



## **ODDO BHF ALGO MIN VAR**

Investmentfonds nach französischem Recht (Fonds Commun de Placement)

### **Jahresbericht zum 31. Dezember 2018**

Informationen für Anteilinhaber in der Bundesrepublik Deutschland

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Vertragsbedingungen des Fonds sowie die Jahres- und Halbjahresberichte – jeweils in Papierform – sowie der Nettoinventarwert pro Anteil und die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle State Street Bank GmbH, Solmsstrasse 83, 60486 Frankfurt am Main, erhältlich. Die vorgenannten Dokumente werden in englischer Sprache zur Verfügung gestellt, mit Ausnahme der wesentlichen Anlegerinformationen, die in deutscher Sprache verfügbar sind.

Verwaltungsgesellschaft: Oddo BHF Asset Management

Verwahrstelle: Oddo BHF SCA

Verwaltung und Rechnungslegung delegiert an: EFA

Abschlussprüfer: Scacchi

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

Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris 12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich

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

**INHALT**

<b>1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW</b>	<b>3</b>
<b>2. LAGEBERICHT</b>	<b>6</b>
<b>3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW</b>	<b>8</b>

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](http://www.am.oddo-bhf.com)

## 1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW

### 1.1 Klassifizierung

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

### 1.2 Anlageziel

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, den MSCI Europe (Net Return) inklusive Reinvestition der Nettodividenden über einen Anlagezeitraum von über 5 Jahren zu übertreffen bei einer Volatilität, die niedriger ist als die des MSCI Europe inklusive Reinvestition der Nettodividenden über einen Anlagezeitraum von 5 Jahren.

### 1.3 Besteuerung

Der Fonds kann als Basis für Lebensversicherungspolice dienen.

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

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

Zweck des vorliegenden Jahresberichts ist nicht, die steuerlichen Konsequenzen zusammenzufassen, die für jeden Anleger mit der Zeichnung, der Rückgabe, dem Halten oder der Veräußerung von Anteilen des Fonds verbunden sind. Diese Konsequenzen können je nach den Gesetzen und Gepflogenheiten, die im Wohnsitz-, Aufenthalts- oder Gründungsland des 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.
- Der Fonds hält keinen OGAW, der zum Abschlussstichtag des Fonds von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet wurde.
- **Methode zur Berechnung des allgemeinen Risikos des OGAW:** Die von Oddo BHF Asset Management gewählte Methode zur Berechnung des allgemeinen Risikos des OGAW ist die Berechnungsmethode für Verbindlichkeiten.
- **Kriterien für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung:** Der OGAW berücksichtigt nicht gleichzeitig die drei Kriterien für die Einhaltung der Ziele im Hinblick auf Umwelt, Soziales und Qualität der Unternehmensführung (ESG). Alle Informationen über die ESG-Kriterien stehen auf der Website von Oddo BHF Asset Management unter der Adresse [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) zur Verfügung.

- **Anteil des Vermögens, der in Titeln oder Rechten angelegt ist, die für Aktiensparpläne (PEA) zugelassen sind: 89,70%**
- Im Rahmen ihrer Risikomanagementpolitik erstellt die Portfolioverwaltungsgesellschaft angemessene und dokumentierte Richtlinien und Verfahren für ein effizientes Risikomanagement, mit denen sich Risiken im Zusammenhang mit ihren Aktivitäten, Prozessen und Systemen erkennen lassen. Diese Richtlinien und Verfahren werden kontinuierlich umgesetzt und aktualisiert, um den operativen Anforderungen gerecht zu werden.

Weitere Informationen finden Sie in den Wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) dieses OGAW, insbesondere in der Rubrik „Risiko- und Ertragsprofil“, oder in seinem ausführlichen Verkaufsprospekt, die auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft oder unter [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) zur Verfügung stehen.

## 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](http://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](http://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](http://www.am.oddo-bhf.com) eingesehen werden.
- **Informationen zur Vergütungspolitik**  
Die gesetzlich vorgeschriebenen Informationen zu den Vergütungen sind im Anhang des vorliegenden Berichts enthalten.

## 1.6 Techniken des effizienten Portfoliomanagements und im Fonds gehaltene Derivate

### Art der abgeschlossenen Geschäfte:

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

### Risiko:

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

**Kontrahenten am Ende des Geschäftsjahres:**

Impensionsnahmen: Oddo & Cie, BNP, Natixis, Cacib, Société Générale  
Wertpapierleihen und Impensionsgaben: 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.

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

## 1.7 Veränderungen im Laufe des Geschäftsjahres

**Seit dem 01.06.2018:** Namensänderung, der Fonds Oddo Vision wurde in Oddo BHF Algo Min Var umbenannt

**19.09.2018:** Auflegung eines CN-EUR-Anteils

**Seit dem 26.09.2018:** Beauftragter Finanzverwalter ist die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT GMBH.

**Seit dem 21.11.2018:**

Änderung des Investmentprozesses des Fonds, der an die Verwaltung des Fonds durch die Mitarbeiter der ODDO BHF Asset Management GmbH angepasst wird, wobei bei der Titelauswahl nun ein rein quantitativer Ansatz verfolgt wird und die qualitative Beurteilung durch die Verwaltungsgesellschaft entfällt.

