



ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Unter die Richtlinie 2009/65/EG fallender OGAW

Jahresbericht zum 31. März 2020

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 erhältlich. Die vorgenannten Dokumente werden in englischer Sprache zur Verfügung gestellt, mit Ausnahme der wesentlichen Anlegerinformationen, die in deutscher Sprache verfügbar sind.

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

Verwaltungsgesellschaft: Oddo BHF Asset Management SAS

Verwahrstelle: Oddo BHF SCA

Mit der administrativen Verwaltung und Rechnungsführung beauftragte Gesellschaft: EFA

Abschlussprüfer: Mazars

INHALT

1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW	3
2. LAGEBERICHT	6
3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW	10

1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW

1.1 Klassifizierung

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

1.2 Anlageziel

Der Fonds ist bestrebt, die Wertentwicklung des in EUR abgesicherten „MSCI Europe Small Caps“ über einen Anlagezeitraum von mindestens fünf Jahren zu übertreffen.

1.3 Besteuerung

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

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

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

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

1.4 Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

- Der Fonds hält keine Finanzinstrumente, die von mit der Oddo BHF-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 SAS 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: **94,52%**

1.5 Berufsethik

- **Kontrolle von Vermittlern**
Die Verwaltungsgesellschaft hat Richtlinien für die Auswahl und Bewertung von Vermittlern und Kontrahenten festgelegt. Als Bewertungskriterien werden die Vermittlungsgebühren, die Qualität der Abwicklung unter Berücksichtigung der Marktbedingungen, die Qualität der Beratung, die Qualität von Recherche- und Analyseunterlagen sowie die Qualität der Back-Office-Bearbeitung zugrunde gelegt. Diese Richtlinien stehen auf der Website der Verwaltungsgesellschaft unter www.am.oddo-bhf.com zur Verfügung.
- **Vermittlungsgebühren**
Inhaber von Anteilen des FCP können Einsicht in das Dokument „Compte rendu relatif aux frais d’intermédiation – Bericht über Vermittlungsgebühren“ auf der Website der Verwaltungsgesellschaft unter www.am.oddo-bhf.com nehmen.
- **Stimmrechte**
Inhaber von Anteilen haben keine Stimmrechte. Entscheidungen werden von der Verwaltungsgesellschaft getroffen. Die mit den vom Fonds gehaltenen Wertpapieren verbundenen Stimmrechte werden von der Verwaltungsgesellschaft ausgeübt, die gemäß den geltenden Bestimmungen allein berechtigt ist, Entscheidungen zu treffen. Die Abstimmungspolitik der Verwaltungsgesellschaft kann gemäß Artikel 314-100 der allgemeinen Bestimmungen der AMF am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und auf der Website unter www.am.oddo-bhf.com eingesehen werden.
- **Informationen zur Vergütungspolitik**
Die gesetzlich vorgeschriebenen Informationen zu den Vergütungen sind im Anhang des vorliegenden Berichts enthalten.

1.6 Techniken des effizienten Portfoliomanagements und im Fonds gehaltene Derivate

Art der abgeschlossenen Geschäfte:

Wertpapierpensionsgeschäfte
Wertpapierleihen

Risiko:

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

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

Gegenparteien:

Impensionsnahmen: Oddo BHF SCA, BNP, Natixis, Cacib, Société Générale
Wertpapierleihen und Impensionsgaben: Oddo BHF SCA

Erhaltene finanzielle Garantien:

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

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

1.7 Veränderungen im Laufe des Geschäftsjahres

23. Januar 2020: Verschmelzung durch Übertragung des Fonds Oddo BHF Active Equities auf den Fonds Oddo BHF Active Small Cap.

Siehe die Mitteilung an die Anteilhaber im Anhang, in der die Bedingungen dieser Zusammenlegung angegeben sind.

1.8 SFTR-Reporting

Die Verwaltung des Fonds im betreffenden Geschäftsjahr gibt keinen Anlass für ein SFTR-Reporting.

2. LAGEBERICHT

2.1 Makroökonomisches Umfeld und Entwicklung der Aktienmärkte im Geschäftsjahr 2019–2020

Im Berichtszeitraum stand der Handelskrieg zwischen den USA und China weiterhin im Zentrum der Aufmerksamkeit. In diesem Zusammenhang wurden regelmäßig Fragen wie etwa die Verlangsamung des Welthandels und des Wachstums angesprochen, oft mit einer negativen Haltung oder auch verbunden mit der Warnung vor einer Rezession. Dieses ungünstige Umfeld löste Ende 2018 einen starken Marktrückgang aus, der durch die Erholung, die im 1. Quartal 2019 einsetzte, ausgeglichen wurde. Neben den im Sommer veröffentlichten Indikatoren, die auf eine Verlangsamung hindeuteten, reagierten die Märkte schon auf kurze Äußerungen über Fortschritte oder auch Rückschritte in den Gesprächen zwischen Washington und Peking. Da sich die pessimistischsten Prognosen als übertrieben erwiesen, setzte an den Märkten ab September ein klarer Aufwärtstrend ein. Mit den Wahlen in Großbritannien, die im Dezember den Weg für den Brexit freimachten, wurde eine große Unsicherheit beseitigt. Während die amerikanischen Indizes neue Höchststände erreichten, kehrten die europäischen Aktienmärkte in etwa auf das Niveau von vor der Krise 2007 zurück.

Anfang 2020 begann im Anschluss an den Ausbruch des Coronavirus in China eine Pandemie, da sich das Virus nach und nach auch in Europa und den USA verbreitete. Die wirtschaftlichen Folgen der Pandemie sind beträchtlich. Aufgrund der Ausgangsbeschränkungen könnte das BIP der wichtigsten Volkswirtschaften 2020 im Durchschnitt um ungefähr 4 bis 5 Punkte zurückgehen. Der Rückgang könnte sogar bis zu 10 Punkte betragen, wenn die strengen Ausgangsbeschränkungen um drei Monate verlängert werden. Die Reaktion der Politik in den betroffenen Ländern hat jedoch historische Ausmaße. Sie umfasst eine unbegrenzte quantitative Lockerung in Verbindung mit unmittelbaren Zahlungen an die Privathaushalte und einer massiven Stützung der Kreditmärkte. Das US-Konjunkturpaket (10 BIP-Punkte) dürfte einen Umfang haben, der weit über den von der Wirtschaft erlittenen Schock hinausgeht; gleichzeitig hat die US-Notenbank Fed Interventionsmöglichkeiten, die deutlich größer sind als der Refinanzierungsbedarf der Unternehmen in diesem Jahr (4,5 Bio. USD gegenüber ungefähr 1 Bio. USD). Vor allem erscheint die Zusage, noch mehr zu tun, glaubhaft. Obwohl nicht klar ist, wie groß das Loch sein wird, scheinen die politischen Entscheidungsträger zu allem bereit zu sein, um es zu stopfen.

2.2 Im Geschäftsjahr verfolgte Anlagepolitik

Ziel des Fonds Oddo BHF Active Small Caps ist es, den MSCI Europe Small Cap Hedged Euro (Net Return) zu übertreffen. Wir haben voll von unserer Auswahl an strukturellen Wachstumsunternehmen profitiert und gegen Ende des Geschäftsjahres unter leichten Verkäufen im Bereich der zyklischsten Unternehmen gelitten. Im Jahresverlauf hat sich der Fonds in der Haussephase überdurchschnittlich entwickelt und sich während der Baisse sehr gut gehalten, sodass er alles in allem eine Outperformance von über 13% aufweist.

Was die geografische Allokation anbelangt, zahlte sich die Übergewichtung der nordischen Länder und Deutschlands aus. Unsere Titelauswahl in den Sektoren Gesundheit, Technologie und Verbrauchsgüter, die wegen unseres GARP-Ansatzes und unserer Anlagephilosophie strukturell übergewichtet sind, lieferte im Berichtsjahr eine gute Performance.

Im Berichtsjahr legten wir den Schwerpunkt allgemein mehr auf die Qualität und die Transparenz. Beispielsweise wurden neben Unternehmen wie Arjo und Fagron, die in der Lage sind, sich in aussichtsreichen Segmenten des Gesundheitswesens strukturell zu entwickeln, auch bestätigte Wachstumsstorys aus der Digitalbranche wie Crayon (Norwegen) oder Cancom (Deutschland) sowie Avast (Großbritannien), ein Anbieter von IT-Sicherheitslösungen für Privatanwender, ins Portfolio aufgenommen.

Wie oft in Zeiten, in denen die Märkte kapitulieren, verzeichneten Small Caps größere Kursverluste als Large Caps. Allerdings erwies sich unsere Titelauswahl im Gesundheits-, Medizintechnik-, Technologie- und Videospielektor im ersten Quartal 2020 als günstig und trug in einer Phase, in der die Märkte zurückgingen, zu der deutlichen Outperformance gegenüber dem Index bei. Der Technologiesektor entwickelte sich volatil, konnte sich aber letztendlich vor allem dank seiner Titel von Cloud-Computing-Anbietern und Betreibern von

Rechenzentren behaupten. Im Gegensatz dazu litt der Halbleitersektor unter der Marktvolatilität, was uns erlaubte, bestimmte Positionen zu günstigen Preisen zu aufzustocken.

