



ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

Unter die Richtlinie 2014/91/EU fallender OGAW

Jahresbericht zum 28. September 2018

Informationen für Anteilhaber 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: MAZARS

INHALT

1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW	3
2. LAGEBERICHT	11
3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW	15
ANHANG 1: 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 Europäischen Union“.

1.2 Anlageziel

Ziel des Fonds ist es, seinen Referenzindikator (MSCI Europe Micro Cap Hedged Euro NR) über einen Anlagezeitraum von fünf Jahren zu übertreffen.

1.3 Besteuerung

Der Fonds ist für die französischen Aktiensparpläne PEA und PEA-PME 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-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 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: 97,65%

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:

Impensionsnahmen, um Erträge auf die nicht investierten Barmittel des Fonds zu erzielen.

Impensionsgaben 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 BHF SCA, BNP, Natixis, Cacib, Société Générale

Wertpapierleihen und Inpensionsgaben: Oddo BHF SCA

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.

1.7 Veränderungen im Laufe des Geschäftsjahres

- Auflegung eines CN-EUR-Anteils am 26.03.2018

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 Nettogesamtvermögens

	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

	Verleihte Wertpapiere	Entlehnte 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				

Art und Qualität der Sicherheiten

	Verliehene 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:

	Verliehene 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	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					

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					
in % der Rendite					
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				676,83	
Fondsmanager					
Summe					
Dritte (z.B. Leihstelle)					
Summe					

2. LAGEBERICHT

2.1 Makroökonomisches Umfeld und Entwicklung der Aktienmärkte im Geschäftsjahr 2017-2018

Am Ende des Berichtszeitraums verzeichneten die Aktienmärkte sehr unterschiedliche Wertentwicklungen: Während in den USA der S&P 500 und der Nasdaq mit 15,66% bzw. 23,87% eine sehr gute Performance erzielten, verbuchten in Europa die beiden Large-Cap-Indizes Stoxx 50 und Euro Stoxx 50 negative Wertentwicklungen und verloren 3,30% bzw. 5,44%. Das Börsenjahr erwies sich letztendlich als unerwartet schwierig.

Obwohl die US-Börsenindizes dank eines nachhaltigen Wachstums weiter von Rekord zu Rekord eilten, legten die Aktienmärkte in Europa und den Schwellenländern in diesem verschobenen Geschäftsjahr nach einer seit 2012 nahezu ununterbrochenen Hausse eine Pause ein. Die Zeit ist reif für Gewinnmitnahmen in einem Umfeld des fortgesetzten Anstiegs der Zinssätze in den USA und des Inflationsdrucks, die mit weiteren Risiken einhergehen. Dies sind: 1. politische Risiken in Europa (Italien, Spanien, Türkei und Deutschland); 2. wirtschaftliche Risiken mit dem Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union, der am 29. März 2019 erfolgt und dessen „Brexit“-Bedingungen noch völlig unklar sind; 3. geopolitische Risiken zwischen den USA und dem Rest der Welt mit der Einführung einer protektionistischen Politik für ihre Länder, die zu einem Handelskrieg führen könnte – diese belasteten die Entwicklung ebenfalls stark und trugen zur Rückkehr der Volatilität an den Märkten bei; 4. Sorgen um die Kraft des chinesischen Wachstums, die durch den Ansteckungseffekt auf die Schwellenländer übergreifen und eine starke Abwertung ihrer Währungen auslösen.

Diese neuen Befürchtungen hatten starke Sektorrotationen zur Folge, die durch die Entwicklung der Euro-Dollar-Parität, der Rohstoff- und Erdölpreise, der Fusions- und Übernahmetätigkeiten wie auch durch die Veröffentlichung der Ergebnisse von Unternehmen, die gegebenenfalls für die Nichterfüllung der Erwartungen hart abgestraft wurden, zusätzlich verstärkt wurden. Im Berichtsjahr lagen der Rohstoff- und der Energiesektor mit Gewinnen von 18% bzw. 8% an der Spitze, während sich der Banken- und der Telekommunikationssektor mit Verlusten von über 15% am schlechtesten entwickelten. Wir sind seit jeher nicht in diesen Sektoren engagiert.

2.2 Verwaltung des Portfolios Oddo BHF Active Micro Cap

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 Gehabe 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.