Ferner werden die Beschränkungen in Bezug auf sektorbezogene Abweichungen (zuvor gegenüber dem Referenzindex auf +/- 30% begrenzt) und die Gewichtung der einzelnen Unternehmen (zuvor 4% je Unternehmen) gestrichen.

## 1.8 SFTR-Informationen

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

## 2. LAGEBERICHT

### 2.1 Makroökonomisches Umfeld und Entwicklung der Aktienmärkte im Jahr 2018

Den Aktienmärkten, die sich seit 2009 im Aufwärtstrend befinden, ging Ende 2018 die Luft aus. Das Schreckgespenst der Inflation und Sorgen aufgrund der protektionistischen und destabilisierenden Handelspolitik der Regierung Trump führten phasenweise zu deutlichen Verlusten an den Aktienmärkten, insbesondere im vierten Quartal 2018. Exportorientierte Titel und Sektoren, beispielsweise im Dax, waren besonders betroffen.

Der Druck erhöhte sich in den Schwellenländern (Türkei und Argentinien zum Beispiel) angesichts der immer restriktiveren Geldpolitik der Fed, der daraus resultierenden Aufwertung des Dollars und des Anstiegs des Erdölpreises.

In Europa belasteten einige interne Probleme (Haushaltspolitik Italiens, Brexit, Uneinigkeit in der Sicherheits- und Einwanderungspolitik) das Wirtschaftswachstum, das insgesamt jedoch positiv blieb. In den USA ließen die positiven Auswirkungen der Steuerreform allmählich nach, die nicht verhindern konnte, dass der US-Markt das Jahr letztlich mit einer zweistelligen Korrektur beendete.

Was die Geldpolitik betrifft, erhöhte die Fed ihre Zinsen wie angekündigt, während die EZB ihr Anleihekaufprogramm 2018 fortsetzte. Ab Oktober sollen jedoch nur noch Papiere im Volumen von 15 Milliarden Euro aufgekauft werden. Neben dieser Verringerung des Kaufvolumens äußerte sich die Bank zu den langfristigen Zinssichten und gab an, dass die Zinsen bis nach dem Sommer 2019 unverändert blieben. Die EZB belässt die Zinsen strukturell tief, um den Schuldendienst von Kreditnehmern zu erleichtern und die Stabilität der Finanzmärkte zu gewährleisten.

### 2.2 Investmentprozess

Der Oddo Algo Min Var ist ein Fonds, der in europäische Aktien investiert und gemäß dem Minimum-Variance-Ansatz verwaltet wird. Beim Minimum-Variance-Ansatz wird versucht, die seit langem bestehende Marktanomalie auszunutzen, dass Aktien mit der geringsten Volatilität langfristig in der Regel stärker steigen. Das Ziel unserer Strategie besteht darin, ein Portfolio aufzubauen, das die Schwankungen des Marktes abfedert und den europäischen Aktienmarkt langfristig übertrifft.

Unser Investmentprozess basiert auf der Identifikation und dem Management unterschiedlicher Risikoquellen. Zunächst filtern wir das Investmentuniversum, indem wir die spezifischen Risiken der einzelnen Unternehmen analysieren, wobei wir die finanzielle Solidität, die Bewertung und die Marktdynamik berücksichtigen. Anschließend stellen wir ein Portfolio mit minimaler Volatilität zusammen, wobei wir die Volatilität und die Korrelationen der Vergangenheit einbeziehen. Wir legen Beschränkungen in Bezug auf sektorbezogene Abweichungen zum Index fest, um eine Konzentration des Portfolios auf defensive Sektoren zu vermeiden. Jedes Unternehmen wird nach seiner Volatilität, seiner Wechselbeziehung mit anderen Unternehmen des Investmentuniversums und dem Sektor, zu dem es gehört, gewichtet.

Unsere Anlagestrategie, die darin besteht, Titel mit der geringsten Volatilität und Korrelation untereinander in jedem Sektor auszuwählen, bevorzugt derzeit ein hohes Engagement in folgenden Titeln: Unilever (Verbrauchsgüter, Vereinigtes Königreich), Colruyt (Verbraucherservice, Belgien), Hannover Re (Versicherungen, Deutschland), NN Group (Versicherungen, Niederlande), Thalès (Industrieunternehmen, Frankreich), Nestlé (Lebensmittel und Getränke, Schweiz), Kon. DSM (Chemie, Niederlande), Total (Energie, Frankreich), Ipsen (Gesundheitswesen, Frankreich) und Deutsche Telekom (Telekommunikation, Deutschland).

Der Fonds konzentriert sich auf die Sektoren Gesundheitswesen, Industrieunternehmen, Lebensmittel und Getränke sowie Verbrauchsgüter. Er ist im Bank- und Automobilssektor aufgrund der hohen Volatilität im Vergleich zum Referenzindex untergewichtet.

Aus regionaler Sicht waren Frankreich und das Vereinigte Königreich am Ende des Jahres 2018 absolut betrachtet die größten Positionen. Im Vergleich zum Referenzindex waren Frankreich und Belgien die größten aktiven Positionen,

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](http://www.am.oddo-bhf.com)

während die Schweiz und Deutschland untergewichtet waren. Die Zusammensetzung des Fonds wird monatlich auf Basis der Volatilität und der Ergebnisse von Faktoranalysen für die einzelnen Titel angepasst.