Im Februar 2020 fuhren wir die Zyklichkeit insgesamt zurück und verringerten unsere Gewichtungen von Unternehmen, deren Risiko angesichts des Umfelds zu hoch erschien. Im Gegenzug wurden hochwertige Unternehmen nachgekauft, von denen wir erwarten, dass sie gestärkt aus der Krise hervorgehen können. Wir haben einige Positionen verringert, die vor dem Hintergrund der Ausgangsbeschränkungen übermäßig litten, darunter z. B. solche, die von der Verlangsamung des Privatverbrauchs getroffen oder deren Produktionsketten unterbrochen wurden. Außerdem trennten wir uns von Finanztiteln, die verschuldet und zu risikoreich sind, wie z. B. die deutsche Beteiligungsgesellschaft Aurelius. Darüber hinaus haben wir sehr früh einige Vermögensverwaltungsgesellschaften wie die italienische Anima und die britische Quilter verringert. Im Bereich der zyklischen Werte verkauften wir das Industrieunternehmen TKH (Niederlande) und den IT-Dienstleister Dustin (Schweden). Obwohl uns ihr Geschäftsmodell weiterhin gefällt, überwogen unsere Zweifel an der Robustheit ihres künftigen Wachstums.

In der Finanzbranche verringerten wir unsere Anlagen aufgrund des wenig günstigen Umfelds deutlich. Allerdings überzeugte uns das robuste Geschäftsmodell des norwegischen Unternehmens Self Storage, das Lagerboxen zur Miete anbietet und an dem jetzt ein auf Immobilien spezialisiertes US-Unternehmen beteiligt ist.

Die Produktion von Lachs ist ein Bereich des Lebensmittelsektors, der stark im Kommen ist und in dem zahlreiche Akteure aus den nordischen Ländern präsent sind. Dieser Sektor, für den wir uns schon lange interessieren, leidet zurzeit unter den geschlossenen Restaurants und den Problemen beim Transport frischer Ware nach Asien. Wir haben unsere Position in Bakkafrøst, einem führenden Anbieter von hochwertigem Lachs, deutlich reduziert, weil wir einen starken Rückgang der Verkaufspreise befürchten, der aus unserer Sicht in der aktuellen Bewertung nicht enthalten ist.

Im Januar trennten wir uns von Varta, einem Hersteller von Batterien für Kopfhörer und Hörgeräte, der sich zwei Jahre hervorragend entwickelt hatte. Bei Varta nahmen wir nicht nur aus Bewertungsgründen Gewinne mit, sondern auch weil es jetzt echte Konkurrenten gibt, die den Markt für Mikrobatterien aufmischen könnten. Ferner haben wir die Titel des Herausgebers von Bau-Software RIB Software nach dem Übernahmeangebot von Schneider mit einem ansehnlichen Mehrwert abgestoßen.

Je weiter die Gesundheitskrise voranschritt, desto größer wurden am Markt die berechtigten Sorgen wegen der Bilanzen und der Verschuldung der Unternehmen, da befürchtet wurde, dass sie länger anhält und sich in eine tiefgreifende Rezession auswächst. Seit Februar schenken wir der Qualität der Bilanzen unserer Anlagen noch mehr Aufmerksamkeit. Folglich wurden die Positionen, die uns am risikoreichsten erscheinen, verringert.

Aus unserer Sicht weisen bestimmte Segmente des aufstrebenden Verpackungssektors langfristige Wachstumsprofile auf, die sie vor allem dem Aufschwung von E-Commerce und Recycling verdanken. Wir legten in zwei Abfülltechnikspezialisten an (Vidrala aus Spanien und Zignago aus Italien) und haben dieses Engagement im Jahresverlauf erhöht.

Albioma (Frankreich) aus dem Versorger- und Energiesektor kamen sein defensiver Charakter und eine erfolgreiche Strategie in der Stromerzeugung in den französischen Überseeterritorien und der Solarenergie im Mutterland zugute. Wir nutzten günstige Einstiegspunkte während der Phase im März, als die Märkte kapitulierten, aus, um in Solaria (Spanien) zu gehen, einen Entwickler und Betreiber von Photovoltaikparks auf der iberischen Halbinsel. Wir haben eine Position in dem französischen Unternehmen GTT, das Patente für den Flüssiggastransport besitzt, obwohl sein Aktienkurs unter der Volatilität des gesamten Energiesektors litt, denn wir sind nach wie vor überzeugt, dass Anleger sich wieder der Robustheit seines Geschäftsmodells und der Aufwärtstendenz des Flüssiggasmarktes bewusst werden. Die Aufmerksamkeit, die den ESG-Kriterien sektorweit geschenkt wird, dürfte ebenfalls eine Aufwertung des Titels begünstigen.

Der Luftfahrtsektor litt unter den Problemen von Boeing und der Gesundheitskrise. Wir haben mit dem Zulieferer LSI nur eine kleine Position in diesem Sektor, die 1% des Fonds ausmacht. Da das Unternehmen auch

im Gesundheitssektor aktiv ist und seine Produktionsketten stark automatisiert sind, dürfte es die aktuellen Turbulenzen überstehen.

Im Finanzsektor gingen wir überaus selektiv vor, indem wir uns auf Unternehmen konzentrieren, die sich auf spezifische Themen und Angebote spezialisiert haben und die solidesten Bilanzen sowie einen Hebeleffekt auf ihre Tätigkeiten aufweisen. Wir meiden klassische Bank- und Versicherungsmodelle, weil ihr Wertschöpfungsprofil nicht attraktiv genug erscheint und ihre Governance meistens unterdurchschnittlich ist. Es ist offensichtlich, dass die Staaten massiv in Gesundheitsausrüstung investieren werden. Die Gesundheitssysteme dürften effizienter werden und die Interaktion mit Patienten, Gesundheitsbehörden, Krankenkassen und Unternehmen verstärken. Dies sind komplexe Bereiche mit hohen Einstiegsbarrieren. Davon dürften mehrere Portfoliounternehmen profitieren: Das schwedische Unternehmen Arjo, das Krankenhausbetten und entsprechendes Zubehör anbietet, und Nexus aus Deutschland, ein Zulieferer von Verwaltungsmodulen für Krankenhäuser und Kliniken. Im Gesundheitsbereich zeigt die aktuelle Lage, dass elektronische Rezepte Vorteile haben, weil sie u. a. den Datenaustausch zwischen Ärzten vereinfachen. Die Regierungen werden auf eine schnellere Digitalisierung und Übernahme der entsprechenden Tools in der Gesundheitsversorgung drängen. Die Pflicht zur Nutzung des eScript in Deutschland ab 2022 belegt dies eindrücklich. Wir sind in den französischen Unternehmen Cegedim und Pharmagest investiert, für die der „digitale Patient“ ein Kerngebiet ist, da sie Verwaltungslösungen für Apotheken und Ärzte in Frankreich, Großbritannien und Deutschland anbieten.

Die Coronavirus-Krise hat die Schwachstellen der europäischen Pharma-Lieferketten offengelegt. Wir gehen davon aus, dass die Abhängigkeit von China und Indien zurückgehen und eine Rückverlagerung der Arzneimittelherstellung vielen europäischen Unternehmen zugutekommen dürfte. Das niederländische Unternehmen Fagron wird nach unserem Dafürhalten von einer erhöhten Nachfrage nach seinen Arzneipräparaten und seinen sterilen und Einweg-Produkten profitieren. Das Gleiche gilt für den deutschen Hersteller von rezeptfreien Produkten für Apotheken Dermapharm, der darüber hinaus jetzt über eine europäische Plattform verfügt. Mit Scapa (Großbritannien), Recipharm (Schweden) und Siegfried (Schweiz) besitzen wir drei weitere Positionen in diesem Anlagethema. Alle drei verfügen inzwischen über eine gute Präsenz in Europa im Bereich der Herstellung von chemischen/biologischen Molekülen und Produkten für große Pharmaunternehmen und sind bereit für eine Verlagerung der Herstellung in die Regionen, in denen ihre Produkte gekauft werden.

Der selektive Vertrieb entwickelte sich robust und unsere beiden überzeugungsbasierten Titel lieferten exzellente Performances. Europris (Norwegen) ergänzt nun unsere finnische Position Tokmanni; bei dem Unternehmen ist dank einer neuen, vollständig automatisierten Lagerplattform eine Margenverbesserung absehbar. Diese beiden Unternehmen waren relativ wenig von der Pandemie betroffen, die Ausgangsbeschränkungen führten nicht zur Schließung ihrer Läden und beide Ketten verzeichneten nur einen kurzen Rückgang ihrer Kundenzahlen.

