen Rückgang von -10,2%, der sich hauptsächlich im letzten Quartal vollzog. Trotz des dynamischen Jahresbeginns ging 2018 damit in einem komplizierten politischen Umfeld bei sich im gesamten Jahresverlauf verschlechternden wirtschaftlichen Aussichten mit einem massiven Rückgang zu Ende. Vor diesem Hintergrund einer allgemeinen Abwärtskorrektur blieben die zyklischen Gesellschaften leicht hinter den defensiven Gesellschaften zurück, ohne dass Letztere sich jedoch völlig der Flaute entziehen konnten (Versorger -2,1%, Gesundheitswesen -2,7% innerhalb des Stoxx 600). Es gab zudem eine äußerst starke Streuung zwischen Einzelaktien und Sektoren, wobei alle Sektoren des DJ Stoxx 600 einen Rückgang verzeichneten. Was die Geldpolitik betrifft, beendete die EZB wie weithin erwartet ihre Ankäufe von Vermögenswerten im Dezember und nahm keine Änderung bezüglich ihrer Prognosen hinsichtlich einer Zinsanhebung vor, die sich offenbar mehr und mehr gegenüber den Markteinschätzungen verschieben. Parallel dazu nahm der Offenmarktausschuss der US-Notenbank vier Zinsanhebungen im Laufe des Jahres vor und kündigte zwei geldpolitische Drosselungsmaßnahmen anstelle von drei für das Jahr 2019 an. Die langfristigen Renditen sinken weiter, insbesondere der deutsche Zinssatz, der Ende Dezember bei 0,23% lag.

Die kommenden Monate bleiben ungewiss. Zum einen besteht die durch den Handelskonflikt zwischen China und den USA bedingte Risikoaversion fort. Zum anderen sind die endgültigen Bedingungen des Brexits noch nicht bekannt und die letzten Wirtschaftsindikatoren aus China und Europa deuten noch auf einen Abwärtstrend hin. Vor diesem Hintergrund behalten wir unsere Anlagepolitik unverändert bei und setzen auf qualitativ hochwertige, defensive Unternehmen, die sich in diesem Konjunkturmilieu gut behaupten dürften.

2.2 Portfoliabewegungen

Im Laufe des Jahres hatten 4 Hauptverwaltungsthemen Priorität: Qualitätsunternehmen (Total, Scandic), Unternehmen, die sich umstrukturieren (Klepierre, BASF), Unternehmen, die Aktienrückkäufe durchführen oder außergewöhnliche Dividenden ausschütten (KPN, Accor) und Immobilienwerte mit hohen und nachhaltigen Dividenden (Unibail, Klépierre).

Die bedeutendsten Beiträge zur Performance des Fonds leisteten im Jahresverlauf das Gesundheitswesen, Finanzdienstleistungen, Telekommunikation und Versorger.

Gesundheitswesen

Im Berichtszeitraum wirkte sich unsere Untergewichtung des Gesundheitssektors vor allem aufgrund unserer Entscheidung, kein Engagement in Bayer (geringe Rendite) einzugehen, positiv auf die Performance aus. Ansonsten kamen die defensiven Eigenschaften des Sektors voll zum Tragen. Wir waren das ganze Jahr über in diesem Sektor aktiv und stockten vor allem unsere Positionen in Novartis (Schweiz, Gesundheitswesen) und Roche (Schweiz, Gesundheitswesen) auf. Gleichzeitig reduzierten wir einige unserer Positionen, deren Wertentwicklungen seit Jahresanfang deutlich positiv ausgefallen waren, wie bei GlaxoSmithKline (Gesundheitswesen, Vereinigtes Königreich) und nahmen regelmäßig Gewinne bei Novo Nordisk (Gesundheitswesen, Dänemark) mit.

Finanzdienstleistungen

Der Bankensektor stand das ganze Jahr über stark unter Druck. Er wurde durch die gedämpften Erwartungen von Zinserhöhungen, die politische Krise in Europa, enttäuschende Zahlen und die nicht endenden Rechtsstreitigkeiten belastet. Innerhalb des Finanzsektors schnitten Versicherungen dank soliderer Fundamentaldaten deutlich besser ab als Banken. Ab Februar nahmen wir Gewinne bei Natixis (Finanzdienstleistungen, Frankreich) und ABN Amro (Finanzdienstleistungen, Niederlande) mit, um unser Engagement im Bankensektor zu verringern, dessen Gewinndynamik uns fraglich erschien. Im April verkauften wir unsere Position in Amundi (Finanzdienstleistungen, Frankreich) nach einer herausragenden Kursentwicklung

seit seinem Börsengang (ein Plus von rund 55%). Im Mai veräußerten wir unsere Position in ING (Finanzdienstleistungen, Niederlande), um unser Engagement im Finanzsektor weiter zu verringern.