### 2.3 Wertentwicklungen

Anteil	Jährliche Wertentwicklung	Referenzindikator
ODDO BHF AIGO MIN VAR ANTEIL CI-EUR	-7,3%	-10,6%
ODDO BHF AIGO MIN VAR ANTEIL CR-EUR	-8%	
ODDO BHF AIGO MIN VAR ANTEIL CN-EUR	K.A.	
ODDO BHF AIGO MIN VAR GC-EUR	-7,38%	

### Hauptkauf- und -verkaufstransaktionen im letzten Steuerjahr:

Portfolio	Wertpapier	Kauf	Verkauf	Währung
Oddo BHF Algo Min Var	Colruyt NV	4.347.890,93		EUR
Oddo BHF Algo Min Var	UPM-Kymmene Corp		4.230.890,38	EUR
Oddo BHF Algo Min Var	Orkla ASA A	3.999.489,56		EUR
Oddo BHF Algo Min Var	Danske Bank A/S		3.472.627,04	EUR
Oddo BHF Algo Min Var	Unilever NV Certif of Shares	3.353.258,29		EUR
Oddo BHF Algo Min Var	Ingenico Group SA		3.180.294,22	EUR
Oddo BHF Algo Min Var	Swedish Match AB	3.084.270,94		EUR
Oddo BHF Algo Min Var	Swatch Group AG	3.025.139,75		EUR
Oddo BHF Algo Min Var	Koninklijke KPN NV		3.002.948,25	EUR
Oddo BHF Algo Min Var	Lonza Group AG Reg		2.877.587,26	EUR

### 2.4 Ausblick

Die Themen, die im letzten Jahr die Schlagzeilen beherrschten, sind auch 2019 weiter aktuell, da keine Lösungen für die bestehenden Probleme gefunden wurden. Ist ein Ende des Handelskriegs, insbesondere zwischen den USA und China, abzusehen? Oder wird nun die nächste Stufe gezündet? Wird es zu einem harten Brexit kommen, der das Wachstum in Europa stark belastet, oder wird es einen geordneten Ausstieg Großbritanniens aus der EU mit einer langen Übergangsphase geben? Wie stark werden die Fed und die EZB die Zinsen anheben? Darüber hinaus gibt die hohe Verschuldung der Haushalte und Unternehmen in China weiter Anlass zur Sorge. In Europa werden die Meinungsverschiedenheiten zwischen den Mitgliedsländern bei den Europawahlen wahrscheinlich erneut zutage treten, beispielsweise bezüglich der Frage der Haushaltsdisziplin (Italien), der gemeinsamen Sicherheitspolitik und der Einwanderungspolitik. Trotz dieser Probleme könnten die Kurse an den Märkten 2019 weiter steigen, da die wirtschaftliche Situation in Europa, den USA und in den meisten anderen Weltregionen nach wie vor gut ist. Zudem ist nach der deutlichen Korrektur von Risikoanlagen im vierten Quartal 2018 ein Großteil der oben genannten Risiken möglicherweise bereits in den Kursen berücksichtigt.

### **3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW**

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](http://www.am.oddo-bhf.com)



## **ODDO BHF ALGO MIN VAR (Vorm. ODDO VISION)**

Investmentfonds (Fonds Commun de Placement)

Verwaltungsgesellschaft:

ODDO BHF Asset Management SAS

12, boulevard de la Madeleine

75009 Paris

## **Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss**

Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

---

An die Inhaber von Anteilen des FCP ODDO BHF ALGO MIN VAR (vorm. ODDO VISION)

### **Prüfungsurteil**

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) ODDO BHF ALGO MIN VAR (vorm. ODDO VISION) in Form eines Investmentfonds (Fonds Commun de Placement, FCP) für das am 31. Dezember 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 zum Jahresabschluss**

### *Regelwerk für die Prüfung*

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

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

### *Unabhängigkeit*

Wir haben unseren Prüfauftrag unter Einhaltung der für uns für den Zeitraum vom 30. Dezember 2017 bis zum Datum der Vorlage unseres Berichts geltenden Regeln für die Unabhängigkeit durchgeführt und haben insbesondere keine im Rahmen der Berufspflichten für Abschlussprüfer unzulässigen Dienstleistungen erbracht.

## **Begründung der Beurteilungen**

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

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

## **Überprüfung des Berichts der Verwaltungsgesellschaft**

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

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

## **Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss**

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

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

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt.

