



ODDO ACTIVE EQUITIES

Unter die Richtlinie 2009/65/EG fallender OGAW

Jahresbericht zum 29. März 2018

Verwaltungsgesellschaft: Oddo BHF Asset Management

Verwahrstelle: Oddo BHF

Verwaltung und Rechnungslegung delegiert an: EFA

Abschlussprüfer: Mazars

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	12
3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW	15
ANHANG: BERICHT ÜBER DIE VERGÜTUNGEN IN ANWENDUNG DER OGAW-V-RICHTLINIE	44

1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW

1.1 Klassifizierung

Der Fonds fällt in die Kategorie „Aktien aus Ländern der Eurozone“.

1.2 Anlageziel

Der Fonds ist bestrebt, die Wertentwicklung des MSCI EMU Net Return EUR über einen Anlagezeitraum von mindestens fünf Jahren zu übertreffen, indem in eine Auswahl angemessen bewerteter Wachstumstitel aus der Eurozone investiert wird.

1.3 Besteuerung

Der Fonds kann als Basis für Lebensversicherungspolice dienen, die auf Rechnungseinheiten lauten.

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 Anteilnehmers 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-Gruppe verbundenen Unternehmen ausgegeben wurden.
- OGAW, die am Abschlussstichtag von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet und vom Fonds gehalten wurden: siehe Jahresabschluss im Anhang.
- **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.
- Im Rahmen ihrer Risikomanagementpolitik erstellt die Portfolioverwaltungsgesellschaft angemessene und dokumentierte Richtlinien und Verfahren für ein effizientes Risikomanagement, mit denen sich

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

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 OGA, 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 des Vermögens, der in Titeln oder Rechten angelegt ist, die für Aktiensparpläne (PEA) zugelassen sind: 96,78%**

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.oddomeriten.eu 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:

Wertpapierpensionsgeschäfte
Wertpapierleihen

Risiko:

Impensionsnahmen: Betrag des Engagements, der in den Aktiva der Bilanz ausgewiesen ist unter: „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“.

Wertpapierleihen und Impensionsgaben: Betrag des Engagements, der in den Aktiva der Bilanz ausgewiesen ist unter „Forderungen aus verliehenen Wertpapieren“.

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

Gegenparteien:

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

Erhaltene finanzielle Garantien:

Inpensionsnahmen: Die von Oddo BHF AM verwalteten Fonds akzeptieren nur Anleihen als Garantie.

Wertpapierleihen und Inpensionsgaben: zu finden im Bestandsverzeichnis des Fonds (Sicherheiten insgesamt + Verbindlichkeiten der in Pension gegebenen Wertpapiere insgesamt)

1.7 Veränderungen im Laufe des Geschäftsjahres

- Namensänderung der Verwaltungsgesellschaft am 22.05.2017: Oddo Meriten AM SAS wird umbenannt in Oddo BHF AM SAS.
- Seit dem 12.10.2017 sind das Währungsrisiko des Fonds und das Risiko in Verbindung mit Märkten außerhalb der Eurozone auf 10% seines Nettovermögens beschränkt. Diese Obergrenze von 10% kann künftig auch Aktien börsennotierter Unternehmen umfassen, deren Sitz sich nicht in einem OECD-Mitgliedstaat befindet. Entsprechend wurde im Verkaufsprospekt ein zusätzliches Risiko in Verbindung mit Schwellenländern hinzugefügt.
- Am 20.11.2017 wurde ein neuer Verkaufsprospekt mit den folgenden Änderungen veröffentlicht:
 - Definition der zur Zeichnung der CN-EUR- und CI-EUR-Anteile zugelassenen Anleger
 - Erhöhung der Verwaltungsgebühren für CN-EUR- und CL-EUR-Anteile
 - Änderung des Mindestanlagebetrags für CN-EUR- und CL-EUR-Anteile
 - Streichung des CI-USD-Anteils

1.8 SFTR-Reporting

Betrag der Vermögenswerte, die bei den einzelnen Arten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps eingesetzt worden sind, ausgedrückt als absoluter Betrag und in Prozent des Nettofondsvermögens

	Verliehene Wertpapiere	Entliehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
Summe					
% des Nettogesamtvermögens					

Betrag der verliehenen Wertpapiere und Waren, ausgedrückt als Anteil an den Vermögenswerten

	Verliehene Wertpapiere	Entliehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
Betrag der verliehenen Vermögenswerte					
% der verleihbaren Vermögenswerte					

Die zehn wichtigsten Emittenten von erhaltenen Sicherheiten (ohne liquide Mittel) für alle Arten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (aufgeschlüsselt nach Volumen der Sicherheiten für laufende Vereinbarungen)

1. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
2. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
3. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
4. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
5. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
6. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
7. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
8. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
9. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
10. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	

Die zehn wichtigsten Gegenparteien als absoluter Wert der Aktiva und Passiva ohne Clearing

	Verliehene Wertpapiere	Entlehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
1. Name					
Summe					
Sitz					
2. Name					
Summe					
Sitz					
3. Name					
Summe					
Sitz					
4. Name					
Summe					
Sitz					
5. Name					
Summe					
Sitz					
6. Name					
Summe					
Sitz					
7. Name					
Summe					
Sitz					
8. Name					
Summe					
Sitz					
9. Name					
Summe					
Sitz					
10. Name					
Summe					
Sitz					

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

Art und Qualität der Sicherheiten

	Verleihte Wertpapiere	Entlehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
Art und Qualität der Sicherheit					
Liquide Mittel					
Schuldinstrumente					
Hohes Rating					
Mittleres Rating					
Niedriges Rating					
Aktien					
Hohes Rating					
Mittleres Rating					
Niedriges Rating					
Fondsanteile					
Hohes Rating					
Mittleres Rating					
Niedriges Rating					
Währung der Sicherheit					
Land des Emittenten der Sicherheit					