Telekommunikation

Die defensiven Eigenschaften des Telekommunikationssektors kamen vor allem am Jahresende zum Tragen. Im Berichtszeitraum nahmen wir Gewinne bei Deutsche Telekom (Telekommunikation, Deutschland) und KPN (Telekommunikation, Niederlande) mit. Im Dezember eröffneten wir eine Position in Vivendi (Verbraucherservice, Frankreich). Musik ist ein attraktiver Vermögenswert, der mittelfristig interessante Perspektiven für das Ertragswachstum in Verbindung mit der Dynamik der Streaming-Abonnements bietet. Doch liegt das Interesse insbesondere im Prozess der durch diesen Bereich eingeführten Teilabtretung, der zahlreiche Begehrlichkeiten wecken und in Aktionärsrenditen resultieren dürfte.

Versorger

Die einzige Veräußerung im Berichtszeitraum betraf unsere Position in Saeta Yield (März 2018), die im Übrigen einen starken Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds lieferte. Das Unternehmen war Gegenstand eines Barangebots durch TerraForm Power und notierte nahe am gebotenen Preis, weshalb wir unsere Titel am Markt verkauften. Wir veräußerten einen Teil unserer Position in Engie (Januar 2018).

Gleichzeitig eröffneten wir eine Position in E-ON (Versorger, Deutschland) nach der viel beachteten Transaktion im deutschen Versorgungssektor, da das Unternehmen die Beteiligung in Höhe von 77% an Innogy von RWE kaufte.

Die Sektoren Immobilien, Industrie und Konsum lieferten hingegen negative Beiträge.

Immobilien

In dem Sektor eröffneten wir im Mai eine Position in Scandic (Immobilien, Schweden), dem größten Hotelbetreiber in den nordischen Ländern. Im Oktober 2017 hatten wir unsere Position aufgrund der Befürchtung eines langsameren Gewinnwachstums in Schweden und Dänemark verkauft, die sich im vierten Quartal 2017 bewahrheitete. Wir stockten die Position im Juni und Oktober auf. Wir erhöhten auch unsere Position in LondonMetric (Industrieunternehmen, Vereinigtes Königreich), einem Unternehmen, das Logistikkimmobilien im Vereinigten Königreich besitzt und betreibt und unter der politischen Unsicherheit rund um den Brexit litt.

Industrie

Im Berichtszeitraum verkauften wir unsere Position in Marine Harvest (Industrieunternehmen, Norwegen). Des Weiteren schichteten wir im März unsere Position in Bam (Niederlande) zugunsten von Vinci (Frankreich) um. Bam blieb mit seinen Erwartungen für 2018, die das Unternehmen vor allem aufgrund eines Projekts, dessen Budget außer Kontrolle geraten war, senken musste, hinter den Konsensschätzungen zurück. Dies ließ Zweifel am Risikomanagement des Unternehmens aufkommen.

Im Juni eröffneten wir eine Position in Aena (Infrastruktur, Spanien), einem Flughafenbetreiber, der insbesondere in Spanien, aber auch auf internationaler Ebene tätig ist. Das Unternehmen weist mit einer Dividendenrendite von 3,7% für 2018 ein attraktives Renditeprofil auf, und für den Zeitraum 2017-2020 wird mit einem Wachstum von 17% gerechnet. Darüber hinaus kommen dem Unternehmen die Kapitalflüsse infolge der steigenden Touristenzahlen zugute.

Im September nutzten wir die Gelegenheit, eine Position in Spie (Industrieunternehmen, Frankreich) zu eröffnen, da sich der Kurs des auf multitechnische Dienstleistungen spezialisierten Unternehmens seit Jahresbeginn enttäuschend entwickelte. Jedoch kommen den verschiedenen Märkten, auf denen dieses Unternehmen tätig ist, einige positive strukturelle Faktoren zugute: der Trend vieler Unternehmen und Akteure aus dem öffentlichen Sektor zum Outsourcing, die Suche nach Energieeffizienz-Lösungen sowie Änderungen der aufsichtsrechtlichen Bestimmungen. Darüber hinaus wird das Unternehmen 2018 eine Dividende in der Größenordnung von 3,5% ausschütten (erwarteter Anstieg für 2019 und 2020), die sich auf eine hervorragende Fähigkeit zur Generierung von Cashflows (8,5% für 2018) stützt.