Die Satellitenbilder, die zeigten, dass die Luftverschmutzung in China während des Lockdowns zurückgegangen war, sind jedem in Erinnerung geblieben und haben dem Einsatz für Umweltschutz und „mehr lokale Produktion“ zweifellos Aufwind gegeben. Robertet ist der siebtgrößte Hersteller von Zutaten und natürlichen Essenzen und eines der letzten unabhängigen Unternehmen in dieser Branche. Das Unternehmen besetzt die richtigen Themen und der jüngst erfolgte Einstieg von Givaudan und Firmenich, den beiden führenden Unternehmen des Sektors, stützt den Kurs zusätzlich. In Finnland gefällt uns das Unternehmen Raisio, das glutenfreie und cholesterinsenkende Produkte herstellt und in ganz Europa verkauft. Sein Aktienkurs dürfte sich nach und nach der Gewinnentwicklung anpassen.

Freizeit und Unterhaltung ist nach unserem Dafürhalten ein zukunftsreicher Wirtschaftssektor, und die Gesundheitskrise fördert diese Entwicklung. Aus unserer Sicht stellen Videospiele ein aussichtsreiches, strukturelles Thema des Fonds dar: Bigben (Frankreich), Embracer (Schweden), Keywords Studio (Großbritannien) und Stillfront (Schweden) sind unsere wichtigsten Anlageüberzeugungen und lieferten einen positiven Beitrag. Seit der Übernahme der amerikanischen Saber-Gruppe im vergangenen Februar verfügt Embracer über fünf Spieleentwicklungseinheiten mit fast 30 Studios, aus denen mehr als 150 Spiele wie Saints

Row, Goat Simulator, Kingdoms of Amalur usw. stammen. Zu den bekanntesten Spielen von Saber gehört World War Z, dessen Verkäufe sich in den letzten zwölf Monaten verdreifacht haben.

Obwohl der Mediensektor zeitweise für Enttäuschung sorgte, profitieren die Fundamentaldaten nach wie vor von sehr ausgeprägten Trends, wobei eine Neubewertung von Content-Assets in Aussicht steht. Mediawan (Frankreich) und Xilam (Frankreich) litten unter Gewinnmitnahmen im Zusammenhang mit Rücknahmen in Small-Cap-Fonds, was den günstigen strukturellen Trend und die Zunahme der Inhalte aufgrund der hohen Investitionen der Auftraggeber (Netflix, Amazon, Apple usw.) wettmachte.

Hauptkauf- und -verkaufstransaktionen im letzten Steuerjahr:

Portfolio	Wertpapier	Kauf	Verkauf	Währung
Oddo BHF Active All Cap	Varta AG		9.445.554,92	EUR
Oddo BHF Active All Cap	Cancom SE		8.162.137,22	EUR
Oddo BHF Active All Cap	Stroeer SE & Co KGaA		7.381.185,30	EUR
Oddo BHF Active All Cap	Recipharm AB B	7.468.658,99		EUR
Oddo BHF Active All Cap	Virbac SA		6.997.568,63	EUR
Oddo BHF Active All Cap	Barco NV		6.983.438,36	EUR
Oddo BHF Active All Cap	Siegfried Holding SA Reg	6.861.555,95		EUR
Oddo BHF Active All Cap	Avast PLC Reg	6.774.224,84		EUR
Oddo BHF Active All Cap	Keywords Studios Plc		6.661.820,01	EUR
Oddo BHF Active All Cap	JOSTWerk		6.481.207,33	EUR

2.3 Wertentwicklungen

Anteil	Jährliche Wertentwicklung	Jährliche Wertentwicklung der Benchmark
ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP CI-EUR	-2,94%	-16,88%
ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP CN-EUR	-2,52%	
ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP CR-EUR	-3,41%	
ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP CR-SEK [H]	-2,32%	
ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP GC-EUR	-2,82%	

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

2.4 Ausblick

Die schwere Krise hat Folgen für den Konsum der Haushalte, die wichtigste Stütze des Wirtschaftswachstums. Die aktuelle Gesundheitskrise wird enorme Folgen für das weltweite BIP haben, die zurzeit aber noch schwer quantifizierbar sind, genau wie die zahlreichen geld- und haushaltspolitischen Konjunkturmaßnahmen.

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. Dem Fonds könnte der Paradigmenwechsel in Verbindung mit der COVID-19-Krise entgegenkommen, denn zwei Drittel seiner Titel sind in Themen angelegt, die sich in der Erholungsphase nach dem Lockdown überdurchschnittlich entwickeln dürften.

3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW

Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss

An die Anteilinhaber des FCP ODDO BHF Active Small Cap

Prüfungsurteil

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) ODDO BHF Active Small Cap in Form eines Investmentfonds (Fonds Commun de Placement, FCP) für das am 31. März 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist, geprüft. Dieser Abschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft auf Grundlage der Angaben erstellt, die während des dynamischen Verlaufs der COVID-19-Krise vorlagen.

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 30. März 2019 bis zum Datum der Vorlage unseres Berichts geltenden Regeln für die Unabhängigkeit durchgeführt und haben insbesondere keine im Rahmen der Berufspflichten für Abschlussprüfer unzulässigen Dienstleistungen erbracht.

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 unter den genannten Bedingungen aufgestellten Jahresabschlusses in seiner Gesamtheit und der Bildung unseres vorstehend ausgesprochenen Prüfungsurteils. Wir geben kein Urteil über einzelne Posten dieses Jahresabschlusses ab.

Spezifische Prüfungen

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

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

Verantwortung der Geschäftsleitung und der Personen, die die Unternehmensführung bilden, 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 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.

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;

FCP
ODDO BHF Active
Small Cap

Geschäftsjahr zum
31. März 2020

- 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.

Courbevoie, Datum der elektronischen Unterschrift
Dokument durch elektronische Unterschrift authentifiziert und datiert

Der Abschlussprüfer

Mazars:

[Unterschrift]	Elektronische
Gilles DUNAND-ROUX	Unterschrift von Gilles DUNAND ROUX
	Datum: 2020.07.08 10:39:07 +02'00'

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE PLACEMENT)

AKTIEN DER LÄNDER DER EUROPÄISCHEN UNION

<p>JAHRESBERICHT 31.03.2020</p>

AKTIVBILANZ ZUM 31.03.2020 IN EUR

	31.03.2020	29.03.2019
Nettoanlagevermögen	0,00	0,00
Einlagen	0,00	0,00
Finanzinstrumente	216.477.615,00	242.166.703,84
Aktien und ähnliche Wertpapiere	216.477.615,00	242.166.703,84
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	216.477.615,00	242.166.703,84
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Schuldtitel	0,00	0,00
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<i>Handelbare Schuldtitel</i>	0,00	0,00
<i>Sonstige Schuldtitel</i>	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Organismen für gemeinsame Anlagen	0,00	0,00
Allgemeine OGAW und AIF für nicht professionelle Kunden und vergleichbare Produkte aus anderen Ländern	0,00	0,00
Sonstige Fonds für nicht professionelle Kunden und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union	0,00	0,00
Allgemeine professionelle Fonds und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Sonstige professionelle Investmentfonds und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und nicht notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00
Forderungen aus in Pension genommenen Finanztiteln	0,00	0,00
Forderungen aus verliehenen Finanztiteln	0,00	0,00
Entliehene Finanztitel	0,00	0,00
In Pension gegebene Finanztitel	0,00	0,00
Sonstige befristete Geschäfte	0,00	0,00
Finanzkontrakte		
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
Sonstige Finanzinstrumente	0,00	0,00
Forderungen	62.141.918,98	55.542.373,93
Devisentermingeschäfte	58.904.108,92	53.909.565,31
Sonstige	3.237.810,06	1.632.808,62
Finanzkonten	6.412.040,25	10.090.255,41
Liquide Mittel	6.412.040,25	10.090.255,41
Gesamt Aktiva	285.031.574,23	307.799.333,18

PASSIVBILANZ ZUM 31.03.2020 IN EUR

	31.03.2020	29.03.2019
Eigenkapital		
Kapital	215.739.720,19	282.293.914,39
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	0,00	0,00
Saldovortrag (a)	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	9.127.960,40	-29.622.752,28
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	-1.907.696,77	261.525,22
Gesamt Eigenkapital	222.959.983,82	252.932.687,33
<i>(= Betrag des Nettovermögens)</i>		
Finanzinstrumente	0,00	0,00
Veräußerungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Finanztiteln	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus entliehenen Finanztiteln	0,00	0,00
Sonstige befristete Geschäfte	0,00	0,00
Finanzkontrakte	0,00	0,00
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
Verbindlichkeiten	62.069.667,47	54.866.645,85
Devisentermingeschäfte	59.518.921,00	53.907.506,78
Sonstige	2.550.746,47	959.139,07
Finanzkonten	1.922,94	0,00
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	1.922,94	0,00
Darlehen	0,00	0,00
Gesamt Passiva	285.031.574,23	307.799.333,18

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr geleisteten Anzahlungen

BILANZUNWIRKSAME POSITIONEN ZUM 31.03.2020 IN EUR

	31.03.2020	29.03.2019
Sicherungsgeschäfte		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		

ERGEBNISRECHNUNG ZUM 31.03.2020 IN EUR

	31.03.2020	29.03.2019
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und aus Finanzkonten	0,00	744,56
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	3.459.923,62	7.575.680,56
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	11.116,01
Erträge aus Finanzkontrakten	0,00	0,00
Sonstige Finanzerträge	359,38	1.792,01
GESAMT (I)	3.460.283,00	7.589.333,14
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Verkäufen von Finanztiteln	0,00	0,00
Aufwendungen für Finanzkontrakte	0,00	0,00
Aufwendungen für Finanzverbindlichkeiten	681,77	408,33
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
GESAMT (II)	681,77	408,33
Ergebnis aus Finanzgeschäften (I - II)	3.459.601,23	7.588.924,81
Sonstige Erträge (III)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühren und Zuführungen zu Abschreibungen (IV)	4.798.088,17	6.506.954,31
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-1.338.486,94	1.081.970,50
Abgrenzung des Geschäftsjahres (V)	-569.209,83	-820.445,28
Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (VI)	0,00	0,00
Ergebnis (I - II + III - IV +/- V - VI)	-1.907.696,77	261.525,22

ANHANG

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

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

Die Währung der Buchführung ist der Euro.