Laufzeit der Sicherheiten, aufgeschlüsselt nach den folgenden Zeitspannen:

	Verleihte Wertpapiere	Entlehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
weniger als 1 Tag					
1 Tag bis 1 Woche					
1 Woche bis 1 Monat					
1 bis 3 Monate					
3 Monate bis 1 Jahr					
mehr als 1 Jahr					
offen					

Laufzeit der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps, aufgeschlüsselt nach den folgenden Zeitspannen:

	Verliehene Wertpapiere	Entliehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
weniger als 1 Tag					
1 Tag bis 1 Woche					
1 Woche bis 1 Monat					
1 bis 3 Monate					
3 Monate bis 1 Jahr					
mehr als 1 Jahr					
offen					

Abwicklung und Clearing von Kontrakten

	Verliehene Wertpapiere	Entliehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
Zentrale Gegenpartei					
Bilateral					
Trilateral					

Daten zur Weiterverwendung der Sicherheiten

	Barsicherheiten	Titel
Höchstbetrag (%)		
Verwendeter Betrag (%)		
Rendite des OGA aus der Wiederanlage der Barsicherheiten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps		

Daten zur Verwahrung der dem OGA bereitgestellten Sicherheiten

1. Name

Verwahrter Betrag

Daten zur Verwahrung der vom OGA gestellten Sicherheiten

Gesamtbetrag der gestellten Sicherheiten

In % aller gestellten Sicherheiten

Getrennte Konten
 Zusammengefasste Konten
 Sonstige Konten

Aufschlüsselung der Renditen

	Verliehene Wertpapiere	Entliehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
OGA					
Summe				71,56	
in % der Rendite				0%	
Fondsmanager					
Summe					
in % der Rendite					
Dritte (z.B. Leihstelle)					
Summe					
in % der Rendite					

Aufschlüsselung der Kosten

	Verliehene Wertpapiere	Entliehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
OGA					
Summe					
Fondsmanager					
Summe					
Dritte (z.B. Leihstelle)					
Summe					

1.9 Quellensteuern

Die Inhaber von Fondsanteilen von Oddo Active Equities werden davon in Kenntnis gesetzt, dass Oddo BHF Asset Management im Interesse der Anteilhaber bei einigen Staaten der Europäischen Union die Erstattung der Quellensteuern auf die Dividenden beantragt hat, die an die von ODDO BHF ASSET MANAGEMENT verwalteten OGA ausgeschüttet werden. Diese Anträge fußen auf dem Grundsatz der Gleichbehandlung von OGAW, der durch mehrere Urteile des Gerichtshofes der Europäischen Union aufgestellt wurde.

Nach eingehender Prüfung schätzt Oddo BHF Asset Management, dass der Fonds eine beträchtliche Erstattung zu erwarten hat, ohne dass dies jedoch garantiert werden kann. Die Inhaber werden davon in Kenntnis gesetzt, dass die Verwaltungsgesellschaft im Rahmen dieser Verfahren die Dienste einer Fachanwaltskanzlei und von ODDO BHF SCA in Anspruch nahm und diese vergütet wurden.

In diesem Zusammenhang freut sich Oddo BHF Asset Management, den Anteilhabern des vorstehend genannten Fonds mitteilen zu können, dass aus Ländern, die seinen Antrag zustimmend beschieden haben (Schweden), bereits einige Zahlungen eingegangen sind. Diese Zahlung, die an den jeweiligen Fonds vor Ende 2017 erfolgt ist, wurde abzüglich der durch die oben aufgeführten Dienstleister entstandenen Kosten geleistet.

	Zahlung an den Fonds	Success Fees Rechtsanwalt 5% exkl. Steuern	Success Fees Oddo 15% exkl. Steuern	Nettozahlung an den Fonds
2017	19.965,45	1.197,93	3.593,78	15.173,74

Oddo BHF Asset Management wird die Inhaber von Fondsanteilen regelmäßig über etwaige künftige Zahlungen von Ländern, die den Antrag noch nicht zustimmend beschieden haben, unterrichten.

2. LAGEBERICHT

2.1 Makroökonomisches Umfeld und Entwicklung der Aktienmärkte im Jahr 2017

2017 war ein weiteres gutes Jahr für risikoreiche Anlagen, auch wenn Präsident Donald Trump und der nordkoreanische Staatschef Kim Jong Un mit ihrem Verhalten die Welt in Atem hielten. Doch die Anleger zogen es vor, sich nicht um dieses Gehebe zu scheren. Die geopolitischen Risiken waren 2017 zweitrangig. In Europa trugen die Wahlschlägen der populistischen Parteien in den Niederlanden und Frankreich zur guten Stimmung der Marktteilnehmer bei. Doch letztendlich war es die Weltwirtschaft, die für Auftrieb bei den Wertentwicklungen der Märkte sorgte, da sie sich in einer so guten Verfassung befindet wie seit Jahrzehnten nicht.

Ein weltweit synchrones Wachstum (Ende 2017 befanden sich nur sechs Länder der Welt in einer Rezession) hat den Unternehmensgewinnen auf internationaler Ebene Schwung verliehen und Kapitalflüsse in Rekordhöhe in alle Kategorien von Risikoanlagen nach sich gezogen. Schwellenländeraktien, die in den vergangenen Jahren hinterherhinkten, verzeichneten 2017 die beste Performance unter den Aktienmärkten, gefolgt von amerikanischen und japanischen Dividendenpapieren. Der Beginn des Jahres 2018 war vor dem Hintergrund eines möglichen Handelskriegs, bei dem die USA die Hauptrolle spielen, von zunehmenden geopolitischen Spannungen geprägt.