Janet Yellen leitete am Mittwoch, den 31. Januar letztmals eine Sitzung des Offenmarktausschusses. Ihr Nachfolger ist Jerome Powell. Powell hob die Zinssätze im Jahresverlauf dreimal an. Infolge dieser Anpassungen, der Äußerungen von Jerome Powell und der Wirtschaftsstatistiken verflachte sich die Zinskurve in einer Aufwärtsbewegung: Der Zinssatz auf zweijährige und zehnjährige Staatsanleihen stieg um fast 90 Bp. bzw. um mehr als 60 Bp. Die Europäische Zentralbank gab klar zu verstehen, dass sie dennoch nicht beabsichtigt, ihre Konjunkturmaßnahmen einzustellen. Sie kündigte an, das derzeitige historisch niedrige Niveau der Leitzinsen beizubehalten, nämlich „mindestens über den Sommer 2019 und in jedem Fall so lange wie erforderlich“, je nach Inflationsentwicklung.

Die Eskalation des Handelskonflikts zwischen den USA und China führte zu konkreten Maßnahmen, doch das Thema ist noch nicht abgeschlossen und belastet die Märkte. Nach den Wahlen in Italien am 4. März einigten sich die Lega Nord und die Fünf-Sterne-Bewegung weitgehend unerwartet auf die Bildung einer Regierung.

Dieses Ereignis erschütterte die Märkte und die politische Landschaft in Europa: Der Zinssatz auf zehnjährige italienische Anleihen stieg um 140 Bp. auf 3,35%.

Das dritte Quartal 2018 war durch den auf die politische Unsicherheit in Italien folgenden Handelskonflikt zwischen den großen Wirtschaftsnationen gekennzeichnet. Die zyklischen und die am meisten vom Welthandel abhängigen Sektoren (Automobilindustrie, Technologie und Grundstoffe) wurden ein weiteres Mal durch die möglichen Folgen des Handelskonflikts auf das weltweite Wachstum abgestraft. Eine weitere Folge ist die schwierige Situation in den Schwellenländern: Der MSCI EM Index verzeichnete unter dem Eindruck der makroökonomischen Ereignisse einen starken Rückgang (-9,7% seit Jahresbeginn). Der Handelsstreit zwischen China und den USA (siehe oben) belastete chinesische Titel stark (H-Aktien -8%).

Im Geschäftsjahr verfolgte Anlagepolitik:

Ziel des Fonds Oddo BHF Active Micro Caps ist es, den MSCI Europe Micro Cap Hedged Euro (Net Return) zu übertreffen. Unsere Strategie zielt auf die Auswahl reifer, rentabel arbeitender Unternehmen ab, die sehr gute Wachstumsaussichten und eine attraktive Bewertung bieten müssen.

Zu unseren Gewinnbringern zählten Storytel (Schweden), ein Pionier für Audiobook-Dienste, Mips (Schweden), ein innovativer Marktteilnehmer mit einem Patent für Hirnschutzhelme (Motorrad-, Fahrrad- und Skihelme), und Revenio (Finnland), das innovative Systeme für die Behandlung von Glaukomen entwickelt hat.

Der Technologiesektor leistete den größten Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds. Dies gilt in erster Linie für PVA Tepla (Deutschland), das von den Investitionen der Halbleiterhersteller in Fertigungslinien der neuesten Generation profitiert, mit denen für Kommunikation, Industrie und Elektrofahrzeuge Produkte mit hohem Mehrwert geliefert werden.

Zu den Enttäuschungen gehörte das Unternehmen Atemi, das beim Absatz seiner neuen Produkte zur Datenkompression bei TV-Sendern Verzögerungen hatte.

In der Finanzbranche verringerten wir unsere Anlagen aufgrund des wenig günstigen Umfelds deutlich. Wir behielten unsere Position in Mutares, das angesichts stark unterbewerteter Sparten im vielversprechenden Bereich Lkw-Teile oder den Sektoren Verpackung und Automatisierung wieder Fuß fassen dürfte.

Dagegen nahmen wir bei Link Mobility (Spezialist für E-Mail- und SMS-Lösungen für Großkunden) nach dem Übernahmeangebot eines seiner Mitbewerber, das kein Wertsteigerungspotenzial mehr ließ, Gewinne mit.

Bei den Industriewerten leisteten jene Titel gute Beiträge, die von strukturellen Trends profitieren. Stemmer Imaging, ein Spezialist für Werkzeuge zur Qualitätskontrolle in der Industrie, und FACC (Österreich), ein Spezialist für Systeme und Teile für die Luftfahrt, verzeichneten ein starkes Wachstum. FACC hatte unser Kursziel erreicht und wurde nach einem Anstieg des Aktienkurses um 50% verkauft.

Im Bereich Personalbeschaffung/Zeitarbeit war die Entwicklung uneinheitlich. Robert Walters (Großbritannien) steigerte im Nischenbereich der Führungskräfte weiter seinen Marktanteil, während sich die Anleger wegen Italien von Openjobmetis abwendeten.