Informationen über die Auswirkungen der COVID-19-Krise:

Der Abschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft auf Grundlage der Angaben erstellt, die während des dynamischen Verlaufs der COVID-19-Krise vorlagen.

REGELN FÜR DIE BEWERTUNG UND VERBUCHUNG DER AKTIVA

Regeln für die Bewertung der Aktiva:

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

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

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

Europäische Handelsplätze: letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung

Asiatische Handelsplätze: letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung

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

Es werden diejenigen Kurse verwendet, die am Folgetag um 9 Uhr (Ortszeit Paris) bekannt sind und von den folgenden Nachrichtenagenturen bezogen werden: Fininfo oder Bloomberg. Im Falle der Nichtnotierung eines Wertpapiers wird der letzte bekannte Börsenkurs verwendet.

Abweichend hiervon werden folgende Instrumente nach folgenden spezifischen Methoden bewertet:

- Finanzinstrumente, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden von der Verwaltungsgesellschaft zu ihrem wahrscheinlichen Veräußerungswert bewertet. Insbesondere werden Schuldtitel und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, nach einer versicherungsmathematischen Methode bewertet, wobei der Zinssatz vergleichbarer Wertpapieremissionen zugrunde gelegt wird, auf den gegebenenfalls ein Differenzbetrag in Abhängigkeit von den spezifischen Merkmalen des Emittenten des zu bewertenden Wertpapiers zur Anwendung kommt. Handelbare Schuldtitel mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten ohne besondere Sensibilität können jedoch anhand einer linearen Methode bewertet werden.
- Finanzkontrakte (unbedingte oder bedingte Termingeschäfte oder Swap-Geschäfte, die OTC (over the counter) abgeschlossen werden) werden zu ihrem Marktwert oder einem Wert bewertet, der nach den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten geschätzt wird.
- Finanzielle Garantien: Um das Ausfallrisiko weitestgehend zu begrenzen und zugleich operativen Erfordernissen Rechnung zu tragen, wendet die Verwaltungsgesellschaft ein System von Nachschusspflichten pro Tag, pro Fonds und pro Gegenpartei mit einer Auslöseschwelle von maximal 100.000 EUR an, das auf einer Bewertung zum Marktpreis (*mark-to-market*) basiert.

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

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

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

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

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

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

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

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

Ertragsverwendung:

CR-, CI-, GC-, CN-, CR-SEK-(H)-Anteile: Thesaurierung

Verwendung der Nettogewinne und -verluste:

CR-, CI-, GC-, CN-, CR-SEK-(H)-Anteile: Thesaurierung

INFORMATIONEN ZU DEN KOSTEN

Betriebs- und Verwaltungskosten

Dem Fonds berechnete Kosten	Bemessungsgrundlage	Gebührentabelle CR-EUR-, CI-EUR-, GC-EUR-, CN-EUR- und CR-SEK-[H]-Anteile
Kosten der Finanzgeschäftsführung und externe Kosten für die administrative Verwaltung zulasten der Verwaltungsgesellschaft (Abschlussprüfer, Verwahrstelle, Vertrieb, Rechtsberatung)	Nettovermögen	CR-EUR- und CR-SEK-[H]-Anteile: höchstens 2,10% einschl. Steuern
		CI-EUR-Anteile: höchstens 1,05% einschl. Steuern
		GC-EUR-Anteile: höchstens 1,10% einschl. Steuern
		CN-EUR-Anteile: höchstens 1,30% einschl. Steuern
Erfolgsabhängige Gebühr	Nettovermögen	Höchstens 20% der Outperformance des Fonds gegenüber dem Referenzindex, dem MSCI Europe Small Cap abgesichert in EUR, 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: 0,3% einschl. Steuern und mindestens 7,50 EUR vor Steuern Geldmarktinstrumente und Derivate: keine

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

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

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

Bei Rücknahmen fließt die mit diesen Rückkäufen verbundene Outperformance in eine spezielle Rückstellung ein, die von der Rückstellung für die Outperformance des Bestands getrennt ist. Die Outperformance im

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

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

Sobald die Wertentwicklung des Fonds ab Beginn des Referenzzeitraums positiv ist und diejenige des Referenzindex übertrifft, wird bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts eine Rückstellung von höchstens 10% dieser Outperformance gebildet.

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

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

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

Rechnungslegungsverfahren:

1. ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS ZUM 31.03.2020 IN EUR

	31.03.2020	29.03.2019
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	252.932.687,33	505.347.498,29
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	136.643.786,09	113.577.108,34
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-150.339.555,69	-293.199.804,61
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	41.877.792,08	36.246.786,40
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-32.634.489,30	-66.062.480,23
Realisierte Gewinne aus Finanzkontrakten	9.739.199,59	8.401.210,30
Realisierte Verluste aus Finanzkontrakten	-8.485.495,37	-5.889.928,05
Transaktionskosten	-1.595.413,59	-1.525.637,75
Wechselkursdifferenzen	-2.290.302,09	-1.291.488,06
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-22.555.504,34	-42.535.504,55
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	-22.411.191,47	144.312,87
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	144.312,87	42.679.817,42
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Finanzkontrakten	1.003.041,60	-1.217.043,25
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	535.100,13	-467.941,47
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	-467.941,47	749.101,78
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	-1.338.486,94	1.081.970,50
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 (*)	2.724,45	0,00
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	222.959.983,82	252.932.687,33

(*) Fusions-Goodwill bei der Zusammenlegung mit dem Fonds Oddo BHF Active All Cap am 30.01.2020.

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							6.412.040,25	2,88
Passiva								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten							1.922,94	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	6.412.040,25	2,88								
Passiva										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten	1.922,94	0,00								
Bilanzunwirksame Positionen										
Sicherungsgeschäfte										
Sonstige Geschäfte										

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

	Währung 1	%	Währung 2	%	Währung 3	%	Sonstige Währungen	%
	SEK	SEK	GBP	GBP	NOK	NOK		
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	24.392.807,38	10,94	15.701.131,08	7,04	9.105.675,98	4,08	5.578.341,77	2,50
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Schuldtitel								
OGA								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Forderungen	1.290.313,77	0,58	2.767.594,81	1,24	1.586.170,38	0,71		
Finanzkonten	3.408,98	0,00	4.951,26	0,00	3.795,98	0,00	7.601,02	0,00
Passiva								
Veräußerungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Verbindlichkeiten	23.358.776,77	10,48	15.409.306,90	6,91	9.132.046,93	4,10	5.027.893,21	2,26
Finanzkonten							1.922,94	0,00
Bilanzunwirksame Positionen								
Sicherungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

2.5. FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	31.03.2020
Gesamt Forderungen	Termingeschäfte	58.886.704,43
	Abgesicherte Termingeschäfte	7.317,43
	Kupons und Dividenden	284.929,68
	Sonstige Forderungen	2.952.880,33
	Nachschusspflicht bei Devisenterminkontrakten	10.087,07
Gesamt Forderungen		62.141.918,94
Gesamt Verbindlichkeiten	Termingeschäfte	58.351.589,83
	Abgesicherte Termingeschäfte	7.331,84
	Sonstige Verbindlichkeiten	527.946,83
	Nachschusspflicht bei Devisenterminkontrakten	1.159.999,23
	Fällige externe Aufwendungen	689.145,70
	Rückstellungen für externe Aufwendungen	1.333.653,90
Gesamt Verbindlichkeiten		62.069.667,43
Gesamt Verbindlichkeiten und Forderungen		72.251,51

2.6. EIGENKAPITAL

2.6.1. Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Wertpapiere

	Anteile	Betrag
CR-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	269.020,084	47.788.585,19
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-424.661,461	-73.303.002,16
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-155.641,377	-25.514.416,97

	Anteile	Betrag
CI-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	40.159,858	81.325.641,15
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-35.482,521	-64.540.285,34
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	4.677,337	16.785.355,81

	Anteile	Betrag
GC-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	27.664,262	4.876.822,47
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-28.645,361	-4.607.417,31
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-981,099	269.405,16