Darüber hinaus bestätigte sich am Jahresanfang die Entkopplung der Geldpolitiken der Fed und der EZB/BoJ. Während die Fed den Markt auf eine schrittweise Anhebung der Zinsen vorbereitet (3 Erhöhungen im Jahr 2019 ggü. 2 erwarteten Anhebungen), teilte die EZB mit, dass sie ihre akkommodierende Geldpolitik fortsetze, solange die Inflation derart niedrig bleibe.

2.2 Im Geschäftsjahr verfolgte Anlagepolitik

Ziel des Fonds Oddo Active Equities ist es, den MSCI EMU net Return zu übertreffen. Angesichts eines sich normalisierenden konjunkturellen Umfelds profitierten wir rundum von unserer Auswahl von Unternehmen mit strukturellem Wachstum und von Unternehmen an der Gewinnschwelle.

Wirecard leistete den größten Performancebeitrag und profitierte weiterhin von der Ausweitung des E-Commerce, wobei dem Unternehmen die beachtliche Steigerung der Verkaufszahlen um mehr als 28%, eine ausgezeichnete Dynamik in den Schwellenländern (Indien, Asien und Afrika) sowie eine nachhaltige Erholung der vorfinanzierten Aktivitäten von Citigroup in den USA zugutekamen. Trotz der massiven Neubewertung des Titels weist Wirecard angesichts seines Wertschöpfungspotenzials derzeit ein attraktives KGV auf. Das Unternehmen könnte nun bald in den DAX aufsteigen, was in Sachen Liquidität und auch Neubewertung einen zusätzlichen Anreiz schafft.

Im Gesundheitssektor entwickelte sich Ipsen gut, da die Wachstumsziele für den Geschäftsbereich „Specialty Care“ bestätigt wurden. Dank des neuen Managements konnte die Gesellschaft ein neues Kapitel zu dem Thema „rentables Wachstum“ aufschlagen.

Innerhalb unseres Engagements im Automobilssektor verzeichneten die Automobilzulieferer Stabilus und Rheinmetall erneut eine beachtliche operative Performance. Wir lösten unsere Position in Stabilus nach der deutlichen Outperformance des Titels teilweise auf.

Im Konsumgütersektor konnten wir die strukturellen Gewinner ermitteln. Unser Ansatz bevorzugt Unternehmen mit einem robusten Gewinnwachstum, wenn wir für diese einen attraktiven Preis ermitteln. So konnten wir vom guten Momentum von Ferrari profitieren, dessen erfolgreiche Strategie vom Markt missverstanden wurde. Als

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

wir die Position eröffneten, gingen wir angesichts eines konstanten Preisanstiegs und einer hohen Barmittelgenerierung von einer Neubewertung des Titels gegenüber Luxusartikeln aus. Unseres Erachtens waren die durch das Auftragsbuch mögliche Transparenz (mehr als 2 Jahre) sowie das zusätzliche Potenzial eines Rentabilitätsanstiegs dank der Entwicklung des Modellangebots positive Faktoren, die die Wahrscheinlichkeit einer Aufwärtskorrektur der Unternehmensgewinne erhöhten. Am Ende des Jahres nahmen wir bei diesem Titel Gewinne mit, da der Kurs unserer Ansicht nach die Perspektiven widerspiegelte. Darüber hinaus profitierten wir von dem hervorragenden Ergebnis der SEB-Gruppe, die ihr Wachstum aufgrund von Produktinnovationen in Verbindung mit einer Internationalisierung der Verkäufe steigern konnte. Im Freizeitgewerbe bleibt ferner der Titel Trigano, der seit mehreren Jahren in unserem Portfolio vertreten ist, überaus attraktiv.

Alstom und Siemens bestätigten die Unterzeichnung einer Vereinbarung über die Zusammenlegung ihrer Eisenbahnbereiche, durch die eine neue Unternehmensgruppe mit einem Umsatz von mehr als 15 Mrd. € entsteht. Diese zeichnet sich durch eine attraktive geografische Diversifizierung und Produktpalette in zukunftssträchtigen Segmenten im Schienenverkehr aus. Das Wertsteigerungspotenzial erschien begrenzt und der Kapitalrückfluss bei diesem Kurs korrekt berücksichtigt, was unsere Gewinnmitnahme rechtfertigte.

Im Bereich Agrarlebensmittel profitierte DSM (einer der weltweit führenden Hersteller von Vitaminen) von einem günstigen Umfeld für seine Nischenaktivitäten. Während des gesamten Berichtszeitraums profitierte das Unternehmen von steigenden Preisen im Nahrungsmittelsegment, vor allem bei E-Vitaminen für Tiere. Das Grundstoffsegment (Plastik und Harze) sorgte mit deutlich steigenden Umsätzen und vor allem einem überaus positiven Preiseffekt ebenfalls für eine positive Überraschung. Die vor zwei Jahren begonnene Umstrukturierung lässt darüber hinaus Raum für einen zusätzlichen einzigartigen operativen Hebel, der die Begierde großer internationaler Konzerne wecken dürfte.