Im Oktober verkauften wir unsere Position in Volkerwessels (Bauwesen, Niederlande), weil die Gruppe trotz einer zufriedenstellenden Generierung von Cashflows und eines Engagements in Wachstumsmärkten (Niederlande, USA) unsere Erwartungen nicht erfüllte. Das Unternehmen enttäuschte insbesondere aufgrund der

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

Kosten infolge von Fehlern bei der Auswahl ihrer Verträge, wodurch das erwartete Margenwachstum wahrscheinlich mehr Zeit als erwartet in Anspruch nehmen wird.

Im November eröffneten wir eine Position in Bouygues (Bauwesen, Frankreich), nachdem das Unternehmen für das dritte Quartal solide Umsätze gemeldet hatte. Die gute Auftragslage (im Immobilienbereich und bei Colas) sowie die aktuelle Geschäftsdynamik im Bereich Telekommunikation beruhigen uns im Hinblick auf die zugrunde liegende Ausrichtung der Tätigkeiten des Unternehmens für das Jahresende und 2019. Die Cash-Generierung ist darüber hinaus gut und deckt die erhöhte Dividendenrendite von etwa 5,8% für das Jahr 2019 bei weitem ab.

Konsum

Tabakaktien gerieten im Jahresverlauf unter Druck, da sich in der Branche ein Paradigmenwechsel vollzog: sinkende Absatzvolumen, neue alternative Produkte usw. Wir nahmen Gewinne bei Imperial Tobacco und British American Tobacco mit.

Zu den bedeutenden Portfolioveränderungen im Jahresverlauf gehörten die Investitionen in Total (Erdöl und Erdgas, Frankreich) und Royal Dutch Shell (Erdöl und Erdgas, Vereinigtes Königreich), mit denen wir unser Engagement im Erdölsektor erhöhten. Außerdem verkauften wir unsere Position in Eni (Erdöl und Erdgas, Italien) im Mai, um Gewinne mitzunehmen (ENI: +15% Ende Mai).

Weitere Käufe im Laufe des Berichtszeitraums: Rio Tinto (Grundstoffe, Vereinigtes Königreich), Siemens (Industrieunternehmen, Deutschland), Schneider (Industrieunternehmen, Frankreich).

Weitere Verkäufe im Laufe des Berichtszeitraums: Merlin (Immobilien, Spanien), ProSieben (Verbraucherservice, Deutschland), British American Tobacco (Verbrauchsgüter, Vereinigtes Königreich), KPN (Telekommunikation, Niederlande), E-On (Versorger, Deutschland).

Hauptkauf- und -verkaufstransaktionen im letzten Steuerjahr:

Portfolio	Wertpapier	Kauf	Verkauf	Währung
Oddo BHF Valeurs Rdt	BASF SE Reg	2.313.892,55		EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	ING Groep NV		1.748.277,90	EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	Rio Tinto Plc	1.738.731,67		EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	Vinci SA	1.545.020,79		EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	Scandic Hotels Gr AB	1.355.561,37		EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	Saeta Yield SA		1.355.178,81	EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	Novo Nordisk AS B		1.336.756,11	EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	Daimler AG Reg	1.329.016,96		EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	ENI SpA		1.290.466,13	EUR
Oddo BHF Valeurs Rdt	Bouygues SA	1.205.767,91		EUR

2.3 Wertentwicklungen

Die Wertentwicklungen der Titel, die unser Portfolio bilden, sind unterschiedlich. Unsere Hauptpositionen, die erheblich zur Fondsp performance beitragen, sind: Saeta Yield (Spanien, Industrieunternehmen), Scor (Frankreich, Finanzdienstleistungen) sowie Bayer (Deutschland, Gesundheitswesen), Vodafone (Vereinigtes Königreich, Telekommunikation) und BBVA (Spanien, Finanzdienstleistungen), da sie nicht im Fonds vertreten waren.

Demgegenüber leisteten folgende Werte negative Beiträge: Nestle (Schweiz, Verbrauchsgüter), Unibail (Frankreich, Immobilien), Natixis (Frankreich, Finanzdienstleistungen), Carmila (Frankreich, Immobilien) sowie

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

LVMH (Frankreich, Verbrauchsgüter), da der Titel nicht im Fonds vertreten war.

Anteil	Jährliche Wertentwicklung	Referenzindikator
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT CI-EUR	-10,66%	-10,21%
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT CN-EUR		
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT CR-EUR	-11,47%	
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT DR-EUR	-11,46%	
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT GC-EUR	-10,67%	

2.4 Ausblick

Im derzeitigen wirtschaftlichen Umfeld bevorzugen wir weiterhin Unternehmen, die aus unserer Sicht am besten für alle Konjunktorentwicklungen gerüstet sind, d. h. Unternehmen, die solide Bilanzen haben, angemessen verschuldet sind und eine sehr hohe Generierung von freiem Cashflow aufweisen, die dauerhaft gute Dividenden sichert. Wir favorisieren nach wie vor unsere 4 bevorzugten Themen: Qualitätsunternehmen, Unternehmen, die sich umstrukturieren, Unternehmen, die Aktienrückkäufe durchführen oder außergewöhnliche Dividenden ausschütten, sowie Finanzwerte.