	Anteile	Betrag
CN-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	19.549,022	2.652.737,21
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-65.112,269	-7.860.257,88
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-45.563,247	-5.207.520,67

	Anteile	Betrag
CR-SEK-(H)-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	0	
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-300	-28.593,00
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-300	-28.593,00

2.6.2. Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren

	Betrag
CR-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	7.962,92
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	7.962,92
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	7.962,92
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	7.962,92
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

	Betrag
CI-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	24,30
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	24,30
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	24,30
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	24,30
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

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

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

	Betrag
CR-SEK-(H)-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

2.6.3. Verwaltungsgebühr

	31.03.2020
CR-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	2,10
Betriebs- und Verwaltungskosten	2.630.435,27
Erfolgsabhängige Gebühr	489.131,19
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	31.03.2020
CI-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,05
Betriebs- und Verwaltungskosten	955.535,66
Erfolgsabhängige Gebühr	477.622,89
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	31.03.2020
GC-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,10
Betriebs- und Verwaltungskosten	85.333,28
Erfolgsabhängige Gebühr	32.794,82
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	31.03.2020
CN-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,30
Betriebs- und Verwaltungskosten	104.047,57
Erfolgsabhängige Gebühr	22.163,88
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	31.03.2020
CR-SEK-(H)-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	2,10
Betriebs- und Verwaltungskosten	605,43
Erfolgsabhängige Gebühr	418,18
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

	31.03.2020
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

	31.03.2020
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

	31.03.2020
Aktien	0,00
Anleihen	0,00
Handelbare Schuldtitel	0,00
OGAW	0,00
Terminfinanzinstrumente	0,00
Titel der Gruppe insgesamt	0,00

2.9. TABELLE ZUR VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE

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

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

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

	31.03.2020	29.03.2019
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Saldovortrag	0,00	0,00
Ergebnis	-1.907.696,77	261.525,22
Gesamt	-1.907.696,77	261.525,22

	31.03.2020	29.03.2019
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-1.334.087,75	-528.566,69
Gesamt	-1.334.087,75	-528.566,69
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	31.03.2020	29.03.2019
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-526.065,71	674.167,72
Gesamt	-526.065,71	674.167,72
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	31.03.2020	29.03.2019
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-37.826,83	61.599,40
Gesamt	-37.826,83	61.599,40
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	31.03.2020	29.03.2019
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-9.767,13	54.432,81
Gesamt	-9.767,13	54.432,81
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	31.03.2020	29.03.2019
CR-SEK-(H)-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	50,65	-108,02
Gesamt	50,65	-108,02
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.03.2020	29.03.2019
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	9.127.960,40	-29.622.752,28
Geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Gesamt	9.127.960,40	-29.622.752,28

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.03.2020	29.03.2019
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	4.837.819,90	-17.257.890,06
Gesamt	4.837.819,90	-17.257.890,06
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.03.2020	29.03.2019
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	3.753.103,37	-10.121.929,67
Gesamt	3.753.103,37	-10.121.929,67
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.03.2020	29.03.2019
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	331.102,95	-991.034,08
Gesamt	331.102,95	-991.034,08
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.03.2020	29.03.2019
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	206.182,31	-1.247.203,30
Gesamt	206.182,31	-1.247.203,30
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	31.03.2020	29.03.2019
CR-SEK-(H)-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-248,13	-4.695,17
Gesamt	-248,13	-4.695,17
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

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

CR-EUR-ANTEIL	31.03.2020	29.03.2019	29.03.2018	31.03.2017	31.03.2016
Nettovermögen	118.180.892,64	147.240.758,09	279.964.539,99	126.809.363,92	75.456.339,41
Anzahl der Anteile	764.829,587	920.470,964	1.471.780,551	735.968,585	529.604,305
Nettoinventarwert pro Anteil	154,51	159,96	190,22	172,30	142,47
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-1,74	-0,57	-1,00	-1,38	-0,75
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	6,32	-18,74	14,46	3,03	10,71
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

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

CI-EUR-ANTEIL	31.03.2020	29.03.2019	29.03.2018	31.03.2017	31.03.2016
Nettovermögen	91.613.745,94	86.532.597,99	208.715.319,84	105.120.535,93	36.496.483,41
Anzahl der Anteile	56.214,070	51.536,733	105.636,737	59.342,516	25.113,871
Nettoinventarwert pro Anteil	1.629,72	1.679,04	1.975,78	1.771,42	1.453,24
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-9,35	13,08	9,70	-1,84	4,90
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	66,76	-196,40	149,32	31,03	108,57
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

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

GC-EUR-ANTEIL	31.03.2020	29.03.2019	29.03.2018	31.03.2017	31.03.2016
Nettovermögen	8.091.759,42	8.471.570,60	11.500.179,57	6.706.902,34	2.932.214,78
Anzahl der Anteile	56.344,960	57.326,059	66.100,752	42.984,006	22.912,471
Nettoinventarwert pro Anteil	143,61	147,77	173,97	156,03	127,97
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-0,67	1,07	0,79	-0,13	0,03
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	5,87	-17,28	13,15	2,73	9,60
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

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

CN-EUR-ANTEIL	31.03.2020	29.03.2019	29.03.2018	31.03.2017
Nettovermögen	5.067.646,13	10.657.294,47	5.130.863,03	280.711,79
Anzahl der Anteile	43.392,994	88.956,241	36.304,675	2.207,550
Nettoinventarwert pro Anteil	116,78	119,8	141,32	127,15
Verwendung				
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-0,22	0,61	0,22	-0,63
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	4,75	-14,02	10,72	1,69
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-

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

CR-SEK-ANTEIL:	31.03.2020	29.03.2019	29.03.2018
Nettovermögen	64.589,07	317.236,26	376.781,42
Anzahl der Anteile	79.000	379.000	379.000
Nettoinventarwert pro Anteil	817,58	837,03	994,14
Verwendung			
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	0,64	-0,28	-0,17
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-3,14	-12,38	-3,37
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-

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

2.11. BESTANDSVERZEICHNIS

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermögens
Cegedim SA	EUR	151.570	3.607.366,00	1,62
Recticel SA	EUR	288.622	1.414.247,80	0,63
Lisi	EUR	111.003	1.858.190,22	0,83
Manitou BF SA	EUR	186.313	2.563.666,88	1,15
Albioma	EUR	227.297	6.148.383,85	2,76
Virbac SA	EUR	31.696	5.134.752,00	2,30
Amplifon SpA Post Frazionamento	EUR	121.680	2.277.849,60	1,02
IPSOS SA	EUR	163.449	3.105.531,00	1,39
Cancom SE	EUR	82.061	3.203.661,44	1,44
Bigben Interactive	EUR	340.603	3.576.331,50	1,60
Nexus AG	EUR	137.729	3.842.639,10	1,72
Barco NV	EUR	39.417	5.549.913,60	2,49
Siegfried Holding SA Reg	CHF	15.181	5.578.341,77	2,50
CEWE Stiftung & Co KGaA	EUR	47.450	3.796.000,00	1,70
Raisio Plc V Reg	EUR	1.474.428	4.364.306,88	1,96
Robertet SA	EUR	7.943	6.139.939,00	2,75
Lumibird SA	EUR	195.630	1.527.870,30	0,69
PVA TePla AG	EUR	285.412	2.157.714,72	0,97
Scapa Group Plc Reg	GBP	1.140.573	1.439.753,67	0,65
Vidrala SA	EUR	77.519	6.279.039,00	2,82
Revenio Group Corp	EUR	111.054	2.526.478,50	1,13
Zignago Vetro SpA	EUR	510.555	5.554.838,40	2,49
Solaria Energ y Medio Amb SA Bearer	EUR	633.021	4.855.271,07	2,18
DiaSorin SpA	EUR	30.000	3.621.000,00	1,62
Fagron SA	EUR	369.934	6.651.413,32	2,98
S&T AG	EUR	279.232	4.827.921,28	2,17
Bakkafrost P/F Reg	NOK	3.562	153.024,55	0,07
Stroeer SE & Co KGaA	EUR	50.576	2.399.325,44	1,08
Sesa SpA	EUR	106.266	4.197.507,00	1,88
Oncodesign SA	EUR	85.199	766.791,00	0,34
Gaztransport et technigaz SA	EUR	82.013	5.494.871,00	2,46
Recipharm AB B	SEK	414.390	3.886.996,91	1,74
Anima Holding SpA	EUR	758.433	1.856.643,98	0,83
Detection Technology Plc Reg	EUR	118.839	2.281.708,80	1,02
Europris ASA	NOK	1.089.574	2.877.023,40	1,29
Talenom PLC Reg	EUR	612.083	3.599.048,04	1,61
Homeserve Plc	GBP	481.207	5.748.319,63	2,58
LU-VE SpA	EUR	283.371	2.961.226,95	1,33
Scout24 AG	EUR	96.383	5.276.969,25	2,37
Solocal Group	EUR	5.059.220	1.159.573,22	0,52
Intertrust NV	EUR	220.090	2.506.825,10	1,12
Stillfront Group AB Reg	SEK	122.989	5.010.427,17	2,25
Sif Holding NV Reg	EUR	187.007	1.778.436,57	0,80
Tokmanni Group Corp	EUR	459.564	4.182.032,40	1,88
Tikehau Capital SCA Reg	EUR	205.692	4.401.808,80	1,97
MIPS AB Reg	SEK	155.146	3.195.901,30	1,43
X FAB Silicon Foundries SE Reg	EUR	832.571	1.681.793,42	0,75
Mediawan SA	EUR	333.224	2.365.890,40	1,06
Self Storage Group ASA Reg	NOK	1.138.834	2.393.805,55	1,07