Die finnische Gesellschaft Outotec, ein Anbieter von Ausrüstung und Dienstleistungen für den Bergbau, erwies sich ebenfalls als gute Wahl. Nach mehreren Jahren mit rückläufigen Investitionsausgaben der großen Bergbaugesellschaften kann aufgrund der Entwicklung der Rohstoffpreise nunmehr eine Erhöhung der Produktion in Betracht gezogen werden. Die Auftragslage bei Outotec scheint die verstärkte zugrunde liegende Nachfrage zu bestätigen und dürfte einen Anstieg der Rentabilität in den kommenden Halbjahren ermöglichen. Outotec hat seine Kostenstruktur während der Krise angepasst, ohne Einschnitte bei den Ausgaben für Forschung und Entwicklung vorzunehmen, und dürfte aus dem aktuellen Konjunkturmilieu daher gestärkt hervorgehen. Unserer Meinung nach spiegelt die derzeitige Bewertung des Titels die verbesserte Dynamik in Sachen rentables Wachstum noch nicht wider.

Im Finanzsektor gingen wir überaus selektiv vor, indem wir uns auf die Banken mit den solidesten Bilanzen und einem Hebel bei ihren Tätigkeiten konzentrierten. Wir haben unser Engagement aktiv entsprechend der Stimmung der Anleger gegenüber Kontinentaleuropa verwaltet. Nach den Wahlen in Frankreich und in einem Umfeld erneut steigender Risiken gewichteten wir die Bankwerte KBC, ING und BNP Paribas schrittweise neu. Dabei mieden wir die risikoreichsten Institute wie Deutsche Bank.

Zu den größten Verkäufen zählten die Auflösung der Position in Gemalto (Technologie, Frankreich) nach Abgabe des Angebots von Safran, die Gewinnmitnahme bei Clariant (Chemie, Schweiz) und die verlustbringende Veräußerung unseres Bestands an Leonardo, nachdem der Titel infolge der Anfang November veröffentlichten Gewinnwarnung eingebrochen war.

Hauptkauf- und -verkaufstransaktionen im letzten Steuerjahr:

Wertpapier	Kauf	Verkauf	Währung
Gemalto		18.633.806,53	EUR
TechnipFMC Plc Reg	14.565.995,29		EUR
Elis SA	13.836.742,86		EUR
Gemalto	13.582.290,73		EUR
EasyJet Plc	12.799.238,48		EUR
Bouygues SA	12.668.696,20		EUR
TechnipFMC Plc Reg		12.412.626,27	EUR
Duerr AG		12.385.593,33	EUR
Ferrari NV		12.127.929,92	EUR
ArcelorMittal SA Reg S	12.121.198,50		EUR

2.3 Wertentwicklungen

Für den Zeitraum vom 31.03.2017 bis zum 31.03.2018 weist der Fonds Oddo Active Equities eine Performance von +4,53% auf, während der Referenzindex (MSCI EMU NR) ein Plus von 2,07% verbuchte.

Anteil	Jährliche Wertentwicklung (*)	Jährliche Wertentwicklung der Benchmark
ODDO ACTIVE EQUITIES CR-EUR	4,11%	2,07%
ODDO ACTIVE EQUITIES CI-EUR	4,53%	
ODDO ACTIVE EQUITIES CN-EUR	K.A.	
ODDO ACTIVE EQUITIES GC-EUR	4,48%	

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Sie schwankt im Laufe der Zeit.

2.4 Ausblick

Unser zentrales Szenario beruht auf einem im Jahr 2018 in den meisten Regionen weiterhin robusten Wachstum. Die amerikanische Steuerreform (1500 Mrd. USD in den kommenden zehn Jahren) könnte das Wirtschaftswachstum der USA ab 2018 um 0,2% bis 0,3% steigern. In Europa legen die jüngsten veröffentlichten Statistiken (IFO-Index in Deutschland, Markit-Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe und Dienstleistungen) nahe, dass das Wachstum in diesem Jahr auf einem erhöhten Niveau bleiben dürfte und die Wirtschaft vollumfänglich von der Synchronisierung des Weltwirtschaftswachstums profitiert.

In diesem Umfeld ist die Positionierung des Fonds besonders angemessen, da sie über eine Bottom-up-Auswahl Unternehmen mit einem den Markt übertreffenden Gewinnwachstumspotenzial sowie attraktiv bewertete Titel bevorzugt und gleichzeitig eine aktive Verwaltung der Positionen beibehalten wird.

3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW

Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss

An die Anteilinhaber des FCP ODDO ACTIVE EQUITIES

Prüfungsurteil

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) ODDO ACTIVE EQUITIES in Form eines Investmentfonds (Fonds Commun de Placement, FCP) für das am 29. März 2018 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

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. April 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.

FCP
ODDO ACTIVE
EQUITIES

Geschäftsjahr zum
29. März 2018

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 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 Geschäftsberichts

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 Geschäftsleitung und der Personen, die die Unternehmensführung bilden, für den Jahresabschluss

Die Geschäftsleitung 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 Fonds 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 des Fonds 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 Geschäftsleitung 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;

FCP
ODDO ACTIVE
EQUITIES

*Geschäftsjahr
zum
29. März 2018*

- 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.