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.

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 2018

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 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr, der dem vorliegenden Bericht beigefügt 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 30. Dezember 2017 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.

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.

Überprüfung des Berichts der Verwaltungsgesellschaft

Darüber hinaus haben wir gemäß den in Frankreich geltenden Normen unseres Berufsstandes die gesetzlich 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, 12. April 2019

Der Abschlussprüfer

Deloitte & Associés

[Unterschrift]

Olivier GALIENNE

AKTIVBILANZ ZUM 31.12.2018 IN EUR

	31.12.2018	29.12.2017
Nettoanlagevermögen	0,00	0,00
Einlagen	0,00	0,00
Finanzinstrumente	68.099.550,01	79.652.792,15
Aktien und ähnliche Wertpapiere	68.099.550,01	79.652.792,15
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	68.099.550,01	79.652.792,15
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
Schuldtitle	0,00	0,00
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<i>Handelbare Schuldtitle</i>	0,00	0,00
<i>Sonstige Schuldtitle</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	5.897.137,26	3.872.011,88
Devisentermingeschäfte	5.763.111,30	3.764.065,66
Sonstige	134.025,96	107.946,22
Finanzkonten	698.745,34	2.888.372,52
Liquide Mittel	698.745,34	2.888.372,52
Gesamt Aktiva	74.695.432,61	86.413.176,55

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 31.12.2018 IN EUR

	31.12.2018	29.12.2017
Eigenkapital		
Kapital	67.616.817,44	76.423.146,72
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	75.546,53	89.643,51
Saldovortrag (a)	62,72	109,17
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	-795.340,20	3.647.853,48
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	1.954.141,77	2.418.785,35
Gesamt Eigenkapital	68.851.228,26	82.579.538,23
<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	5.844.204,35	3.833.638,32
Devisentermingeschäfte	5.771.275,36	3.750.207,45
Sonstige	72.928,99	83.430,87
Finanzkonten	0,00	0,00
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0,00	0,00
Darlehen	0,00	0,00
Gesamt Passiva	74.695.432,61	86.413.176,55

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr geleisteten Anzahlungen

BILANZUNWIRKSAME POSITIONEN ZUM 31.12.2018 IN EUR

	31.12.2018	29.12.2017
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 31.12.2018 IN EUR

	31.12.2018	29.12.2017
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und aus Finanzkonten	0,00	0,00
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	2.998.375,75	3.320.523,60
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	0,00	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	53,43
GESAMT (I)	2.998.375,75	3.320.577,03
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	0,00	7,72
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
GESAMT (II)	0,00	7,72
Ergebnis aus Finanzgeschäften (I - II)	2.998.375,75	3.320.584,75
Sonstige Erträge (III)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühren und Zuführungen zu Abschreibungen (IV)	966.739,11	1.026.574,23
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	2.031.636,64	2.294.010,52
Abgrenzung des Geschäftsjahres (V)	-77.494,87	124.774,83
Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (VI)	0,00	0,00
Ergebnis (I - II + III - IV +/- V - VI)	1.954.141,77	2.418.785,35

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. 2017-05 zur Abänderung der Verordnung Nr. 2014-01 der Behörde für Rechnungslegungsnormen über den Kontenplan für Organismen für gemeinsame Anlagen mit variablem Kapital 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.

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	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

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.

INFORMATIONEN ZU DEN KOSTEN

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	Maximal 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.

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.

ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS ZUM 31.12.2018 IN EUR

	31.12.2018	29.12.2017
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	82.579.538,23	83.810.145,22
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	4.724.516,50	11.086.211,04
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-9.704.991,35	-17.210.497,88
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	1.649.265,35	5.270.296,81
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-2.052.310,65	-1.582.517,27
Realisierte Gewinne aus Finanzkontrakten	219.132,00	602.831,75
Realisierte Verluste aus Finanzkontrakten	-329.846,28	-125.918,13
Transaktionskosten	-295.349,20	-562.871,36
Wechselkursdifferenzen	2.674,86	-28.236,56
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-9.912.894,54	-948.808,09
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	-2.780.509,19	7.132.385,35
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	7.132.385,35	8.081.193,44
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Finanzkontrakten	-22.022,27	27.379,90
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	-8.164,06	13.858,21
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	13.858,21	-13.521,69
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	-14.923,65	0,00
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	-23.197,38	-52.487,72
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	2.031.636,64	2.294.010,52
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	68.851.228,26	82.579.538,23