## **Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses**

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

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

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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch und erlangen wir Prüfungsnachweise, die wir für ausreichend und geeignet halten, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von der Verwaltungsgesellschaft dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben im Jahresabschluss;

- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von der Verwaltungsgesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des FCP zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Geschäftstätigkeit nicht mehr fortgeführt werden kann. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, machen wir in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam oder, falls diese Angaben nicht gemacht werden oder unangemessen sind, modifizieren wir unser jeweiliges Prüfungsurteil;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und schätzen ein, ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Paris – La Défense, 12. April 2019

Der Abschlussprüfer

Deloitte & Associés

[Unterschrift]

Olivier GALIENNE

**AKTIVBILANZ ZUM 31.12.2018 IN EUR**

	31.12.2018	29.12.2017
<b>Nettoanlagevermögen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Einlagen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Finanzinstrumente</b>	<b>116.856.357,77</b>	<b>116.178.114,05</b>
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>116.856.357,77</b>	<b>116.178.114,05</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	116.856.357,77	116.178.114,05
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Schuldtitel</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<i>Handelbare Schuldtitel</i>	0,00	0,00
<i>Sonstige Schuldtitel</i>	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Befristete Wertpapiergeschäfte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Forderungen aus in Pension genommenen Finanztiteln	0,00	0,00
Forderungen aus verliehenen Finanztiteln	0,00	0,00
Entliehene Finanztitel	0,00	0,00
In Pension gegebene Finanztitel	0,00	0,00
Sonstige befristete Geschäfte	0,00	0,00
<b>Finanzkontrakte</b>		
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Forderungen</b>	<b>114.661,14</b>	<b>78.686,07</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige</b>	<b>114.661,14</b>	<b>78.686,07</b>
<b>Finanzkonten</b>	<b>1.476.130,42</b>	<b>3.247.746,74</b>
<b>Liquide Mittel</b>	<b>1.476.130,42</b>	<b>3.247.746,74</b>
<b>Gesamt Aktiva</b>	<b>118.447.149,33</b>	<b>119.504.546,86</b>

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](http://www.am.oddo-bhf.com)

**PASSIVBILANZ ZUM 31.12.2018 IN EUR**

	31.12.2018	29.12.2017
<b>Eigenkapital</b>		
<b>Kapital</b>	<b>116.033.967,30</b>	<b>110.189.742,54</b>
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	0,00	0,00
Saldovortrag (a)	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	783.065,00	7.706.470,07
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)</b>	<b>1.509.110,67</b>	<b>1.495.081,02</b>
<b>Gesamt Eigenkapital</b>	<b>118.326.142,97</b>	<b>119.391.293,63</b>
<i>(= Betrag des Nettovermögens)</i>		
<b>Finanzinstrumente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Veräußerungen von Finanzinstrumenten</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Befristete Geschäfte mit Finanztiteln</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Finanzkontrakte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>121.006,36</b>	<b>108.449,29</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Sonstige</b>	<b>121.006,36</b>	<b>108.449,29</b>
<b>Finanzkonten</b>	<b>0,00</b>	<b>4.803,94</b>
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>	<b>0,00</b>	<b>4.803,94</b>
<b>Darlehen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Gesamt Passiva</b>	<b>118.447.149,33</b>	<b>119.504.546,86</b>

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr geleisteten Anzahlungen

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](http://www.am.oddo-bhf.com)

**BILANZUNWIRKSAME POSITIONEN ZUM 31.12.2018 IN EUR**

	31.12.2018	29.12.2017
<b>Sicherungsgeschäfte</b>		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
<b>Sonstige Geschäfte</b>		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		

**ERGEBNISRECHNUNG ZUM 31.12.2018 IN EUR**

	<b>31.12.2018</b>	<b>29.12.2017</b>
<b>Erträge aus Finanzgeschäften</b>		
Erträge aus Einlagen und aus Finanzkonten	0,00	0,00
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	2.879.703,60	3.023.688,42
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Schuldtiteln	0,00	0,00
Erträge aus befristeten Käufen und Verkäufen von Finanztiteln	0,00	0,00
Erträge aus Finanzkontrakten	0,00	0,00
Sonstige Finanzerträge	0,00	0,00
<b>GESAMT (I)</b>	<b>2.879.703,60</b>	<b>3.023.688,42</b>
<b>Aufwendungen aus Finanzgeschäften</b>		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Verkäufen von Finanztiteln	0,00	0,00
Aufwendungen für Finanzkontrakte	0,00	0,00
Aufwendungen für Finanzverbindlichkeiten	0,00	0,00
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
<b>GESAMT (II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Ergebnis aus Finanzgeschäften (I - II)</b>	<b>2.879.703,60</b>	<b>3.023.688,42</b>
Sonstige Erträge (III)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühren und Zuführungen zu Abschreibungen (IV)	1.412.532,01	1.386.927,03
<b>Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>1.467.171,59</b>	<b>1.636.761,39</b>
Abgrenzung des Geschäftsjahres (V)	41.939,08	-141.680,37
Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (VI)	0,00	0,00
<b>Ergebnis (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>1.509.110,67</b>	<b>1.495.081,02</b>

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](http://www.am.oddo-bhf.com)



## ANHANG

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

Der Jahresabschluss wurde in der Form gemäß der Verordnung Nr. 2017-05 zur Abänderung der Verordnung Nr. 2014-01 der Behörde für Rechnungslegungsnormen über den Kontenplan für Organismen für gemeinsame Anlagen mit variablem Kapital aufgestellt.

Die Währung der Buchführung ist der Euro.

### RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE- UND METHODEN

#### 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.
- Kontrakte (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.

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

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](http://www.am.oddo-bhf.com)

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

**Rechnungslegungsverfahren:**

Verbuchung der Erträge:

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

Verbuchung der Transaktionskosten:

Die Transaktionen werden nach der Methode der Gebührenabgrenzung verbucht.