Unter den Unternehmen, die gelegentlich mit dem Konjunkturzyklus in Verbindung gebracht werden, sind die enttäuschenden Kursverläufe im Automobilsektor zu nennen, von dem sich die Anleger abwendeten. Zu nennen ist hier Le Belier (Frankreich), ein Anbieter von Aluminiumprodukten, der dennoch von dem starken Trend zur Gewichtsverringerung bei den Automobilherstellern profitiert. Plastivaloire (Frankreich), ein europäischer Hersteller von Kunststoffteilen im Spritzgießverfahren, verzeichnet eine latente Wertminderung, hat jedoch nach wie unser Vertrauen, da es seine Mitbewerber auf den Endkundenmärkten systematisch übertrifft. Der Kurs von Elmos, einem Hersteller von Halbleiterkomponenten im Bereich Fahrzeugleuchten, unterlag Schwankungen und leistete schließlich einen negativen Beitrag. Aus taktischer Sicht korrigierten wir die Gewichtung unserer Anlagen in Verbindung mit der Automobilindustrie schrittweise nach unten.

Die Investitionen der Unternehmen in ihre IT-Systeme sind in Europa weiterhin solide. Mehrere Nischenanbieter setzten gezielte Strategien um, mit denen sie ihre Gewindynamik steigern können. Allen voran Devoteam (Frankreich) konnte Partnerschaften mit großen globalen Akteuren (darunter Google) eingehen, um seine Entwicklung voranzutreiben. Sesa in Italien und Bouvet in Skandinavien agieren im Bereich lokale KMU und bauen partnerschaftliche Beziehungen als bevorzugter Ansprechpartner für die digitalen Belange ihrer Kunden auf. Iomart Plc (Großbritannien) positionierte sich mit Erfolg im Bereich der Erstellung und Verwaltung der Websites von Unternehmen. Ferner überzeugte uns Alpha Financial Services (Großbritannien) seit seinem Börsengang als IT-Spezialist für Asset Manager und übertraf unsere Erwartungen durch die rasche Entwicklung in den USA.

Der Mediensektor entwickelte sich erfreulich, da wir von den überaus starken Trends bei der Bewertung von Medienunternehmen profitieren konnten. Der Kursverlauf der Unternehmen Xilam Animation (Zeichentrickfilme, Frankreich), Mediawan (TV-Inhalte, Frankreich) und THQ (Videospiele, Schweden) ist Teil der Neubewertung eines Sektors, aus dem sich viele Anleger zurückgezogen haben bzw. der von vielen verkannt wird.

Wertpapier	Kauf	Verkauf	Währung
Kendrion NV	3.210.372,47		EUR
Nabaltec AG	2.088.541,12		EUR
Recticel SA	1.663.632,48		EUR
SUESS MicroTec SE Reg	1.647.731,55		EUR
Alma Media Corp	1.624.339,75		EUR
Kendrion NV		1.595.751,62	EUR
SAF Holland SA	1.583.114,11		EUR
ELMOS Semiconductor AG	1.582.538,45		EUR
Haldex AB	1.559.755,59		EUR
Stemmer Imaging AG Bearer	1.480.213,52		EUR

2.3 Wertentwicklungen

Anteil	Jährliche Wertentwicklung	Jährliche Wertentwicklung der Benchmark
ODDO ACTIVE MICRO COMPANIES CI-EUR	-0,41	2,77%
ODDO ACTIVE MICRO COMPANIES CN-EUR	-0,81	
ODDO ACTIVE MICRO COMPANIES CR-EUR	-1,47	
ODDO ACTIVE MICRO COMPANIES GC-EUR	--	

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

2.4 Ausblick

Das Jahr 2019 könnte sich durch eine Abweichung der Geldpolitik zwischen den Zentralbanken auszeichnen. Nach der Verschlechterung der Wachstumsaussichten werden die weltweiten Wachstumsraten verhalten bleiben.

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

FCP
ODDO BHF
ACTIVE MICRO
CAP

Geschäftsjahr von
14 Monaten zum
28. September 2018

Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss

An die Anteilinhaber des FCP ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

Prüfungsurteil

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) ODDO BHF Active Micro Cap in Form eines Investmentfonds (Fonds Commun de Placement, FCP) für das am 28. September 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. Juli 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 BHF
ACTIVE MICRO
CAP

*Geschäftsjahr von
14 Monaten zum
28. September 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 erstellt.