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

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

2.1. 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

2.2. 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							698.745,34	1,01
Passiva								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten								
Bilanzunwirksame Positionen								
Sicherungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

2.3. 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	698.745,34	1,01								
Passiva										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten										
Bilanzunwirksame Positionen										
Sicherungsgeschäfte										
Sonstige Geschäfte										

2.4. 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	9.383.038,52	13,63	13.946.714,46	20,26	1.134.413,66	1,65	804.892,98	1,17
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Schuldtitel								
OGA								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Forderungen	27.938,01	0,04	55.139,47	0,08				
Finanzkonten	5.042,37	0,01	120.942,51	0,18	2.771,61	0,00	13.362,03	0,02
Passiva								
Veräußerungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Verbindlichkeiten	5.771.275,36	8,38						
Finanzkonten								
Bilanzunwirksame Positionen								
Sicherungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

2.5. FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	31.12.2018
	Termingeschäfte	5.763.111,30
	Kupons und Dividenden	106.087,95
	Sonstige Forderungen	27.938,01
Gesamt Forderungen		5.897.137,26
	Termingeschäfte	5.771.275,36
	Rückstellungen für externe Aufwendungen	72.928,99
Gesamt Verbindlichkeiten		5.844.204,35
Gesamt Verbindlichkeiten und Forderungen		52.932,91

2.6. EIGENKAPITAL

2.6.1. Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Wertpapiere

	Anteile	Betrag
CR-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	9.230,7243	1.825.348,55
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-33.484,5469	-6.546.915,60
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-24.253,8226	-4.721.567,05

	Anteile	Betrag
CI-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	8,2	1.208.208,01
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-14,382	-2.092.020,75
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-6,182	-883.812,74

	Anteile	Betrag
GC-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	10.112,205	1.147.422,56
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-3.283,858	-363.082,26
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	6.828,347	784.340,30

	Anteile	Betrag
ANTEIL CN-EUR		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	5.609,078	541.537,39
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-0,014	-1,34
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	5.609,064	541.536,05

	Anteile	Betrag
DR-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	17,8746	1.999,99
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-5.930,7294	-702.971,40
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-5.912,8548	-700.971,41

2.6.2. Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren

	Betrag
CR-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	2.262,82
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	2.262,82
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	2.262,82
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	2.262,82
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	1,48
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	1,48
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	1,48
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	1,48
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
ANTEIL CN-EUR	
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

2.6.3. Verwaltungsgebühren

	31.12.2018
CR-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,80
Betriebs- und Verwaltungskosten	506.960,24
Erfolgsabhängige Gebühr	215,25
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	31.12.2018
CI-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,90
Betriebs- und Verwaltungskosten	426.265,23
Erfolgsabhängige Gebühr	0,07
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	31.12.2018
GC-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,90
Betriebs- und Verwaltungskosten	14.936,24
Erfolgsabhängige Gebühr	5,00
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	31.12.2018
ANTEIL CN-EUR	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,30
Betriebs- und Verwaltungskosten	812,89
Erfolgsabhängige Gebühr	0,00
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	31.12.2018
DR-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,80
Betriebs- und Verwaltungskosten	17.543,25
Erfolgsabhängige Gebühr	0,94
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

2.7. ERHALTENE ODER GELEISTETE SICHERHEITEN

2.7.1.VOM OGAW ERHALTENE GARANTIEEN:

Entfällt

2.7.2.SONSTIGE ERHALTENE UND/ODER GELEISTETE SICHERHEITEN:

Entfällt

2.8. SONSTIGE INFORMATIONEN

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

	31.12.2018
Erworbene Wertpapiere mit Rückkaufsrecht	0,00
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	0,00
Entliehene Wertpapiere	0,00

2.8.2. Aktueller Wert von Finanzinstrumenten, die als Garantie dienen

	31.12.2018
Finanzinstrumente, die als Garantie hinterlegt und an ihrem ursprünglichen Ort belassen wurden	0,00
als Garantie erhaltene, bilanzunwirksame Finanzinstrumente	0,00

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

	31.12.2018
Aktien	0,00
Anleihen	0,00
Handelbare Schuldtitel	0,00
OGAW	0,00
Terminfinanzinstrumente	0,00
Titel der Gruppe insgesamt	0,00