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Borsenwert	% des Netto- vermogens
Crayon Group Holding ASA Reg	NOK	892.393	3.681.822,48	1,65
Arjo AB B Reg	SEK	1.388.577	6.313.252,90	2,83
Dermapharm Holding SE Bearer	EUR	186.020	7.050.158,00	3,22
Quilter PLC Reg	GBP	1.780.596	2.372.305,99	1,06
Avast PLC Reg	GBP	1.382.496	6.140.751,79	2,75
BE Semiconductor Industries NV Reg	EUR	106.069	2.948.718,20	1,32
Thermador Groupe SA Bearer Teg	EUR	69.173	3.064.363,90	1,37
Solutions 30 SE	EUR	428.471	2.975.731,10	1,33
Troax Group AB A	SEK	418.233	3.530.739,98	1,58
Embracer Group AB B Reg	SEK	271.576	2.455.489,12	1,10
Nacon SASU	EUR	260.264	1.152.969,52	0,52
ASM Intl NV Reg	EUR	32.986	3.012.941,24	1,35
GESAMT An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere (außer Warrants und Bezugsscheine)			216.477.615,00	97,09
GESAMT An einem geregelten Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere			216.477.615,00	97,09
GESAMT Aktien & ähnliche Wertpapiere			216.477.615,00	97,09
Tokmanni Group Corp	EUR	459.564	284.929,68	0,13
GESAMT Kupons und Dividenden			284.929,68	0,13
Diverse Kreditoren EUR-Titel	EUR	-120.813,72	-120.813,72	-0,05
Diverse Kreditoren SEK-Titel	SEK	-338.390,68	-31.118,82	-0,01
Diverse Kreditoren Z/R EUR	EUR	-345.589,64	-345.589,64	-0,16
Diverse Kreditoren Sonstige EUR	EUR	-30.424,63	-30.424,63	-0,01
Diverse Debitoren EUR-Titel	EUR	2.835.235,33	2.835.235,33	1,27
Diverse Debitoren Z/R EUR	EUR	86.618,07	86.618,07	0,04
Diverse Debitoren Sonstige SEK	SEK	337.392	31.026,98	0,01
GESAMT Sonstige Verbindlichkeiten und Forderungen			2.424.933,57	1,09
GESAMT Verbindlichkeiten und Forderungen			2.709.863,25	1,22
OddoCie CHF	CHF	7.548,55	7.112,20	0,00
OddoCie DKK	DKK	3.647,17	488,82	0,00
OddoCie EUR	EUR	6.341.547,78	6.341.547,78	2,86
OddoCie GBP	GBP	4.385,23	4.951,26	0,00
OddoCie NOK	NOK	43.702,98	3.795,98	0,00
OddoCie SEK	SEK	37.069,78	3.408,98	0,00
OddoCie USD	USD	-2.111	-1.922,94	0,00
OddoCie EUR	EUR	50.735,23	50.735,23	0,02
GESAMT Vermogenswerte			6.410.117,31	2,88
A/V SEK EUR 170420	EUR	2.070.502	190.379,57	0,09
A/V SEK EUR 170420	SEK	-190.030,88	-190.030,88	-0,09
A/V SEK EUR 170420	EUR	3.642.543	334.926,40	0,15
A/V SEK EUR 170420	SEK	-335.575,64	-335.575,64	-0,15
V/A CHF EUR 170420	EUR	1.647.129,99	1.647.129,99	0,74
V/A CHF EUR 170420	CHF	-1.740.038	-1.639.833,57	-0,74
V/A NOK EUR 170420	EUR	250.061,65	250.061,65	0,11
V/A NOK EUR 170420	NOK	-2.807.025	-243.721,66	-0,11
A/V SEK EUR 170420	EUR	386.520	35.539,94	0,02
A/V SEK EUR 170420	SEK	-35.725,54	-35.725,54	-0,02
V/A GBP EUR 170420	EUR	12.929.607,47	12.929.607,47	5,80
V/A GBP EUR 170420	GBP	-11.400.000	-12.868.396,79	-5,77
V/A CHF EUR 170420	EUR	2.726.333,06	2.726.333,06	1,22
V/A CHF EUR 170420	CHF	-2.875.000	-2.709.435,94	-1,22
V/A NOK EUR 170420	EUR	8.749.874,23	8.749.874,23	3,92

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Borsenwert	% des Netto- vermogens
V/A NOK EUR 170420	NOK	-97.572.000	-8.471.748,57	-3,80
V/A SEK EUR 170420	EUR	20.205.512,44	20.205.512,44	9,07
V/A SEK EUR 170420	SEK	-218.167.000	-20.060.130,69	-9,00
H A/V SEK EUR 170420	EUR	67.000	6.160,55	0,00
H A/V SEK EUR 170420	SEK	-6.159,63	-6.159,63	0,00
A/V GBP EUR 170420	EUR	301.788	340.660,33	0,15
A/V GBP EUR 170420	GBP	-332.573,31	-332.573,31	-0,15
V/A GBP EUR 170420	EUR	490.404,1	490.404,10	0,22
V/A GBP EUR 170420	GBP	-445.270	-502.623,78	-0,23
V/A GBP EUR 170420	EUR	606.434,98	606.434,98	0,27
V/A GBP EUR 170420	GBP	-551.189	-622.185,86	-0,28
A/V GBP EUR 170420	EUR	2.150.000	2.426.934,48	1,09
A/V GBP EUR 170420	GBP	-2.333.753,7	-2.333.753,70	-1,05
A/V NOK EUR 170420	EUR	2.500.000	217.064,03	0,10
A/V NOK EUR 170420	NOK	-207.362,74	-207.362,74	-0,09
A/V SEK EUR 170420	EUR	3.300.000	303.430,08	0,14
A/V SEK EUR 170420	SEK	-295.605,98	-295.605,98	-0,13
H V/A SEK EUR 170420	EUR	789,09	789,09	0,00
H V/A SEK EUR 170420	SEK	-8.800	-809,15	0,00
V/A SEK EUR 170420	EUR	890.011,83	890.011,83	0,40
V/A SEK EUR 170420	SEK	-9.738.416	-895.432,85	-0,40
V/A NOK EUR 170420	EUR	228.462,13	228.462,13	0,10
V/A NOK EUR 170420	NOK	-2.828.580	-245.593,19	-0,11
V/A SEK EUR 170420	EUR	375.733,4	375.733,40	0,17
V/A SEK EUR 170420	SEK	-4.174.755	-383.862,50	-0,17
V/A SEK EUR 170420	EUR	334.317,82	334.317,82	0,15
V/A SEK EUR 170420	SEK	-3.752.501	-345.036,88	-0,15
V/A NOK EUR 170420	EUR	46.158,13	46.158,13	0,02
V/A NOK EUR 170420	NOK	-556.830	-48.347,11	-0,02
A/V SEK EUR 170420	EUR	4.225.000	388.482,46	0,17
A/V SEK EUR 170420	SEK	-381.416,39	-381.416,39	-0,17
V/A SEK EUR 170420	EUR	407.356,75	407.356,75	0,18
V/A SEK EUR 170420	SEK	-4.496.970	-413.489,69	-0,19
V/A NOK EUR 170420	EUR	115.528,87	115.528,87	0,05
V/A NOK EUR 170420	NOK	-1.412.445	-122.636,40	-0,06
V/A GBP EUR 170420	EUR	372.525,44	372.525,44	0,17
V/A GBP EUR 170420	GBP	-337.967	-381.499,43	-0,17
V/A CHF EUR 170420	EUR	680.080,61	680.080,61	0,31
V/A CHF EUR 170420	CHF	-720.092	-678.623,70	-0,30
A/V NOK EUR 170420	EUR	1.649.211	143.193,75	0,06
A/V NOK EUR 170420	NOK	-139.492,39	-139.492,39	-0,06
A/V NOK EUR 170420	EUR	14.119.251	1.225.912,60	0,55
A/V NOK EUR 170420	NOK	-1.204.369,6	-1.204.369,60	-0,54
V/A GBP EUR 170420	EUR	443.809,27	443.809,27	0,20
V/A GBP EUR 170420	GBP	-403.159	-455.088,59	-0,20
H A/V SEK EUR 170420	EUR	4.000	367,79	0,00
H A/V SEK EUR 170420	SEK	-363,06	-363,06	0,00
V/A SEK EUR 170420	EUR	669.891,35	669.891,35	0,30
V/A SEK EUR 170420	SEK	-7.367.103	-677.394,15	-0,30
V/A GBP EUR 170420	EUR	566.893,95	566.893,95	0,25
V/A GBP EUR 170420	GBP	-513.385	-579.512,45	-0,26
V/A SEK EUR 170420	EUR	99.114,02	99.114,02	0,04
V/A SEK EUR 170420	SEK	-1.089.605	-100.187,56	-0,04