FCP
ODDO BHF
ACTIVE MICRO
CAP

*Geschäftsjahr von
14 Monaten zum
28. September 2018*

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 BHF
ACTIVE MICRO
CAP

*Geschäftsjahr von
14 Monaten zum
28. September
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, 19. Dezember 2018

Der Abschlussprüfer

Mazars:

[Unterschrift]

Gilles DUNAND-ROUX

AKTIVBILANZ ZUM 28.09.2018 IN EUR

	28.09.2018	
Nettoanlagevermögen	0,00	
Einlagen	0,00	
Finanzinstrumente	74.741.067,91	
Aktien und ähnliche Wertpapiere	74.741.067,91	
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	74.741.067,91	
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	
Schuldtitel	0,00	
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	
<i>Handelbare Schuldtitel</i>	0,00	
<i>Sonstige Schuldtitel</i>	0,00	
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	
Organismen für gemeinsame Anlagen	0,00	
Allgemeine OGAW und AIF für nicht professionelle Kunden und vergleichbare Produkte aus anderen Ländern	0,00	
Sonstige Fonds für nicht professionelle Kunden und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union	0,00	
Allgemeine professionelle Fonds und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen	0,00	
Sonstige professionelle Investmentfonds und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und nicht notierte Verbriefungsorganismen	0,00	
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	
Forderungen aus in Pension genommenen Finanztiteln	0,00	
Forderungen aus verliehenen Finanztiteln	0,00	
Entlehene Finanztitel	0,00	
In Pension gegebene Finanztitel	0,00	
Sonstige befristete Geschäfte	0,00	
Finanzkontrakte		
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	
Sonstige Geschäfte	0,00	
Sonstige Finanzinstrumente	0,00	
Forderungen	28.642.946,49	
Devisentermingeschäfte	28.634.460,51	
Sonstige	8.485,98	
Finanzkonten	1.981.672,54	
Liquide Mittel	1.981.672,54	
Gesamt Aktiva	105.365.686,94	

PASSIVBILANZ ZUM 28.09.2018 IN EUR

	28.09.2018	
Eigenkapital		
Kapital	79.514.700,14	
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	0,00	
Saldovortrag (a)	0,00	
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	-2.107.789,68	
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	-868.383,56	
Gesamt Eigenkapital	76.538.526,90	
<i>(= Betrag des Nettovermögens)</i>		
Finanzinstrumente	0,00	
Veräußerungen von Finanzinstrumenten	0,00	
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln	0,00	
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Finanztiteln	0,00	
Verbindlichkeiten aus entliehenen Finanztiteln	0,00	
Sonstige befristete Geschäfte	0,00	
Finanzkontrakte	0,00	
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	
Sonstige Geschäfte	0,00	
Verbindlichkeiten	28.827.018,00	
Devisentermingeschäfte	28.707.900,03	
Sonstige	119.117,97	
Finanzkonten	142,04	
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	142,04	
Darlehen	0,00	
Gesamt Passiva	105.365.686,94	

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr geleisteten Anzahlungen

BILANZUNWIRKSAME POSITIONEN ZUM 28.09.2018 IN EUR

	28.09.2018	
Sicherungsgeschäfte		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		

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

ERGEBNISRECHNUNG ZUM 28.09.2018 IN EUR

	28.09.2018	
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und aus Finanzkonten	0,00	
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	829.238,04	
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	0,00	
Erträge aus Schuldtiteln	0,00	
Erträge aus befristeten Käufen und Verkäufen von Finanztiteln	0,00	
Erträge aus Finanzkontrakten	0,00	
Sonstige Finanzerträge	126,64	
GESAMT (I)	829.364,68	
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Verkäufen von Finanztiteln	676,83	
Aufwendungen für Finanzkontrakte	0,00	
Aufwendungen für Finanzverbindlichkeiten	0,00	
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	
GESAMT (II)	676,83	
Ergebnis aus Finanzgeschäften (I - II)	828.687,85	
Sonstige Erträge (III)	0,00	
Verwaltungsgebühren und Zuführungen zu Abschreibungen (IV)	968.818,09	
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-140.130,24	
Abgrenzung des Geschäftsjahres (V)	-728.253,32	
Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (VI)	0,00	
Ergebnis (I - II + III - IV +/- V - VI)	-868.383,56	

ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS

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

Das Geschäftsjahr umfasst ausnahmsweise 13 Monate und 3 Wochen.

REGELN FÜR DIE BEWERTUNG UND VERBUCHUNG 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

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

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.

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 nicht mit letztem Kurs identisch
Handelsplätze in Nord- und Südamerika:	letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung, falls nicht mit letztem Kurs identisch

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 OGAW 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.