Courbevoie, 11. Juli 2018

Der Abschlussprüfer

Mazars:

[Unterschrift]

Gilles DUNAND-ROUX

AKTIVBILANZ ZUM 29.03.2018 IN EUR

	29.03.2018	31.03.2017
Nettoanlagevermögen	0,00	0,00
Einlagen	0,00	0,00
Finanzinstrumente	376.525.920,83	397.379.395,17
Aktien und ähnliche Wertpapiere	376.525.920,83	397.379.395,17
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	376.525.920,83	397.379.395,17
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	0,00	0,00
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
Sonstige Finanzinstrumente	0,00	0,00
Forderungen	6.335.395,35	31.172.974,07
Devisentermingeschäfte	6.299.183,08	30.585.309,45
Sonstige	36.212,27	587.664,62
Finanzkonten	10.713.428,49	8.054.989,47
Liquide Mittel	10.713.428,49	8.054.989,47
Gesamt Aktiva	393.574.744,67	436.607.358,71

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 29.03.2018 IN EUR

	29.03.2018	31.03.2017
Eigenkapital		
Kapital	347.865.295,06	372.735.726,99
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	0,00	0,00
Saldovortrag (a)	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	37.966.901,40	30.720.288,39
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	-2.279.225,09	-2.327.930,67
Gesamt Eigenkapital	383.552.971,37	401.128.084,71
<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	10.006.392,46	35.166.967,88
Devisentermingeschäfte	6.272.632,88	30.725.685,91
Sonstige	3.733.759,58	4.441.281,97
Finanzkonten	15.380,84	312.306,12
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	15.380,84	312.306,12
Darlehen	0,00	0,00
Gesamt Passiva	393.574.744,67	436.607.358,71

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr geleisteten Anzahlungen

BILANZUNWIRKSAME POSITIONEN ZUM 29.03.2018 IN EUR

	29.03.2018	31.03.2017
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 29.03.2018 IN EUR

	29.03.2018	31.03.2017
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und aus Finanzkonten	0,00	0,00
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	6.780.300,50	4.835.213,45
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	81,99	0,00
Erträge aus Finanzkontrakten	0,00	0,00
Sonstige Finanzerträge	73,73	83,72
GESAMT (I)	6.780.456,22	4.835.297,17
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	78,91	112,76
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
GESAMT (II)	78,91	112,76
Ergebnis aus Finanzgeschäften (I - II)	6.780.377,31	4.835.184,41
Sonstige Erträge (III)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühren und Zuführungen zu Abschreibungen (IV)	9.625.733,19	6.846.586,26
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	2.845.355,88	-2.011.401,85
Abgrenzung des Geschäftsjahres (V)	566.130,79	-316.528,82
Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (VI)	0,00	0,00
Ergebnis (I - II + III - IV +/- V - VI)	-2.279.225,09	-2.327.930,67

ANHANG

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

Der Jahresabschluss wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung Nr. 2014-01 der Behörde für Rechnungslegungsnormen erstellt, welche die Verordnung Nr. 2003-02 des Regelausschusses für Rechnungslegung und ihre jeweiligen Änderungen ablöst.

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

Es werden diejenigen Kurse verwendet, die am Folgetag um 9 Uhr (Ortszeit Paris) bekannt sind und von den folgenden Nachrichtenagenturen bezogen werden: 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. 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.

- 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.

Einlagen werden auf der Grundlage des Nominalwerts verbucht, zuzüglich der täglich auf der Grundlage des Eonia berechneten Zinsen.

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 Kurse für die Bewertung unbedingter oder bedingter Termingeschäfte entsprechen den Basiswerten. Sie sind je nach Handelsplatz verschieden:

Europäische Handelsplätze: Abrechnungskurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung, falls vom letzten Kurs abweichend

Asiatische Handelsplätze: letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung, falls vom letzten Kurs abweichend

Handelsplätze in Nord- und Südamerika: letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung, falls vom letzten Kurs abweichend

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.

- Wertpapiere, 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

CR-EUR-, CI-EUR-, GC-EUR-, CL-EUR und CN-EUR-Anteile: Thesaurierung

INFORMATIONEN ZU DEN KOSTEN

Dem Fonds berechnete Kosten	Bemessungsgrundlage	Gebührentabelle (CR-EUR-, CI-EUR-, GC-EUR-, CL-EUR-, CN-EUR-Anteile)
Kosten der Finanzgeschäftsführung und außerhalb der Verwaltungsgesellschaft anfallende administrative Kosten (Abschlussprüfer, Verwahrstelle, Vertrieb, Rechtsberatung usw.)	Nettovermögen ohne OGAW	CR-EUR-Anteil: höchstens 2% einschl. Steuern
		CI-EUR- und GC-EUR-Anteile: höchstens 1,5% einschl. Steuern
		CN-EUR-Anteile: höchstens 1,55% einschl. Steuern
		CL-EUR-Anteil: höchstens 1,75% einschl. Steuern
Erfolgsabhängige Gebühr*	Nettovermögen	CR-EUR-, CI-EUR-, GC-EUR- und CN-EUR-Anteile: Höchstens 20% der Outperformance des Fonds gegenüber dem Referenzindex (<i>MSCI EMU Net Return EUR</i>), wenn die Wertentwicklung des Fonds positiv ist.
		CL-EUR-Anteile: entfällt
Der Verwahrstelle gewährte Umsatzprovisionen	Abzug bei jeder Transaktion	<ul style="list-style-type: none"> - Aktien: 0,10% und mindestens 7,50 EUR vor Steuern - Anleihen: Pauschalbetrag je nach Laufzeit bis maximal 50 EUR pro Million Euro und mindestens 7,50 EUR vor Steuern; - Derivate: variabel je nach dem vom <i>Broker</i> in Rechnung gestellten Betrag.

* **Erfolgsabhängige Gebühr:** Variable Gebühr auf Grundlage des Vergleichs zwischen der Wertentwicklung des Fonds und derjenigen des Referenzindex im Referenzzeitraum des Fonds.

- Die Methode zur Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr zielt darauf ab, den absoluten Betrag des „vom Fondsmanager geschaffenen Werts“ zu bestimmen: Dabei werden die zufließenden Gelder (d. h. die Zeichnungen) mit den abfließenden Geldern (d. h. den Rücknahmen) und den verwalteten Geldern (d. h. dem Nettovermögen) verglichen.