2.9. TABELLE ZUR VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE

	Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr					
	Datum	Anteil	Gesamtbetrag	Betrag pro Anteil	Steuergutschriften insgesamt	Steuergutschriften 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)	31.12.2018	29.12.2017
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Saldovortrag	62,72	109,17
Ergebnis	1.954.141,77	2.418.785,35
Gesamt	1.954.204,49	2.418.894,52

	31.12.2018	29.12.2017
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	523.101,22	756.870,80
Gesamt	523.101,22	756.870,80
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	31.12.2018	29.12.2017
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	1.354.184,40	1.581.193,12
Gesamt	1.354.184,40	1.581.193,12
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	31.12.2018	29.12.2017
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	58.490,78	41.107,01
Gesamt	58.490,78	41.107,01
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	31.12.2018	29.12.2017
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	
Thesaurierung	1.151,46	
Gesamt	1.151,46	
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	31.12.2018	29.12.2017
DR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	17.205,62	39.610,11
Saldovortrag des Geschäftsjahres	71,01	113,48
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	17.276,63	39.723,59
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile	7.290,5159	13.203,3707
Ausschüttung pro Anteil	2,36	3,00
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses	2.627,51	4.966,25

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.12.2018	29.12.2017
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	75.546,53	89.643,51
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-795.340,20	3.647.853,48
Geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Gesamt	-719.793,67	3.737.496,99

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.12.2018	29.12.2017
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-271.196,63	1.391.184,56
Gesamt	-271.196,63	1.391.184,56
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	
	31.12.2018	29.12.2017
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-488.677,43	2.128.626,76
Gesamt	-488.677,43	2.128.626,76
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	
	31.12.2018	29.12.2017
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-21.149,71	55.385,94
Gesamt	-21.149,71	55.385,94
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	
	31.12.2018	29.12.2017
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	
Thesaurierung	-5.348,58	
Gesamt	-5.348,58	
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

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

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.12.2018	29.12.2017
DR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	17.132,71	25.482,50
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	49.446,97	136.817,23
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	66.578,68	162.299,73
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile	7.290,5159	13.203,3707
Ausschüttung pro Anteil	2,35	1,93

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

CR-EUR-ANTEIL	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Nettovermögen	23.453.930,76	31.412.460,60	34.206.842,99	41.524.624,11	52.216.747,87
Anzahl der Anteile	130.553,9048	154.807,7274	179.263,5553	213.585,4251	287.430,6489
Nettoinventarwert pro Anteil	179,64	202,91	190,81	194,41	181,66
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	4,00	4,88	4,90	4,36	3,22
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-2,07	8,98	-3,50	20,64	13,75
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

CI-EUR-ANTEIL	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Nettovermögen	42.297.726,44	48.282.778,01	46.922.895,57	45.419.621,07	83.830.835,64
Anzahl der Anteile	312,2640	318,4460	332,0510	318,3070	633,1770
Nettoinventarwert pro Anteil	135.455,02	151.619,98	141.312,31	142.691,24	132.397,15
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	4.336,66	4.965,34	4.811,26	4.237,29	3.485,89
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-1.564,94	6.684,41	-2.572,47	15.075,07	14.752,19
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

GC-EUR-ANTEIL	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Nettovermögen	1.830.722,20	1.256.321,23	656.543,15	150.106,03	283.239,73
Anzahl der Anteile	17.645,3740	10.817,0270	6.064,8860	1.373,1300	2.788,0000
Nettoinventarwert pro Anteil	103,75	116,14	108,25	109,31	101,59
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	3,31	3,80	3,67	3,05	-1,42
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-1,19	5,12	-1,95	11,56	1,97
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

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

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

CN-EUR-ANTEIL	31.12.2018
Nettovermögen	505.660,40
Anzahl der Anteile	5.609,0640
Nettoinventarwert pro Anteil	90,15
Verwendung	
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	0,20
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-0,95
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-
Steuergutschrift (*)	-

Auflegungsdatum: 25.09.2018

DR-EUR-ANTEIL	31.12.2018	29.12.2017	30.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Nettovermögen	763.188,46	1.627.978,39	2.023.863,51	2.282.453,65	2.053.251,17
Anzahl der Anteile	7.290,5159	13.203,3707	17.010,7848	18.027,1494	17.072,4705
Nettoinventarwert pro Anteil	104,68	123,30	118,97	126,61	120,26
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	2,36	3,00	3,13	2,88	2,23
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	2,35	1,93	-	2,12	-
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