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

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge (Erträge und Gewinne)

Ausschüttungsfähige Beträge	CR-EUR-, CI-EUR-, CN-EUR- und GC-EUR-Anteile Thesaurierende Anteile	
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung	
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung	

INFORMATIONEN ZU DEN KOSTEN

Dem Fonds berechnete Kosten	Bemessungsgrundlage	Gebührentabelle CR-EUR-, CI-EUR-, CN-EUR- und GC-EUR-Anteile
Kosten der Finanzgeschäftsführung und externe Kosten für die administrative Verwaltung zulasten der Verwaltungsgesellschaft	Nettovermögen	CR-EUR-Anteile: höchstens 2,40% einschl. Steuern CI-EUR-Anteile: höchstens 1,20% einschl. Steuern CN-EUR- und GC-EUR-Anteile: höchstens 1,50% einschl. Steuern
Maximale indirekte Kosten (Provisionen und Verwaltungskosten)	Nettovermögen	Nicht relevant
Erfolgsabhängige Gebühr	Nettovermögen	CR-EUR-, CI-EUR-, CN-EUR- und GC-EUR-Anteile: höchstens 20% der Outperformance des Fonds gegenüber dem Referenzindex (MSCI Europe Micro Cap Hedged Euro NR), wenn die Wertentwicklung des Fonds positiv ist*
Beteiligte, die Umsatzprovisionen erhalten: - Verwaltungsgesellschaft: 100%	Abzug bei jeder Transaktion	Aktien: 0,10% einschl. Steuern und mindestens 7,50 EUR vor Steuern Anleihen: 0,03% einschl. Steuern und mindestens 7,50 EUR vor Steuern Geldmarktinstrumente und Derivate: Keine

1. ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS ZUM 28.09.2018 IN EUR

	28.09.2018	
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	0,00	
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	99.286.752,00	
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-19.713.239,76	
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	1.713.579,47	
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-2.222.286,07	
Realisierte Gewinne aus Finanzkontrakten	1.368.895,13	
Realisierte Verluste aus Finanzkontrakten	-756.591,20	
Transaktionskosten	-362.816,02	
Wechselkursdifferenzen	-419.758,09	
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-1.942.438,80	
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	-1.942.438,80	
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	0,00	
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Finanzkontrakten	-273.439,52	
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	-273.439,52	
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	0,00	
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	0,00	
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	0,00	
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-140.130,24	
Während des Geschäftsjahres geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste	0,00	
Während des Geschäftsjahres geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis	0,00	
Sonstige Elemente (*)	0,00	
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	76.538.526,90	

(*) 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							1.981.672,54	2,59
Passiva								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten							142,04	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	1.981.672,54	2,59								
Passiva										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten	142,04	0,00								
Bilanzunwirksame Positionen										
Sicherungsgeschäfte										
Sonstige Geschäfte										

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

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

	Währung 1	%	Währung 2	%	Währung 3	%	Währung 4	%
	SEK	SEK	GBP	GBP	NOK	NOK	CHF	CHF
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	13.141.177,47	17,17	10.659.934,10	13,93	4.441.905,96	5,80		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Schuldtitel								
OGA								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Forderungen	139.003,17	0,18	8.485,98	0,01				
Finanzkonten	275,04	0,00	1.172,87	0,00	832,07	0,00		
Passiva								
Veräußerungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Verbindlichkeiten	13.112.960,10	17,13	10.961.167,32	14,32	4.496.284,54	5,87		
Finanzkonten							142,04	0,00
Bilanzunwirksame Positionen								
Sicherungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

2.5 FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	28.09.2018
Gesamt Forderungen	Termingeschäfte	28.434.460,51
	Kupons und Dividenden	8.485,98
	Nachschusspflicht bei Devisenterminkontrakten	200.000,00
		28.642.946,49
Gesamt Verbindlichkeiten	Termingeschäfte	28.707.900,03
	Rückstellungen für externe Aufwendungen	119.117,97
		28.827.018,00
Gesamt Verbindlichkeiten und Forderungen		-184.071,51

2.6 EIGENKAPITAL

2.6.1 Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Wertpapiere

	Anteile	Betrag
CI-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	229.904	61.146.773,10
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-52.905	-14.435.861,28
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	176.999	46.710.911,82

	Anteile	Betrag
CR-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	271.224,131	28.284.120,23
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-34.741,607	-3.688.243,13
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	236.482,524	24.595.877,10

	Anteile	Betrag
ANTEIL CN-EUR		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	29.383,507	3.095.524,06
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-5.711,867	-599.935,07
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	23.671,64	2.495.588,99

	Anteile	Betrag
GC-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	65.711,826	6.760.334,61
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-9.610,756	-989.200,28
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	56.101,07	5.771.134,33

2.6.2 Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren

	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
CI-EUR-ANTEIL	
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