- Die zufließenden Gelder werden durch das „indexierte Vermögen“ (oder den fiktiven Fonds) repräsentiert, was das Vergleichselement ist. Das indexgebundene Vermögen wird in Form von Zählern berechnet: Bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts werden die Zeichnungen t-1 mit der Performance von t-1 bis t des Vergleichsindex indiziert. So wird ein theoretischer Vermögenswert ermittelt, in den jede Zeichnung sofort im Vergleichsindex investiert wird. Der Betrag der erfolgsabhängigen Gebühr ist unabhängig vom Betrag der Zeichnungen: Wenn sich beispielsweise die Aktivsumme (nach einer Zeichnung) um 1 Mio. EUR erhöht, wird das

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

indizierte Vermögen um dieselbe Summe erhöht, sodass der Betrag der erfolgsabhängigen Gebühr konstant bleibt.

Bei Rücknahmen fließt die mit diesen Rückkäufen verbundene Outperformance in eine spezielle Rückstellung ein, die von der Rückstellung für die Outperformance des Bestands getrennt ist. Die Outperformance im Zusammenhang mit Rücknahmen ist als Anteil der Outperformance des Bestands definiert (d. h. Anzahl zurückgenommener Anteile / Gesamtzahl der Anteile). Dieser wird in Form eines Zählers berechnet und ermöglicht, die erfolgsabhängige Gebühr im Zusammenhang mit Rückkäufen „herauszukristallisieren“. Das indizierte Vermögen wird ebenfalls um den Anteil angepasst. So erfolgt bei Rücknahmen eine Übertragung der erfolgsabhängigen Gebühr des Bestands auf die mit Rücknahmen verbundene erfolgsabhängige Gebühr. Die gesamte Gebühr bleibt hingegen unabhängig vom Betrag der Rücknahmen. Die erfolgsabhängige Gebühr im Zusammenhang mit Rücknahmen steht der Verwaltungsgesellschaft definitiv zu und wird am Ende des Geschäftsjahres entnommen.

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 Fonds zwischen zwei Nettoinventarwerten den Referenzindex 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.

1. ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS ZUM 29.03.2018 IN EUR

	29.03.2018	31.03.2017
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	401.128.084,71	335.507.537,28
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	92.053.244,63	96.433.098,36
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-130.167.309,83	-97.799.350,02
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	69.559.472,42	50.740.204,62
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-22.719.122,27	-19.444.456,52
Realisierte Gewinne aus Finanzkontrakten	2.196.316,13	3.149.452,11
Realisierte Verluste aus Finanzkontrakten	-1.652.662,17	-2.358.639,41
Transaktionskosten	-3.233.596,79	-2.490.810,95
Wechselkursdifferenzen	-737.427,39	-562.542,15
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-20.255.570,45	40.344.479,74
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	41.828.997,89	62.084.568,34
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	62.084.568,34	21.740.088,60
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Finanzkontrakten	226.898,26	-379.486,50
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	46.550,20	-180.348,06
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	-180.348,06	199.138,44
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	0,00	0,00
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-2.845.355,88	-2.011.401,85
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	383.552.971,37	401.128.084,71

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

2. 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							10.713.428,49	2,79
Passiva								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten							15.380,84	0,00
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	10.713.428,49	2,79								
Passiva										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten	15.380,84	0,00								
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	USD	USD	GBP	GBP		
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	5.314.679,57	1,39						
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Schuldtitle								
OGA								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Forderungen	277.649,36	0,07	36.212,27	0,01				
Finanzkonten	3,30	0,00	574,30	0,00			5.573,65	0,00
Passiva								
Veräußerungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Verbindlichkeiten	5.972.953,42	1,56						
Finanzkonten					14.113,14	0,00	1.267,70	0,00
Bilanzunwirksame Positionen								
Sicherungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

2.5. FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART

	Art	29.03.2018
Gesamt Forderungen	Termingeschäfte	6.299.183,08
	Kupons und Dividenden	36.212,27
		6.335.395,35
Gesamt Verbindlichkeiten	Termingeschäfte	6.252.632,88
	Sonstige Verbindlichkeiten	533.170,09
	Nachschusspflicht bei Devisenterminkontrakten	20.000,00
	Rückstellungen für externe Aufwendungen	3.200.589,49
		10.006.392,46
Gesamt Verbindlichkeiten und Forderungen		-3.670.997,11

2.6. EIGENKAPITAL

2.6.1. Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Wertpapiere

	Anteile	Betrag
CR-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	179.019,76	36.907.399,10
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-182.904,272	-37.890.588,04
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-3.884,512	-983.188,94

	Anteile	Betrag
CI-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	188.159,636	51.708.348,34
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-323.886,851	-90.793.854,21
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-135.727,215	-39.085.505,87

	Anteile	Betrag
GC-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	25.044,965	3.431.616,99
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-11.189,821	-1.482.867,58
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	13.855,144	1.948.749,41

	Anteile	Betrag
ANTEIL CN-EUR		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	58,8	5.880,00
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	0,0	0,00
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	58,8	5.880,00

2.6.2. Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren

	Betrag
CR-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	9.354,23
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	9.354,23
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	9.354,23
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	9.354,23
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

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

	Betrag
CI-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	219,47
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	219,47
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	219,47
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	219,47
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
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

2.6.3. Verwaltungsgebühren

	29.03.2018
CR-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	2,00
Betriebs- und Verwaltungskosten	1.567.232,48
Erfolgsabhängige Gebühr	426.034,88
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	29.03.2018
CI-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Betriebs- und Verwaltungskosten	5.316.818,12
Erfolgsabhängige Gebühr	2.279.890,69
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	29.03.2018
GC-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Betriebs- und Verwaltungskosten	33.128,13
Erfolgsabhängige Gebühr	2.602,54
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	29.03.2018
ANTEIL CN-EUR	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,55
Betriebs- und Verwaltungskosten	26,35
Erfolgsabhängige Gebühr	0,00
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