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

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

2.11. BESTANDSVERZEICHNIS

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- ver- mögens
Sanofi SA	EUR	32.504	2.459.252,64	3,57
Unilever NV Certif of Shares	EUR	72.228	3.425.051,76	4,97
Banco Santander Reg SA	EUR	497.859	1.977.993,81	2,87
Siemens AG Reg	EUR	24.596	2.395.158,48	3,48
BP Plc	GBP	578.098	3.192.915,44	4,64
Deutsche Telekom AG Reg	EUR	112.462	1.666.686,84	2,42
GlaxoSmithKline Plc	GBP	142.321	2.363.485,47	3,43
Vivendi	EUR	32.748	696.877,44	1,01
Royal Dutch Shell Plc A	EUR	136.794	3.509.450,07	5,10
Engie SA	EUR	55.386	693.709,65	1,01
Klepierre Dist	EUR	23.377	630.243,92	0,92
LondonMetric Property PLC	GBP	641.435	1.242.939,41	1,81
HSBC Holdings Plc	GBP	286.164	2.061.580,06	2,99
SCOR SE	EUR	17.194	677.443,60	0,98
Carmila SAS	EUR	61.018	986.050,88	1,43
BASF SE Reg	EUR	25.111	1.516.704,40	2,20
Novo Nordisk AS B	DKK	20.158	804.892,98	1,17
BNP Paribas SA A	EUR	23.549	929.596,78	1,35
Merlin Properties SOCIMI SA	EUR	59.449	641.157,47	0,93
Aena SME SA	EUR	5.377	729.927,75	1,06
Spie SAS	EUR	49.207	570.309,13	0,83
ABN AMRO Group NV DR	EUR	33.327	684.536,58	0,99
Scandic Hotels Gr AB	SEK	147.310	1.134.413,66	1,65
Anheuser-Busch InBev SA	EUR	10.751	620.332,70	0,90
Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	EUR	6.489	878.610,60	1,28
Nestlé SA Reg	CHF	33.346	2.362.347,48	3,43
Roche Holding Ltd Pref	CHF	14.008	3.026.870,55	4,40
Allianz SE Reg	EUR	15.058	2.637.258,12	3,83
E.ON SE Reg	EUR	77.941	672.397,01	0,98
Rio Tinto Plc	GBP	37.675	1.564.984,89	2,27
Novartis AG Reg	CHF	53.531	3.993.820,49	5,78
Accor SA	EUR	30.398	1.128.069,78	1,64
Axa SA	EUR	92.345	1.741.442,01	2,53
Bouygues SA	EUR	34.666	1.086.432,44	1,58
Natixis	EUR	191.680	789.529,92	1,15
Vinci SA	EUR	18.607	1.340.076,14	1,95
Schneider Electric SE	EUR	23.838	1.423.605,36	2,07
Imperial Brands Plc	GBP	22.565	597.327,59	0,87
Total SA	EUR	79.607	3.676.251,26	5,34
Assicurazioni Generali SpA	EUR	48.198	703.690,80	1,02
British American Tobacco Plc	GBP	18.999	528.955,10	0,77
Koninklijke KPN NV	EUR	216.551	554.370,56	0,81
Daimler AG Reg	EUR	30.239	1.388.272,49	2,02
AstraZeneca Plc	GBP	36.611	2.394.526,50	3,48
GESAMT An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere (außer Warrants und Bezugsscheine)			68.099.550,01	98,91
GESAMT An einem geregelten Markt gehandelte Aktien und ähnliche			68.099.550,01	98,91

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

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- ver- mögens
Wertpapiere				
GESAMT Aktien & ähnliche Wertpapiere			68.099.550,01	98,91
Verwaltungsgebühr	EUR	-72.707,73	-72.707,73	-0,11
Erfolgsabhängige Gebühr	EUR	-221,26	-221,26	0,00
GESAMT Kosten			-72.928,99	-0,11
GlaxoSmithKline Plc	GBP	147.651	31.241,94	0,05
LondonMetric Property PLC	GBP	641.435	13.572,33	0,02
Total SA	EUR	79.607	50.948,48	0,06
CPON_909525036C20	GBP	18.999	10.325,20	0,02
GESAMT Kupons und Dividenden			106.087,95	0,15
Zu realisierende staatliche Steuergutschriften	CHF	31.470,12	27.938,01	0,04
GESAMT Sonstige Verbindlichkeiten und Forderungen			27.938,01	0,04
OddoCie CHF	CHF	5.679,86	5.042,37	0,01
OddoCie DKK	DKK	99.406,42	13.324,00	0,02
OddoCie EUR	EUR	556.626,82	556.626,82	0,70
OddoCie GBP	GBP	108.600,27	120.942,51	0,18
OddoCie NOK	NOK	-0,01	0,00	0,00
OddoCie SEK	SEK	28.108,91	2.771,61	0,00
OddoCie USD	USD	43,47	38,03	0,00
GESAMT Vermögenswerte			698.745,34	0,91
V/A CHF EUR 150119	EUR	5.763.111,3	5.763.111,30	8,37
V/A CHF EUR 150119	CHF	-6.500.000	-5.771.275,36	-8,38
GESAMT Termingeschäfte			-8.164,06	-0,01
GESAMT BARMITTEL			751.678,25	1,09
PORTFOLIO INSGESAMT			68.851.228,26	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 2018 gezahlten Vergütungen	8.988.654	16.005.480	162