	Betrag
CR-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	32.368,75
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	32.368,75
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	32.368,75
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	32.368,75
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	9.211,41
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	9.211,41
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	9.211,41
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	9.211,41
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	11,76
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	11,76
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	11,76
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	11,76
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

	28.09.2018
CI-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,20
Betriebs- und Verwaltungskosten	422.747,22
Erfolgsabhängige Gebühr	22.148,44
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	28.09.2018
CR-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	2,40
Betriebs- und Verwaltungskosten	442.418,58
Erfolgsabhängige Gebühr	835,86
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	28.09.2018
ANTEIL CN-EUR	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Betriebs- und Verwaltungskosten	27.315,43
Erfolgsabhängige Gebühr	776,39
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	28.09.2018
GC-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Betriebs- und Verwaltungskosten	52.576,17
Erfolgsabhängige Gebühr	0,00
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

2.7 ERHALTENE ODER GELEISTETE SICHERHEITEN

2.7.1 VOM OGAW ERHALTENE GARANTIEN:

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

	28.09.2018
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

	28.09.2018
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

	28.09.2018
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	Steuergutschriften insgesamt	Steuergut- schriften 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)

	28.09.2018
Zur Verwendung verbleibende Summen	
Saldovortrag	0,00
Ergebnis	-868.383,56
Gesamt	-868.383,56

	28.09.2018
CI-EUR-ANTEIL	
Verwendung	
Ausschüttung	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00
Thesaurierung	-326.039,11
Gesamt	-326.039,11
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile	
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses	

	28.09.2018
CR-EUR-ANTEIL	
Verwendung	
Ausschüttung	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	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

	28.09.2018	
CR-EUR-ANTEIL		
Thesaurierung	-467.246,88	
Gesamt	-467.246,88	
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	28.09.2018	
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	
Thesaurierung	-26.304,37	
Gesamt	-26.304,37	
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	28.09.2018	
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	
Thesaurierung	-48.793,20	
Gesamt	-48.793,20	
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
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	
	28.09.2018	
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste		0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres		-2.107.789,68
Geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste für das Geschäftsjahr		0,00
Gesamt		-2.107.789,68

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	28.09.2018	
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung		0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		0,00
Thesaurierung		-1.267.837,40
Gesamt		-1.267.837,40
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	
	28.09.2018	
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung		0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		0,00
Thesaurierung		-676.150,44
Gesamt		-676.150,44
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	
	28.09.2018	
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung		0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		0,00
Thesaurierung		-56.237,65
Gesamt		-56.237,65
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	
	28.09.2018	
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung		0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste		0,00
Thesaurierung		-107.564,19
Gesamt		-107.564,19
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

CI-EUR-ANTEIL	28.09.2018
Nettovermögen	44.908.159,94
Anzahl der Anteile	176.999
Nettoinventarwert pro Anteil	253.719,85
Ertragsverwendung	
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-1.842,03
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und - verluste	-7.162,96
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: 07.08.2017

CR-EUR-ANTEIL	28.09.2018
Nettovermögen	23.713.582,70
Anzahl der Anteile	236.482,524
Nettoinventarwert pro Anteil	100,27
Ertragsverwendung	
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-1,97
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und - verluste	-2,85
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: 07.08.2017

CN-EUR-ANTEIL	28.09.2018
Nettovermögen	2.390.294,59
Anzahl der Anteile	23.671,640
Nettoinventarwert pro Anteil	100,97
Ertragsverwendung	
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-1,11
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und - verluste	-2,37
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: 29.09.2017

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 39

GC-EUR-ANTEIL	28.09.2018
Nettovermögen	5.526.489,67
Anzahl der Anteile	56.101,070
Nettoinventarwert pro Anteil	98,50
Ertragsverwendung	
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-0,86
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-1,91
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: 13.10.2017