	29.03.2018
Erworbene Wertpapiere mit Rückkaufsrecht	0,00
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	0,00
Entlehene Wertpapiere	0,00

2.8.2.Aktueller Wert von Finanzinstrumenten, die als Garantie dienen

	29.03.2018
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

	29.03.2018
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	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)	29.03.2018	31.03.2017
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Saldovortrag	0,00	0,00
Ergebnis	-2.279.225,09	-2.327.930,67
Gesamt	-2.279.225,09	-2.327.930,67

	29.03.2018	31.03.2017
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-661.009,22	-592.520,87
Gesamt	-661.009,22	-592.520,87
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	29.03.2018	31.03.2017
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-1.597.693,80	-1.725.512,14
Gesamt	-1.597.693,80	-1.725.512,14
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	29.03.2018	31.03.2017
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-20.500,42	-9.897,66
Gesamt	-20.500,42	-9.897,66
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	29.03.2018	31.03.2017
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	
Thesaurierung	-21,65	
Gesamt	-21,65	
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	29.03.2018	31.03.2017
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	37.966.901,40	30.720.288,39
Geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Gesamt	37.966.901,40	30.720.288,39

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	29.03.2018	31.03.2017
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	6.999.417,56	5.251.970,32
Gesamt	6.999.417,56	5.251.970,32
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	
	29.03.2018	31.03.2017
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	30.599.240,67	25.330.961,52
Gesamt	30.599.240,67	25.330.961,52
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	
	29.03.2018	31.03.2017
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	368.100,24	137.356,55
Gesamt	368.100,24	137.356,55
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	
	29.03.2018	31.03.2017
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	
Thesaurierung	142,93	
Gesamt	142,93	
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

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

CR-EUR-ANTEIL	29.03.2018	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Nettovermögen	70.573.377,67	68.534.566,35	67.318.873,43	70.978.176,78	66.446.281,82
Anzahl der Anteile	353.201,535	357.086,044	426.084,284	398.555,791	445.197,366
Nettoinventarwert pro Anteil	199,81	191,92	157,99	178,08	149,25
Ergebnisverwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-1,87	-1,65	-1,22	-1,20	-1,36
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	19,81	14,70	6,71	14,91	20,46
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

(*) Die Steuergutschrift pro Anteil wird am Tag der Ausschüttung bestimmt

CI-EUR-ANTEIL	29.03.2018	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2015	31.03.2014
Nettovermögen	309.255.554,10	330.799.456,99	266.990.416,00	267.852.213,54	181.095.436,49
Anzahl der Anteile	1.148.541,822	1.284.269,037	1.264.154,995	1.130.410,326	915.431,001
Nettoinventarwert pro Anteil	269,25	257,57	211,20	236,95	197,82
Ergebnisverwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-1,39	-1,34	-0,58	-0,85	-0,71
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	26,64	19,72	8,93	19,82	26,94
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

(*) Die Steuergutschrift pro Anteil wird am Tag der Ausschüttung bestimmt

GC-EUR-ANTEIL	29.03.2018	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2015
Nettovermögen	3.718.335,25	1.794.061,37	1.198.247,85	936.754,34
Anzahl der Anteile	27.942,768	14.087,624	11.470,794	7.955,015
Nettoinventarwert pro Anteil	133,06	127,35	104,46	117,75
Ergebnisverwendung				
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-0,73	-0,70	-0,94	-1,32
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	13,17	9,75	4,43	6,60
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-

(*) Die Steuergutschrift pro Anteil wird am Tag der Ausschüttung bestimmt

(**) Auflegungsdatum: 01.07.2014

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 40

CN-EUR-ANTEIL	29.03.2018
Nettovermögen	5.704,35
Anzahl der Anteile	58,80
Nettoinventarwert pro Anteil	97,01
Ergebnisverwendung	
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-0,36
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	2,43
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-
Steuergutschrift (*)	-