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr

(**) Unter Begünstigten sind sämtliche Mitarbeiter von OBAM zu verstehen, die 2018 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 im Geschäftsjahr 2018 gezahlten (fixen und variablen *) Vergütungen:	1.268.967	11	17.159.577	33

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2018

2- Qualitative Komponenten

2.1 Finanzielle und nicht finanzielle Kriterien der Vergütungsrichtlinien und -praktiken

2.1.1. 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.

2.1.2. Variable Vergütungen

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).

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.

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

Zugelassen von der französischen Finanzaufsichtsbehörde („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

2.2 Informationen zum Management des Risikoprofils des OGAW und ergriffene Maßnahmen für die Vermeidung von und den Umgang mit Interessenkonflikten

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, keine Vergütung einzuführen, die in direktem Zusammenhang mit der Wertentwicklung des Fonds steht. Auf diese Weise fördert die Vergütungspolitik ein solides und effizientes Risikomanagement und regt nicht dazu an, Risiken einzugehen, die nicht mit den Risikoprofilen, dem Reglement und den Gründungsdokumenten des OGAW vereinbar sind.

2.3 Verfahren für die Entscheidungsfindung bei der Festlegung der Vergütungspolitik

Die Aufgabe des Leitungsorgans für die Vergütungspolitik ist es, die Vergütungspolitik zu genehmigen und zu überwachen. Es muss insbesondere dafür Sorge tragen, dass die Vergütungspolitik der Abstimmung der von den Mitarbeitern eingegangenen Risiken auf die Risiken der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten OGA, die Risiken der Anleger dieses Fonds und die Risiken der Verwaltungsgesellschaft selbst förderlich ist.

OBAM SAS hat beschlossen, dass sich das Leitungsorgan im Sinne der variablen Vergütungspolitik aus Mitgliedern der Geschäftsleitung der Gesellschaft zusammensetzt (derzeit bestehend aus einem Vorsitzenden und einem stellvertretenden geschäftsführenden Generaldirektor). In dieser Rolle ist das Leitungsorgan verantwortlich für die Genehmigung und die Einhaltung der Politik für die variable Vergütung von OBAM SAS sowie für deren Umsetzung.

Zur Durchführung der erforderlichen Kontrollen und dem Vornehmen etwaiger Anpassungen tritt das Leistungsorgan mindestens einmal pro Jahr zusammen, um die Vergütungspolitik von OBAM SAS zu prüfen und eine eventuelle Weiterentwicklung in Erwägung zu ziehen, die durch eine Änderung der gesetzlichen Vorschriften oder des internen Umfelds von OBAM SAS begründet sein könnte.

Im Rahmen seiner Analyse der Politik für die variable Vergütung wird das Leitungsorgan von der Personalabteilung der Gruppe unterstützt, die sich an der Umsetzung der Politik für die variable Vergütung beteiligt, sowie von den verschiedenen Teams der Bereiche Kontrolle und Prüfung der Gesellschaft und der Gruppe.

Das Leitungsorgan wird von qualifizierten Mitarbeitern über Risikoträger im Sinne der gesetzlichen Vorschriften und der Praktiken der Gesellschaft und ganz allgemein der Gruppe informiert.

Die ODDO BHF-Gruppe hat sich für nur einen Vergütungsausschuss entschieden, dessen Aufsichtskompetenzen sowohl die Einheiten abdecken, die der Richtlinie CRD IV unterliegen, als auch die, die in den Geltungsbereich der AIFM-Richtlinie und der OGAW-V-Richtlinie fallen. Die Mitglieder des Vergütungsausschusses sind Vertreter des Aufsichtsorgans von ODDO BHF SCA, der Muttergesellschaft von OBAM SAS, und sind daher von der Verwaltungsgesellschaft unabhängig.

2.4 Im Laufe des Geschäftsjahres vorgenommene Veränderungen der Vergütungspolitik

Die gemäß Artikel 314-85-2 Abschnitt I Ziffer 3 und 4 der allgemeinen Bestimmungen der französischen Finanzmarktaufsicht AMF vorgesehene jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik hat keine Änderung dieser Vergütungspolitik ergeben.