Verwendung der Erträge und der Nettogewinne und -verluste:

<b>Ausschüttungsfähige Beträge</b>	Thesaurierende Anteile CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR, CNw-EUR, CIw-EUR und CRw-EUR
<b>Verwendung der Nettoerträge</b>	Thesaurierung
<b>Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste</b>	Thesaurierung

## INFORMATIONEN ZU DEN KOSTEN

### Betriebs- und Verwaltungskosten:

Dem Fonds berechnete Kosten	Bemessungsgrundlage	Gebührentabelle CR-EUR-, CI-EUR-, CN-EUR-, DR-EUR-, DI-EUR- und GC-EUR-Anteile
Kosten der Finanzgeschäftsführung und externe Kosten für die administrative Verwaltung zulasten der Verwaltungsgesellschaft (Abschlussprüfer, Verwahrstelle, Vertrieb, Rechtsberatung)	Nettovermögen	<b>CR-EUR-Anteile:</b> höchstens 1,50% einschl. Steuern
		<b>CRw-EUR-Anteile:</b> höchstens 1,75% einschl. Steuern
		<b>CI-EUR- und GC-EUR-Anteile:</b> höchstens 0,75% einschl. Steuern
		<b>Clw-EUR-Anteile:</b> höchstens 0,85% einschl. Steuern
		<b>CN-EUR-Anteile:</b> höchstens 0,90% einschl. Steuern
		<b>CNw-EUR-Anteile:</b> höchstens 1,05% einschl. Steuern
Erfolgsabhängige Gebühr	Nettovermögen	CR-EUR-, CI-EUR-, CN-EUR- und GC-EUR-Anteile: höchstens 10% der Outperformance des Fonds gegenüber dem Referenzindikator MSCI Europe (Net Return), berechnet inklusive Reinvestition der Dividenden, wenn die Wertentwicklung des Fonds positiv ist.  CNw-EUR-, Clw-EUR- und CRw-EUR-Anteile: Entfällt
Beteiligte, die Umsatzprovisionen erhalten: - Verwaltungsgesellschaft: 100 %	Abzug bei jeder Transaktion	Aktien höchstens 0,15%  Anleihen: höchstens 0,04% einschl. Steuern

\* **Erfolgsabhängige Gebühr:** variable Gebühr auf Grundlage des Vergleichs zwischen der Wertentwicklung des Fondsanteils und der annualisierten Nettoperformance im Referenzzeitraum des Fonds.

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

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

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](http://www.am.oddo-bhf.com)

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 die annualisierte Nettoperformance von 4% übertrifft, wird bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts eine Rückstellung von höchstens 10% dieser Outperformance gebildet.

Wenn die Wertentwicklung des Anteils zwischen zwei Nettoinventarwerten die annualisierte Nettoperformance von 4% 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 der annualisierten Nettoperformance von 4% 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.

\*Eine Beschreibung der für die Berechnung der an die Outperformance gebundenen Gebühr verwendeten Methode ist bei der Verwaltungsgesellschaft verfügbar.

Die erfolgsabhängige Gebühr wird erstmals am 31.03.2016 erhoben und anschließend jeweils am Ende eines Geschäftsjahres.

Alle diese Kosten sind einschließlich aller Steuern (brutto) ausgewiesen.

## 1. ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS ZUM 31.12.2018 IN EUR

	31.12.2018	29.12.2017
<b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>119.391.293,63</b>	<b>133.576.121,66</b>
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	57.695.906,38	29.836.148,27
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-47.938.291,73	-54.826.026,98
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	6.712.596,76	11.898.859,27
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-5.589.397,98	-3.411.699,61
Realisierte Gewinne aus Finanzkontrakten	25,69	67,60
Realisierte Verluste aus Finanzkontrakten	0,00	0,00
Transaktionskosten	-266.191,77	-254.819,32
Wechselkursdifferenzen	19.692,77	-23.017,13
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-13.166.662,37	958.898,48
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	3.114.086,36	16.280.748,73
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	16.280.748,73	15.321.850,25
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Finanzkontrakten	0,00	0,00
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	0,00	0,00
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	0,00	0,00
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	1.467.171,59	1.636.761,39
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
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>118.326.142,97</b>	<b>119.391.293,63</b>

(\*) 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	%
<b>Aktiva</b>			
	Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
	Gesamt Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00
	Schuldtitel		
	Gesamt Schuldtitel	0,00	0,00
	<b>Gesamt Aktiva</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Passiva</b>			
	Veräußerungen von Finanzinstrumenten		
	Gesamt Abtretungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00
	<b>Gesamt Passiva</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Bilanzunwirksame Positionen</b>			
	Sicherungsgeschäfte		
	Gesamt Sicherungsgeschäfte	0,00	0,00
	Sonstige Geschäfte		
	Gesamt Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
	<b>Gesamt Bilanzunwirksame Positionen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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](http://www.am.oddo-bhf.com)