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Borsenwert	% des Netto- vermogens
V/A SEK EUR 170420	EUR	215.817,21	215.817,21	0,10
V/A SEK EUR 170420	SEK	-2.376.865	-218.549,20	-0,10
V/A SEK EUR 170420	EUR	198.702,92	198.702,92	0,09
V/A SEK EUR 170420	SEK	-2.189.600	-201.330,46	-0,09
V/A SEK EUR 170420	EUR	30.419,16	30.419,16	0,01
V/A SEK EUR 170420	SEK	-337.392	-31.022,69	-0,01
GESAMT Termingeschäfte			535.100,13	0,24
ADM OTC - BNP EUR	EUR	10.000	10.000,00	0,00
ADM OTC - SOGENE EUR	EUR	-229.959,36	-229.959,36	-0,10
ADM OTC - BHFBk Ffm	EUR	-610.112,17	-610.112,17	-0,27
ADM OTC - NATIXI EUR	EUR	61,21	61,21	0,00
ADM OTC - ODDO EUR	EUR	25,86	25,86	0,00
ADM OTC - JPMORG EUR	EUR	-16,17	-16,17	-0,01
ADM OTC - CALYON EUR	EUR	-319.911,58	-319.911,58	-0,14
GESAMT Sonstige liquide Mittel			-1.149.912,21	-0,52
GESAMT Liquide Mittel			5.795.305,23	2,60
Erfolgsabhängige Gebühr	EUR	-689.145,7	-689.145,70	-0,31
GESAMT Angefallene Kosten			-689.145,70	-0,31
Verwaltungsgebühr	EUR	-311.529,05	-311.529,05	-0,14
Verwaltungsgebühr	SEK	-118,4	-10,89	0,00
Erfolgsabhängige Gebühr	EUR	-1.021.712,78	-1.021.712,78	-0,46
Erfolgsabhängige Gebühr	SEK	-4.363,14	-401,24	0,00
GESAMT Kosten			-1.333.653,96	-0,60
GESAMT BARMITTEL			6.482.368,82	2,91
GESAMT NETTOVERMÖGEN			222.959.983,82	100,00

ANHANG: MITTEILUNG AN DIE ANTEILINHABER ÜBER DIE VERSCHMELZUNG DURCH ÜBERTRAGUNG DES FONDS ODDO BHF ACTIVE EQUITIES AUF DEN FONDS ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Paris, den 20.12.2019

VERSCHMELZUNG DURCH ÜBERTRAGUNG DES FONDS ODDO BHF ACTIVE ALL CAP DURCH DEN FONDS ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anteile des Fonds ODDO BHF Active All Cap

CR-EUR-Anteile: FR0011160340

CI-EUR-Anteile: FR0007044680

GC-EUR-Anteile: FR0011603869

CL-EUR-Anteile: FR0011651785

CN-EUR-Anteile: FR 0013096344

Anteile des Fonds ODDO BHF Active Small Cap

CR-EUR-Anteile: FR0011606268

CI-EUR-Anteile: FR0011606276

GC-EUR-Anteile: FR0011606284

CN-EUR-Anteile: FR0013106739

CR-SEK |H: FR0013238979

Sehr geehrte Damen und Herren,

Sie sind Inhaber von Anteilen des Fonds ODDO BHF Active Small Cap (nachstehend der „**aufnehmende Fonds**“), dessen Zusammenlegung mit dem Fonds ODDO BHF Active All Cap (nachstehend der „**aufgenommene Fonds**“), der von ODDO BHF Asset Management SAS (die „**Verwaltungsgesellschaft**“) verwaltet wird, wir beschlossen haben. Wir danken Ihnen für das uns entgegengebrachte Vertrauen.

I – Maßnahme


Im Rahmen der ständigen Verbesserung ihres Angebots und der Straffung der Auswahl der von Unternehmen der ODDO BHF-Gruppe verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen hat die Verwaltungsgesellschaft die Verschmelzung durch Übertragung des aufgenommenen Fonds mit dem aufnehmenden Fonds beschlossen. Wir erwarten uns Skaleneffekte im Hinblick auf die von diesen Instrumenten zu tragenden Kosten aufgrund eines größeren Fondsvolumens. Des Weiteren ist die Verwaltungsgesellschaft der Auffassung, dass es im Interesse der Anteilinhaber ist, den aufgenommenen Fonds mit dem aufnehmenden Fonds zusammenzulegen, da dessen Performanceaussichten von den Fondsmanagern als besser eingeschätzt werden.

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

Das Anlageziel des aufnehmenden Fonds besteht darin, den in EUR abgesicherten MSCI Europe Small Cap Index über einen Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren zu übertreffen.

Nach Abschluss dieser Maßnahme wird der aufgenommene Fonds aufgelöst und die Inhaber von Anteilen dieses Fonds werden Inhaber von Anteilen des aufnehmenden Fonds. Wenn Sie bereits Inhaber von Anteilen des aufgenommenen Fonds sind, ändert sich Ihre Situation nicht.

Das bedeutet konkret, dass die in der unten stehenden Tabelle aufgeführten Anteile des aufgenommenen Fonds von den Anteilen des aufnehmenden Fonds aufgenommen werden:

Anteile des aufgenommenen Fonds		Anteile des aufnehmenden Fonds
CR-EUR (ISIN-Code: FR0011160340)	VERSCHMELZUNG  ÜBERTRAGUNG	CR-EUR (ISIN-Code: FR0011606268)
CI-EUR (ISIN-Code: FR0007044680)		CI-EUR (ISIN-Code: FR0011606276)
GC-EUR (ISIN-Code: FR0011603869)		GC-EUR (ISIN-Code: FR0011606284)
CL-EUR (ISIN-Code: FR0011651785)		CI-EUR (ISIN-Code: FR0011606276)
CN-EUR (ISIN-Code: FR0013096344)		CN-EUR (ISIN-Code: FR0013106739)

So erhalten beispielsweise alle Inhaber von CR-EUR-Anteilen des aufgenommenen Fonds bei Abschluss der Maßnahme CR-EUR-Anteile des aufnehmenden Fonds. Inhaber von Anteilen des aufgenommenen Fonds können auf Wunsch und unter dem Vorbehalt ihrer Zulässigkeit gemäß den im Verkaufsprospekt des aufnehmenden Fonds festgelegten Regeln auch andere Anteilsklassen des aufnehmenden Fonds zeichnen.

Diese Verschmelzung durch Übertragung wurde am 6. Dezember 2019 von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („AMF“) genehmigt.

Sie wird am 30. Januar 2020 auf der Grundlage des Nettoinventarwerts jedes Anteils vom Vortag durchgeführt. In diesem Zusammenhang werden zum Zweck der Durchführung der Verschmelzung Zeichnungs- und Rücknahmeaufträge für Anteile des aufgenommenen Fonds fünf (5) Geschäftstage vor dem Datum des Inkrafttretens der Verschmelzung, d. h. ab dem 23. Januar 2020, definitiv ausgesetzt.

Wenn Sie mit diesen Änderungen nicht einverstanden sind, können Sie innerhalb eines Zeitraums von 30 Tagen ab dem Datum des vorliegenden Schreibens, d. h. bis zum 23. Januar 2020 (Zeitpunkt für die Zentralisierung) die kostenlose Rücknahme Ihrer Anteile verlangen. Wenn Sie mit diesen Änderungen einverstanden sind, ist keine weitere Aktion Ihrerseits erforderlich.

Die kostenlose Rücknahme Ihrer Anteile kann auch nach der Verschmelzung verlangt werden, denn der aufnehmende Fonds erhebt keine Rücknahmegebühr.

Die wichtigsten Auswirkungen dieser Zusammenlegung und die Bedingungen der Maßnahme sind nachfolgend aufgeführt. Falls Sie Fragen haben, wenden Sie sich bitte an Ihren üblichen Berater.

II – Veränderungen infolge der Maßnahme

A – Entwicklung des Risikoprofils

Änderung des Risiko-Rendite-Profiles: NEIN

Erhöhung des Risiko-Rendite-Profiles: NEIN

Die Verschmelzung hat keinerlei Auswirkungen auf das Risikoprofil des aufnehmenden Fonds.

B – Änderung der Kosten

Höhere Kosten: NEIN

Die Verschmelzung hat keinerlei Auswirkungen auf die dem aufnehmenden Fonds in Rechnung gestellten Gebühren.

D – Sonstige Änderungen

Die Verschmelzung hat keinerlei Auswirkungen auf die sonstigen Merkmale des aufnehmenden Fonds.