2.11 BESTANDSVERZEICHNIS

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
Recticel SA	EUR	145.620	1.377.565,20	1,80
Manutan International	EUR	13.129	963.668,60	1,26
Haldex AB	SEK	169.310	1.429.053,79	1,87
Voyageurs du Monde SA	EUR	8.888	1.204.324,00	1,57
Resilux	EUR	7.146	1.024.736,40	1,34
Poyry Oyj	EUR	126.089	955.754,62	1,25
ELMOS Semiconductor AG	EUR	43.972	801.169,84	1,05
Group SFPI SA	EUR	296.728	940.627,76	1,23
Devoteam SA	EUR	13.684	1.510.713,60	1,97
Photo-Me International Plc	GBP	815.345	1.138.728,45	1,49
Bigben Interactive	EUR	83.270	887.658,20	1,16
Xilam Animation	EUR	32.962	1.456.920,40	1,90
Mondo TV SpA	EUR	94.687	358.390,30	0,47
Paragon GmbH & Co KGaA	EUR	13.026	486.521,10	0,64
MS Industrie AG	EUR	346.386	1.049.549,58	1,37
Alma Media Corp	EUR	140.784	895.386,24	1,17
MGI Digital Graphic Technology	EUR	17.895	858.960,00	1,12
Johnson Ser Group Plc Reg	GBP	812.730	1.231.795,00	1,61
Lumibird SA	EUR	120.290	1.647.973,00	2,15
PVA TePla AG	EUR	89.266	1.249.724,00	1,63
Le Belier SA	EUR	22.263	845.994,00	1,11
CTT Syst AB	SEK	76.432	1.427.848,12	1,87
Sogclair SA	EUR	24.286	752.866,00	0,98
Iomart Group PLC	GBP	302.098	1.470.264,02	1,92
Robert Walters PLC Reg	GBP	188.966	1.442.616,72	1,88
Revenio Group Corp	EUR	77.384	1.207.190,40	1,58
EKF Diagnostics Holdings Plc	GBP	2.451.576	966.075,03	1,26
Medistim ASA	NOK	138.866	1.168.620,08	1,53
Nanogate SE	EUR	18.859	694.954,15	0,91
Elica SpA	EUR	516.149	1.161.335,25	1,52
Nabaltec AG	EUR	74.665	1.859.158,50	2,43
Kendrion NV	EUR	41.110	1.233.300,00	1,61
Bouvet ASA Reg	NOK	54.868	1.450.185,27	1,89
SAF Holland SA	EUR	101.570	1.322.441,40	1,73
Ringmetall Aktiengesellschaft	EUR	280.981	1.053.678,75	1,38
Vente-Unique.com	EUR	108.128	702.940,13	0,92
Sesa SpA	EUR	27.205	745.417,00	0,97
SUESS MicroTec SE Reg	EUR	77.343	1.082.802,00	1,41
Medios AG	EUR	44.286	803.790,90	1,05
Silli Solutions Plc Reg	EUR	88.362	1.016.163,00	1,33
Bufab AB	SEK	95.247	955.125,72	1,25
XLMedia Plc	GBP	705.802	740.888,53	0,97
Bactiguard Hg AB Reg	SEK	98.167	406.685,58	0,53
Zalaris ASA	NOK	260.471	1.002.363,20	1,31

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 Nettovermögens
Ateme SA	EUR	71.974	860.809,04	1,12
Focus Home Interactive SA	EUR	41.154	1.107.042,60	1,45
Nilorngruppen AB B	SEK	144.444	1.149.266,65	1,50
Groupe Guillin SA	EUR	35.543	913.455,10	1,19
Storytel AB B	SEK	73.762	883.899,34	1,15
Capelli	EUR	13.456	565.152,00	0,74
CLX Communications AB	SEK	111.110	1.155.066,29	1,51
Kid ASA	NOK	215.644	820.737,41	1,07
Nextstage SAS	EUR	7.922	792.200,00	1,04
Openjobmetis SpA	EUR	72.146	625.505,82	0,82
Tokmanni Group Corp	EUR	115.583	869.184,16	1,14
Aures Technologies SA	EUR	28.933	1.232.545,80	1,61
Victoria Plc Reg	GBP	139.293	1.097.803,93	1,43
THQ Nordic AB Reg B	SEK	67.440	1.305.560,61	1,71
MIPS AB Reg	SEK	176.554	1.862.745,57	2,43
Mediawan SA	EUR	128.586	1.774.486,80	2,32
Plastiques du Val de Loire SA	EUR	43.656	545.700,00	0,71
HMS Networks AB Reg	SEK	79.679	1.226.282,36	1,60
Wiiit SpA Reg	EUR	16.000	713.600,00	0,93
Momentum Group AB B Reg	SEK	122.914	1.339.643,44	1,75
Delta Plus Group	EUR	22.623	1.090.428,60	1,42
Alpha Fin Mks Consulting Plc Reg	GBP	662.528	1.866.965,69	2,44
Stemmer Imaging AG Bearer	EUR	31.923	1.436.535,00	1,88
Team17 Group Plc Reg	GBP	222.222	704.796,73	0,92
2CRSI SA	EUR	97.141	946.153,34	1,24
Mutares AG Reg	EUR	82.413	873.577,80	1,14
GESAMT An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere (außer Warrants und Bezugsscheine)			74.741.067,91	97,65
GESAMT An einem geregelten Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere			74.741.067,91	97,65
GESAMT Aktien & ähnliche Wertpapiere			74.741.067,91	97,65
Verwaltungsgebühr	EUR	-95.357,28	-95.357,28	-0,12
Erfolgsabhängige Gebühr	EUR	-23.760,69	-23.760,69	-0,03
GESAMT Kosten			-119.117,97	-0,16
Robert Walters PLC Reg	GBP	188.966	8.485,98	0,01
GESAMT Kupons und Dividenden			8.485,98	0,01
OddoCie CHF	CHF	-161,13	-142,04	0,00
OddoCie EUR	EUR	1.979.392,56	1.979.392,56	2,44
OddoCie GBP	GBP	1.044,7	1.172,87	0,00
OddoCie NOK	NOK	7.870,34	832,07	0,00
OddoCie SEK	SEK	2.841,5	275,04	0,00
GESAMT Vermögenswerte			1.981.530,50	2,44
V/A SEK EUR 161018	EUR	30.015,55	30.015,55	0,04
V/A SEK EUR 161018	SEK	-313.589	-30.354,89	-0,04
V/A GBP EUR 161018	EUR	10.138.045,83	10.138.045,83	13,25
V/A GBP EUR 161018	GBP	-9.030.000	-10.132.993,18	-13,24
V/A NOK EUR 161018	EUR	4.323.126,42	4.323.126,42	5,65
V/A NOK EUR 161018	NOK	-41.719.000	-4.408.346,18	-5,76