(*) Die Steuergutschrift pro Anteil wird am Tag der Ausschüttung bestimmt

(**) Auflegungsdatum: 18.12.2017

2.11. BESTANDSVERZEICHNIS

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge	Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermögens
Beneteau SA	EUR	333.332		5.886.643,12	1,53
Koenig & Bauer AG	EUR	139.039		10.365.357,45	2,70
Rheinmetall AG	EUR	70.606		8.144.402,10	2,12
Nokian Tyres Plc	EUR	227.120		8.380.728,00	2,19
TKH Group NV Certif	EUR	102.770		5.344.040,00	1,39
Manitou BF SA	EUR	229.954		7.933.413,00	2,07
Virbac SA	EUR	10.556		1.260.386,40	0,33
Trigano SA	EUR	45.161		6.625.118,70	1,73
Koninklijke DSM NV	EUR	140.438		11.324.920,32	2,95
Airbus SE	EUR	65.219		6.117.542,20	1,59
Wirecard AG	EUR	112.200		10.762.224,00	2,81
Geox SpA	EUR	1.877.774		5.175.145,14	1,35
MTU Aero Engines AG	EUR	57.355		7.846.164,00	2,05
MGI Coutier SA	EUR	177.086		5.418.831,60	1,41
Amundi SA	EUR	103.473		6.752.647,98	1,76
Austria Technologie & Syst AG	EUR	407.820		8.972.040,00	2,34
BE Semiconductor Industries NV	EUR	104.006		8.637.698,30	2,25
Aurelius Eq Opp SE&Co Kga	EUR	128.627		7.280.288,20	1,90
Outotec Oyj	EUR	1.029.332		7.472.950,32	1,95
Prysmian SpA	EUR	314.817		8.027.833,50	2,09
SAF Holland SA	EUR	392.555		6.437.902,00	1,68
Aryzta AG	CHF	294.605		5.314.679,57	1,39
Stroeer SE & Co KGaA	EUR	136.833		7.765.272,75	2,02
Adidas AG Reg	EUR	50.046		9.841.545,90	2,57
Commerzbank AG	EUR	452.419		4.770.305,94	1,24
Kion Group AG	EUR	125.808		9.528.697,92	2,48
BNP Paribas SA A	EUR	118.498		7.130.024,66	1,86
Oncodesign SA	EUR	133.354		1.380.213,90	0,36
Stabilus SA	EUR	50.344		3.904.177,20	1,02
Elis SA	EUR	327.326		6.579.252,60	1,72
Solocal Group	EUR	7.111.107		8.177.773,05	2,13
SRP Groupe SA	EUR	56.429		440.146,20	0,11
Philips Lighting NV	EUR	225.545		6.879.122,50	1,79
ING Groep NV	EUR	362.257		4.962.920,90	1,29
TechnipFMC Plc Reg	EUR	403.054		9.524.166,02	2,48
Tikehau Capital SCA Reg	EUR	283.087		7.303.644,60	1,90
X FAB Silicon Foundries SE Reg	EUR	71.869		628.853,75	0,16
ArcelorMittal SA Reg S	EUR	355.050		9.124.785,00	2,38
Umicore SA	EUR	211.110		9.062.952,30	2,36
Atos SE	EUR	50.256		5.583.441,60	1,46
Continental AG	EUR	45.648		10.238.846,40	2,67
KSB SE & Co KGaA Pref	EUR	14.761		6.583.406,00	1,72
Volkswagen AG Pref	EUR	54.261		8.756.640,18	2,28
KBC Group SA	EUR	128.520		9.088.934,40	2,37
Axa SA	EUR	345.207		7.456.471,20	1,94
Bouygues SA	EUR	293.070		11.930.879,70	3,15
CapGemini SE	EUR	93.750		9.487.500,00	2,47

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

Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehore („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- vermögens
Carrefour SA	EUR	246.656		4.156.153,60	1,08
Natixis	EUR	1.420.805		9.459.719,69	2,47
Ceconomy AG	EUR	337.959		3.159.916,65	0,82
SEB SA	EUR	47.199		7.325.284,80	1,91
Thales SA	EUR	107.444		10.630.509,36	2,77
Vallourec Usines Tubes	EUR	1.436.665		6.183.406,16	1,61
GESAMT An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere (außer Warrants und Bezugsscheine)				376.525.920,83	98,17
GESAMT An einem geregelten Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere				376.525.920,83	98,17
GESAMT Aktien & ähnliche Wertpapiere				376.525.920,83	98,17
Verwaltungsgebühr	EUR	-492.061,38		-492.061,38	-0,13
Erfolgsabhängige Gebühr	EUR	-2.708.528,11		-2.708.528,11	-0,71
GESAMT Kosten				-3.200.589,49	-0,83
TechnipFMC Plc Reg	EUR	403.054		36.212,27	0,01
GESAMT Kupons und Dividenden				36.212,27	0,01
Diverse Kreditoren EUR-Titel	EUR	-533.170,09		-533.170,09	-0,14
GESAMT Sonstige Verbindlichkeiten und Forderungen				-533.170,09	-0,14
OddoCie CHF	CHF	3,89		3,30	0,00
OddoCie DKK	DKK	41.545,87		5.573,59	0,00
OddoCie EUR	EUR	10.707.277,24		10.707.277,24	1,96
OddoCie GBP	GBP	-12.378,5		-14.113,14	0,00
OddoCie NOK	NOK	0,61		0,06	0,00
OddoCie SEK	SEK	-13.051,89		-1.267,70	0,00
OddoCie USD	USD	706,33		574,30	0,00
GESAMT Vermögenswerte				10.698.047,65	1,96
V/A CHF EUR 160418	EUR	6.021.533,72		6.021.533,72	1,57
V/A CHF EUR 160418	CHF	-7.035.000		-5.972.953,42	-1,56
A/V CHF EUR 160418	EUR	327.018		277.649,36	0,07
A/V CHF EUR 160418	CHF	-279.679,46		-279.679,46	-0,07
GESAMT Termingeschäfte				46.550,20	0,01
ADM OTC - BHFBk Ffm	EUR	-20.000		-20.000,00	-0,01
GESAMT Sonstige liquide Mittel				-20.000,00	-0,01
GESAMT BARMITTEL				7.027.050,54	1,83
PORTFOLIO INSGESAMT				383.552.971,37	100,00

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

1- Quantitative Komponenten

	Fixe Vergütungen	Variable Vergütungen (*)	Anzahl der Begünstigten (**)
Gesamtbetrag der im Geschäftsjahr 2017 gezahlten Vergütungen	8.725.383	12.815.823	154

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2016, die 2017 gezahlt wurden

(**) Unter Begünstigten sind sämtliche Mitarbeiter von OBAM zu verstehen, die 2017 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 AIF haben	Anzahl der Begünstigten
Gesamtbetrag der im Geschäftsjahr 2017 gezahlten (fixen und variablen *) Vergütungen:	766.053	9	14.941.152	34

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2016, die 2017 gezahlt wurden

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 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

2.2 Informationen zum Management des Risikoprofils des AIF 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 AIF 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.