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

	Feste Zinsen	%	Variable Zinsen	%	Revidierbare Zinsen	%	Sonstige	%
<b>Aktiva</b>								
Einlagen								
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Schuldtitel								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten							1.476.130,42	1,25
<b>Passiva</b>								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten								
<b>Bilanzunwirksame Positionen</b>								
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	%
<b>Aktiva</b>										
Einlagen										
Anleihen und ähnliche Wertpapiere										
Schuldtitel										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten	1.476.130,42	1,25								
<b>Passiva</b>										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten										
<b>Bilanzunwirksame Positionen</b>										
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](http://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	%	Sonstige Währungen	%
	GBP	GBP	CHF	CHF	DKK	DKK		
<b>Aktiva</b>								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	19.379.613,16	16,38	10.710.336,89	9,05	7.374.615,20	6,23	9.183.285,08	7,76
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Schuldtitel								
OGA								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Forderungen	35.458,27	0,03	25.495,99	0,02				
Finanzkonten	46.044,45	0,04	4.376,29	0,00	4.534,22	0,00	21.912,99	0,02
<b>Passiva</b>								
Veräußerungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Verbindlichkeiten								
Finanzkonten								
<b>Bilanzunwirksame Positionen</b>								
Sicherungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

## 2.5. FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	31.12.2018
<b>Gesamt Forderungen</b>	Kupons und Dividenden	89.165,15
	Sonstige Forderungen	25.495,99
		<b>114.661,14</b>
<b>Gesamt Verbindlichkeiten</b>	Rückstellungen für externe Aufwendungen	121.006,36
		<b>121.006,36</b>
<b>Gesamt Verbindlichkeiten und Forderungen</b>		<b>-6.345,22</b>

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](http://www.am.oddo-bhf.com)



## 2.6. EIGENKAPITAL

### 2.6.1. Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Wertpapiere

	Anteile	Betrag
<b>CR-EUR-ANTEIL</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	69.134,05	10.109.239,38
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-83.277,891	-12.031.335,95
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-14.143,841	-1.922.096,57

	Anteile	Betrag
<b>CI-EUR-ANTEIL</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	28.164,376	42.823.150,88
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-23.597,986	-34.982.434,41
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	4.566,39	7.840.716,47

	Anteile	Betrag
<b>GC-EUR-ANTEIL</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	23.987,522	2.812.489,05
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-7.287,06	-834.059,89
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	16.700,462	1.978.429,16

	Anteile	Betrag
<b>ANTEIL CN-EUR</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	21.105,319	1.951.027,07
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-981.138	-90.461,48
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	20.124,181	1.860.565,59

### 2.6.2. Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren

	Betrag
<b>CR-EUR-ANTEIL</b>	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	5.835,28
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	5.835,28
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	5.835,28
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	5.835,28
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](http://www.am.oddo-bhf.com)

	<b>Betrag</b>
CR-EUR-ANTEIL	

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

	<b>Betrag</b>
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

	<b>Betrag</b>
ANTEIL CN-EUR	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	979,54
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	979,54
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	979,54
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	979,54
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](http://www.am.oddo-bhf.com)

### 2.6.3. Verwaltungsgebühren

	<b>31.12.2018</b>
<b>CR-EUR-ANTEIL</b>	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Betriebs- und Verwaltungskosten	849.430,43
Erfolgsabhängige Gebühr	5.753,37
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	<b>31.12.2018</b>
<b>CI-EUR-ANTEIL</b>	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,75
Betriebs- und Verwaltungskosten	532.209,82
Erfolgsabhängige Gebühr	4.380,50
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	<b>31.12.2018</b>
<b>GC-EUR-ANTEIL</b>	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,75
Betriebs- und Verwaltungskosten	18.515,09
Erfolgsabhängige Gebühr	463,31
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	<b>31.12.2018</b>
<b>ANTEIL CN-EUR</b>	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,90
Betriebs- und Verwaltungskosten	1.779,49
Erfolgsabhängige Gebühr	0,00
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	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](http://www.am.oddo-bhf.com)

## 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

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

### 2.8.2.Aktueller Wert von Finanzinstrumenten, die als Garantie dienen

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

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

	31.12.2018
Aktien	0,00
Anleihen	0,00
Handelbare Schuldtitel	0,00
OGAW	0,00
Terminfinanzinstrumente	0,00
<b>Titel der Gruppe insgesamt</b>	<b>0,00</b>

## 2.9. TABELLE ZUR VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE

Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr						
	Datum	Anteil	Gesamtbetrag	Betrag pro Anteil	Steuergutschriften insgesamt	Steuergutschriften je Anteil
<b>Summe der Vorauszahlungen</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit dem Ergebnis (6)	31.12.2018	29.12.2017
<b>Zur Verwendung verbleibende Summen</b>		
Saldovortrag	0,00	0,00
Ergebnis	1.509.110,67	1.495.081,02
<b>Gesamt</b>	<b>1.509.110,67</b>	<b>1.495.081,02</b>

	31.12.2018	29.12.2017
<b>CR-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	463.854,56	524.966,02
<b>Gesamt</b>	<b>463.854,56</b>	<b>524.966,02</b>
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
<b>Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses</b>		

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](http://www.am.oddo-bhf.com)

	31.12.2018	29.12.2017
<b>CI-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	1.002.251,59	952.344,76
<b>Gesamt</b>	<b>1.002.251,59</b>	<b>952.344,76</b>
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
<b>Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses</b>		