III – Bedingungen der Maßnahme

Das Tauschverhältnis zwischen den Anteilen des aufgenommenen Fonds und den Anteilen des aufnehmenden Fonds wird anhand der jeweiligen Nettoinventarwerte der Anteile des aufgenommenen Fonds und des aufnehmenden Fonds am 29. Januar 2020 festgelegt und am Tag des Inkrafttretens der Verschmelzung berechnet.

Inhaber von Anteilen des aufgenommenen Fonds erhalten demzufolge im Tausch für die von ihnen gehaltenen Anteile des aufgenommenen Fonds Anteile oder Tausendstel Anteile des aufnehmenden Fonds.

Wenn die Anteilinhaber des aufgenommenen Fonds aufgrund des Tauschverhältnisses als Inhaber von Anteilen des aufgenommenen Fonds keinen Anspruch auf eine ganze Zahl von Tausendsteln von Anteilen des aufnehmenden Fonds haben, erhalten sie die nächstkleinere Anzahl von vollen Tausendsteln von Anteilen des aufnehmenden Fonds.

Inhaber von Anteilen des aufgenommenen Fonds können auch innerhalb eines Monats ab dem Tag der Verschmelzung die Auszahlung des Barausgleichs verlangen (der dem Wert des Anteilsbruchteils des aufnehmenden Fonds, der ihnen zusteht, entspricht) oder diesen Barausgleich verwenden, um kostenlos einen Anteil des aufnehmenden Fonds zu zeichnen, indem sie die Differenz durch eine Bareinzahlung ausgleichen.

IV – Aspekte, die Anleger beachten sollten

Bitte nehmen Sie die Wesentlichen Informationen für den Anleger und den Verkaufsprospekt des aufnehmenden Fonds zur Kenntnis.

Die Dokumente „Wesentliche Informationen für den Anleger“ für den aufnehmenden Fonds vom 25. September 2019 sind in französischer, englischer, deutscher, spanischer, italienischer und schwedischer Sprache auf der Website <http://am.oddo-bhf.com> und auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft verfügbar. Der Verkaufsprospekt des aufnehmenden Fonds vom 25. September 2019 ist in französischer und englischer Sprache auf der Website <http://am.oddo-bhf.com> und auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft verfügbar.

Für weitere Informationen stehen wir Ihnen jederzeit gern zur Verfügung. Falls Sie Fragen haben, wenden Sie sich bitte an Ihren üblichen Berater.

Wir bedanken uns für Ihr Vertrauen und Ihre Treue. Mit freundlichen Grüßen

Nicolas CHAPUT
CEO

GELTENDE STEUERLICHE BESTIMMUNGEN FÜR IN FRANKREICH ANSÄSSIGE INHABER VON ANTEILEN

Für natürliche Personen: Diese Maßnahme unterliegt in steuerlicher Hinsicht dem Besteuerungsaufschub. Der Aufschub bedeutet, dass diese Verschmelzung steuerlich wie eine Zwischentransaktion behandelt wird, die im Hinblick auf das Jahr des Tausches (2018) nicht zur Festsetzung der Einkommensteuer herangezogen wird. Die Besteuerung der zum Tauschtag nicht realisierten Gewinne wird bis zu dem Zeitpunkt der Veräußerung der anlässlich dieser Zusammenlegung erhaltenen Wertpapiere aufgeschoben. Im Falle eines Tausches mit Barausgleich wird der Besteuerungsaufschub nur dann angewendet, wenn der Barausgleich weder Nenn- oder Nettoinventarwert um mehr als 10% noch den beim Umtausch realisierten Mehrwert der erhalten Wertpapiere übersteigt.

Für gebietsansässige juristische Personen: Gesellschaften, die der Körperschaftsteuer oder - wenn sie einer Besteuerung des Realgewinns aus Gewerbebetrieb oder Land- und Forstwirtschaft unterliegen - der Einkommensteuer unterliegen und die einen Verlust oder Gewinn infolge des Tausches der Wertpapiere realisieren, müssen dieses Ergebnis den Bestimmungen des Artikels 38 5 bis des französischen Steuergesetzbuches (Code général des impôts, C.G.I.) und den sich aus den Bestimmungen des Artikels 209-O A 1° a. des C.G.I. ergebenden Vorschriften unterwerfen.

BERECHNUNG DES UMTAUSCHVERHÄLTNISSSES

Falls als Bezugsdatum der 15.10.2019 festgelegt worden wäre, wäre die Verschmelzung wie folgt durchgeführt worden:

Nettoinventarwert des CR-EUR-Anteils des aufgenommenen Fonds: 174,34 EUR

Nettoinventarwert des CR-EUR-Anteils des aufnehmenden Fonds: 174,16 EUR

Nettoinventarwert des CI-EUR-Anteils des aufgenommenen Fonds: 236,92 EUR

Nettoinventarwert des CI-EUR-Anteils des aufnehmenden Fonds: 1.836,53 EUR

Nettoinventarwert des GC-EUR-Anteils des aufgenommenen Fonds: 116,94 EUR

Nettoinventarwert des GC-EUR-Anteils des aufnehmenden Fonds: 161,60 EUR

Nettoinventarwert des CN-EUR-Anteils des aufgenommenen Fonds: 85,38 EUR

Nettoinventarwert des CN-EUR-Anteils des aufnehmenden Fonds: 130,90 EUR

Nettoinventarwert des CL-EUR-Anteils des aufgenommenen Fonds: 100,00 EUR

Nettoinventarwert des CI-EUR-Anteils des aufnehmenden Fonds: 1.836,53 EUR

Dementsprechend wären im Tausch für einen CR-EUR-Anteil des aufgenommenen Fonds ein ganzer und ein Tausendstel CR-EUR-Anteil des aufnehmenden Fonds und ein Barausgleich in Höhe von 1 Cent gezahlt worden.

Dementsprechend wären im Tausch für einen CI-EUR-Anteil des aufgenommenen Fonds 129 Tausendstel eines CI-EUR-Anteils des aufnehmenden Fonds und ein Barausgleich in Höhe von 1 Cent gezahlt worden.

Dementsprechend wären im Tausch für einen GC-EUR-Anteil des aufgenommenen Fonds 723 Tausendstel eines

GC-EUR-Anteils des aufnehmenden Fonds und ein Barausgleich in Höhe von 10 Cent gezahlt worden.

Dementsprechend wären im Tausch für einen CN-EUR-Anteil des aufgenommenen Fonds 652 Tausendstel eines CN-EUR-Anteils des aufnehmenden Fonds und ein Barausgleich in Höhe von 3 Cent gezahlt worden.

Dementsprechend wären im Tausch für einen CL-EUR-Anteil des aufgenommenen Fonds 54 Tausendstel eines CI-EUR-Anteils des aufnehmenden Fonds und ein Barausgleich in Höhe von 83 Cent gezahlt worden.

NEUGEWICHTUNG DES PORTFOLIOS DES AUFGENOMMENEN FONDS VOR DER VERSCHMELZUNG DURCH ÜBERTRAGUNG

Die Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt nicht, vor der Durchführung der Verschmelzung durch Übertragung eine wesentliche Neugewichtung des aufnehmenden Fonds vorzunehmen.

KOSTEN IN VERBINDUNG MIT DER VERSCHMELZUNG DURCH ÜBERTRAGUNG

Die rechtlichen Kosten sowie die Kosten für Beratungs- und administrative Dienstleistungen im Zusammenhang mit der Vorbereitung und der Durchführung der Verschmelzung durch Übertragung trägt allein die Verwaltungsgesellschaft.

DOKUMENTE, DIE DEN INHABERN VON ANTEILEN ZUR VERFÜGUNG GESTELLT WERDEN

Gemäß Artikel 411-48 der allgemeinen Bestimmungen der AMF erstellen die Abschlussprüfer des aufgenommenen Fonds und des aufnehmenden Fonds Berichte, in denen Folgendes bestätigt wird:

- die Kriterien für die Bewertung des Nettovermögens und gegebenenfalls der Verbindlichkeiten am Datum der Berechnung des Umtauschverhältnisses;
- gegebenenfalls die Barzahlung pro Anteile oder Aktie; und
- die Methode für die Berechnung des Umtauschverhältnisses und das reale Umtauschverhältnis, das am Tag der Berechnung dieses Verhältnisses festgelegt wird.

Ein Exemplar dieser Berichte wird den Inhabern von Anteilen des aufgenommenen Fonds und des aufnehmenden Fonds auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung gestellt.

ANHANG: BERICHT ÜBER DIE VERGÜTUNGEN IN ANWENDUNG DER OGAW-V- RICHTLINIE

1- Quantitative Komponenten

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

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2019

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

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

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2019

2- Qualitative Komponenten

2.1. Fixe Vergütungen

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

2.2. Variable Vergütungen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3- Risikoträger und aufgeschobene variable Vergütungen

3.1. Risikoträger

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

3.2. Aufgeschobene variable Vergütungen

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

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

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

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

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

4- Im Laufe des Geschäftsjahres vorgenommene Veränderungen der Vergütungspolitik

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

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

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