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 Nettover- mögens
V/A SEK EUR 161018	EUR	12.649.143,71	12.649.143,71	16,51
V/A SEK EUR 161018	SEK	-132.594.000	-12.834.877,29	-16,77
V/A SEK EUR 161018	EUR	77.910,64	77.910,64	0,10
V/A SEK EUR 161018	SEK	-816.904	-79.074,94	-0,10
V/A NOK EUR 161018	EUR	200,23	200,23	0,00
V/A NOK EUR 161018	NOK	-1.924	-203,30	0,00
A/V SEK EUR 161018	EUR	202.072	19.560,23	0,03
A/V SEK EUR 161018	SEK	-19.204	-19.204,00	-0,03
A/V SEK EUR 161018	EUR	1.233.936	119.442,94	0,16
A/V SEK EUR 161018	SEK	-118.284,07	-118.284,07	-0,15
V/A GBP EUR 161018	EUR	64.341,27	64.341,27	0,08
V/A GBP EUR 161018	GBP	-57.193	-64.178,99	-0,08
V/A NOK EUR 161018	EUR	97,34	97,34	0,00
V/A NOK EUR 161018	NOK	-928	-98,06	0,00
V/A SEK EUR 161018	EUR	65.379,17	65.379,17	0,09
V/A SEK EUR 161018	SEK	-678.500	-65.677,66	-0,09
V/A SEK EUR 161018	EUR	66.469,52	66.469,52	0,09
V/A SEK EUR 161018	SEK	-688.864	-66.680,88	-0,09
V/A SEK EUR 161018	EUR	36.279,32	36.279,32	0,05
V/A SEK EUR 161018	SEK	-374.949	-36.294,44	-0,05
V/A NOK EUR 161018	EUR	86.518,61	86.518,61	0,11
V/A NOK EUR 161018	NOK	-829.365	-87.637,00	-0,11
V/A GBP EUR 161018	EUR	692.656,51	692.656,51	0,90
V/A GBP EUR 161018	GBP	-622.222	-698.224,95	-0,91
V/A GBP EUR 161018	EUR	65.273,22	65.273,22	0,09
V/A GBP EUR 161018	GBP	-58.611	-65.770,20	-0,09
GESAMT Termingeschäfte			-273.439,52	-0,36
ADM OTC - JPMORG EUR	EUR	140.000	140.000,00	0,18
ADM OTC - CALYON EUR	EUR	60.000	60.000,00	0,08
GESAMT Sonstige liquide Mittel			200.000,00	0,26
GESAMT BARMITTEL			1.797.458,99	2,35
PORTFOLIO INSGESAMT			76.538.526,90	100,00

ANHANG 1: 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 September 2018 gezahlten Vergütungen	6.740.073	13.270.263	155

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2017, die 2018 gezahlt wurden; 7.312.793 EUR wurden 2018 gezahlt, der Rest wird zu einem späteren Zeitpunkt ausgezahlt.

(**) 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 OGAW haben	Anzahl der Begünstigten
Gesamtbetrag der für das Geschäftsjahr 2017 gezahlten (fixen Vergütungen von Januar bis September 2018 und variablen *) Vergütungen:	992.454	11	13.542.458	31

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2017, die 2018 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

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

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.

2.2 Informationen zum Management des Risikoprofils des OGA 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 OGA 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.

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