	31.12.2018	29.12.2017
<b>GC-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	43.741,28	17.770,24
<b>Gesamt</b>	<b>43.741,28</b>	<b>17.770,24</b>
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
<b>Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses</b>		

	31.12.2018	29.12.2017
<b>CN-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	
Thesaurierung	-736,76	
<b>Gesamt</b>	<b>-736,76</b>	
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
<b>Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses</b>		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.12.2018	29.12.2017
<b>Zur Verwendung verbleibende Summen</b>		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	783.065,00	7.706.470,07
Geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>783.065,00</b>	<b>7.706.470,07</b>

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.12.2018	29.12.2017
<b>CR-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	366.367,34	3.824.772,09
<b>Gesamt</b>	<b>366.367,34</b>	<b>3.824.772,09</b>
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.12.2018	29.12.2017
<b>CI-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	422.720,47	3.810.441,52
<b>Gesamt</b>	<b>422.720,47</b>	<b>3.810.441,52</b>
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.12.2018	29.12.2017
<b>GC-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	19.536,34	71.256,46
<b>Gesamt</b>	<b>19.536,34</b>	<b>71.256,46</b>
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.12.2018	29.12.2017
<b>CN-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	
Thesaurierung	-25.559,15	
<b>Gesamt</b>	<b>-25.559,15</b>	
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		



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

<b>CR-ANTEIL</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>29.12.2017</b>	<b>30.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Nettovermögen	52.561.096,56	59.150.837,92	68.785.378,78	76.900.449,53	81.839.070,97
Anzahl der Anteile	393.687.139	407.830,980	514.545,222	576.436,378	698.692,721
Nettoinventarwert pro Anteil	133,5	145,03	133,68	133,40	117,13
<b>Verwendung</b>					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	1,17	1,28	1,28	0,56	1,06
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	0,93	9,38	-1,64	11,17	0,20
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

<b>CI-ANTEIL</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>29.12.2017</b>	<b>30.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Nettovermögen	61.150.447,63	59.134.639,67	64.119.970,76	58.072.083,40	37.093.355,26
Anzahl der Anteile	44.123.715	39.557,325	46.885,299	42.870,136	31.402,738
Nettoinventarwert pro Anteil	1.385,88	1.494,90	1.367,59	1.354,60	1.181,21
<b>Verwendung</b>					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	22,71	24,08	22,78	14,78	19,85
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	9,58	96,32	-16,67	112,98	4,12
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

<b>GC-ANTEIL</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>29.12.2017</b>	<b>30.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Nettovermögen	2.824.128,47	1.105.816,04	670.772,12	522.548,00	-
Anzahl der Anteile	26.203.535	9.503,073	6.300,792	4.974,197	-
Nettoinventarwert pro Anteil	107,77	116,36-	106,45	105,05	-
<b>Verwendung</b>					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	1,66	1,88	2,04	0,99	-
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	0,74	7,49	-1,29	8,60	-
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

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

Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris 12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich

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

<b>CN-ANTEIL</b>	<b>31.12.2018</b>
Nettovermögen	1.790.470,31
Anzahl der Anteile	20.124.181
Nettoinventarwert pro Anteil	88,97
<b>Verwendung</b>	
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-0,03
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-1,27
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-
Steuergutschrift (*)	-

Auflegungsdatum: 18.09.2018

## 2.11. BESTANDSVERZEICHNIS

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- ver- mogens
Swedish Match AB	SEK	61.935	2.131.936,05	1,80
Kingspan Group	EUR	41.737	1.560.129,06	1,32
Unilever Plc	GBP	59.795	2.735.874,80	2,31
Unilever NV Certif of Shares	EUR	68.289	3.238.264,38	2,74
Koninklijke DSM NV	EUR	54.768	3.912.625,92	3,31
Anglo American Plc	GBP	88.551	1.723.587,21	1,46
Deutsche Telekom AG Reg	EUR	252.017	3.734.891,94	3,16
DNB ASA	NOK	82.643	1.153.580,77	0,97
Givaudan SA Reg	CHF	1.403	2.834.830,32	2,40
Hannover Rueck SE	EUR	39.658	4.667.746,60	3,93
Crédit Agricole SA	EUR	58.000	546.940,00	0,46
Lonza Group AG Reg	CHF	6.321	1.429.262,10	1,21
MTU Aero Engines AG	EUR	12.521	1.983.326,40	1,68
Ipsen	EUR	32.469	3.664.126,65	3,10
Aeroport de Paris (ADP)	EUR	21.554	3.567.187,00	3,01
Lloyds Banking Group Plc	GBP	969.291	559.694,44	0,47
Cineworld Group Plc	GBP	660.753	1.936.747,86	1,64
De Sammenslut Vognmaend AS	DKK	42.569	2.448.913,00	2,07
Orsted Reg	DKK	9.800	572.313,29	0,48
Colruyt NV	EUR	73.660	4.584.598,40	3,87
Tele2 AB B	SEK	198.354	2.209.100,03	1,87
NN Group NV	EUR	128.192	4.461.081,60	3,77
Red Electrica Corporacion SA	EUR	150.015	2.924.542,43	2,47
ING Groep NV	EUR	270.973	2.549.855,93	2,15
Rubis SCA	EUR	64.816	3.038.574,08	2,57
Nestlé SA Reg	CHF	59.610	4.222.981,26	3,57
Roche Holding Ltd Pref	CHF	10.289	2.223.263,21	1,88
Smith & Nephew Plc	GBP	155.393	2.533.498,11	2,14
Tesco Plc	GBP	456.514	966.460,86	0,82
OMV AG	EUR	90.219	3.450.876,75	2,92
KBC Group SA	EUR	57.424	3.254.792,32	2,75
Carlsberg AS B	DKK	10.684	991.828,45	0,84
Nokia Oyj	EUR	511.325	2.571.964,75	2,17
Bouygues SA	EUR	109.520	3.432.356,80	2,90
CapGemini SE	EUR	14.392	1.249.225,60	1,06
Imperial Brands Plc	GBP	48.640	1.287.569,87	1,09
Thales SA	EUR	40.803	4.161.906,00	3,52
Total SA	EUR	83.917	3.875.287,06	3,28
Orkla ASA A	NOK	536.555	3.688.668,23	3,12
Relx Plc	GBP	175.110	3.152.352,05	2,66
GN Great Nordic Ltd	DKK	103.081	3.361.560,46	2,84
Erste Group Bank AG	EUR	23.252	675.470,60	0,57
Diageo Plc	GBP	87.793	2.732.686,16	2,31
Alstom	EUR	87.971	3.102.737,17	2,62
AstraZeneca Plc	GBP	26.774	1.751.141,80	1,48
<b>GESAMT An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche</b>			<b>116.856.357,77</b>	<b>98,76</b>

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re („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](http://www.am.oddo-bhf.com)

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- ver- mögens
<b>Wertpapiere (außer Warrants und Bezugsscheine)</b>				
<b>GESAMT An einem geregelten Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>			<b>116.856.357,77</b>	<b>98,76</b>
<b>GESAMT Aktien &amp; ähnliche Wertpapiere</b>			<b>116.856.357,77</b>	<b>98,76</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-110.409,18	-110.409,18	-0,09
Erfolgsabhängige Gebühr	EUR	-10.597,18	-10.597,18	-0,01
<b>GESAMT Kosten</b>			<b>-121.006,36</b>	<b>-0,10</b>
Imperial Brands Plc	GBP	48.640	35.458,27	0,03
Total SA	EUR	83.917	53.706,88	0,05
<b>GESAMT Kupons und Dividenden</b>			<b>89.165,15</b>	<b>0,08</b>
Zu realisierende staatliche Steuergutschriften	CHF	28.719,36	25.495,99	0,02
<b>GESAMT Sonstige Verbindlichkeiten und Forderungen</b>			<b>25.495,99</b>	<b>0,02</b>
OddoCie CHF	CHF	4.929,57	4.376,29	0,00
OddoCie DKK	DKK	33.828,45	4.534,22	0,00
OddoCie EUR	EUR	1.399.262,47	1.399.262,47	1,08
OddoCie GBP	GBP	41.345,59	46.044,45	0,04
OddoCie NOK	NOK	36.226,98	3.660,35	0,00
OddoCie SEK	SEK	185.113,26	18.252,64	0,02
<b>GESAMT Vermögenswerte</b>			<b>1.476.130,42</b>	<b>1,14</b>
<b>GESAMT BARMITTEL</b>			<b>1.469.785,20</b>	<b>1,24</b>
<b>Portfolio insgesamt</b>			<b>118.326.142,97</b>	<b>100,00</b>

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](http://www.am.oddo-bhf.com)

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

### 1- Quantitative Komponenten

	Fixe Vergütungen	Variable Vergütungen (*)	Anzahl der Begünstigten (**)
Gesamtbetrag der von Januar bis Dezember 2018 gezahlten Vergütungen	<b>8.988.654</b>	<b>16.005.480</b>	162

(\*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr

(\*\*) Unter Begünstigten sind sämtliche Mitarbeiter von OBAM zu verstehen, die 2018 eine Vergütung erhalten haben (Mitarbeiter mit unbefristetem/befristetem Arbeitsvertrag oder Ausbildungsvertrag, Praktikanten, Mitarbeiter in ausländischen Geschäftsstellen)

	Leitende Angestellte	Anzahl der Begünstigten	Mitarbeiter, die Einfluss auf das Risikoprofil des OGAW haben	Anzahl der Begünstigten
Gesamtbetrag der für das Geschäftsjahr 2018 gezahlten (fixen und variablen *) Vergütungen	1.268.967	11	17.159.577	33

(\*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2018

### 2- Qualitative Komponenten

#### 2.1 Finanzielle und nicht finanzielle Kriterien der Vergütungsrichtlinien und -praktiken

##### 2.1.1. Fixe Vergütungen

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

##### 2.1.2. Variable Vergütungen

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

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

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

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

Zugelassen von der französischen 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](http://www.am.oddo-bhf.com)

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

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

## 2.3 Verfahren für die Entscheidungsfindung bei der Festlegung der Vergütungspolitik

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

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

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

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

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

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

## 2.4 Im Laufe des Geschäftsjahres vorgenommene Veränderungen der Vergütungspolitik

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