



ODDO BHF PATRIMOINE

Unter die Richtlinie 2009/65/EG fallender OGAW

Jahresbericht zum 30. April 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

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

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

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

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

INHALT

1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW	3
2. LAGEBERICHT	10
3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW	13
ANHANG: BERICHT ÜBER DIE VERGÜTUNGEN IN ANWENDUNG DER OGAW-V-RICHTLINIE	43

1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW

1.1 Anlageziel

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, über einen Anlagehorizont von mehr als fünf Jahren einen Kapitalzuwachs durch Anlagen in Zins- und Aktienmärkten zu erzielen, bei gleichzeitiger Begrenzung der jährlichen Volatilität des Portfolios auf 12%.

1.2 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.

1.3 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 Bilanzanhang.
- **Methode zur Berechnung des allgemeinen Risikos des OGAW:** Die von Oddo BHF Asset Management gewählte Methode zur Berechnung des allgemeinen Risikos des OGAW ist die Berechnungsmethode für Verbindlichkeiten.
- **Kriterien für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung:** Der OGAW berücksichtigt nicht gleichzeitig die drei Kriterien für die Einhaltung der Ziele im Hinblick auf Umwelt, Soziales und Qualität der Unternehmensführung (ESG). Alle Informationen über die ESG-Kriterien stehen auf der Website von Oddo BHF Asset Management unter der Adresse www.am.oddo-bhf.com zur Verfügung.
- Im Rahmen ihrer Risikomanagementpolitik erstellt die Portfolioverwaltungsgesellschaft angemessene und dokumentierte Richtlinien und Verfahren für ein effizientes Risikomanagement, mit denen sich Risiken im Zusammenhang mit ihren Aktivitäten, Prozessen und Systemen erkennen lassen. Diese Richtlinien und Verfahren werden kontinuierlich umgesetzt und aktualisiert, um den operativen Anforderungen gerecht zu werden.

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

- **Kreditderivate:**
Kreditderivate werden ausschließlich zur Absicherung eingesetzt, um das Kreditrisiko zu mindern.

1.4 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.

1.5 Techniken des effizienten Portfoliomanagements und im Fonds gehaltene Derivate

Art der abgeschlossenen Geschäfte:

Wertpapierpensionsgeschäfte
Wertpapierleihen

Risiko:

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

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

Gegenparteien:

Inpensionsnahmen: Oddo BHF SCA, BNP, Natixis, Cacib, Société Générale

Wertpapierleihen und Inpensionsgaben: Oddo BHF SCA

Erhaltene finanzielle Garantien:

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

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

1.6 Veränderungen im Laufe des Geschäftsjahres

- Umbenennung des Fonds von Oddo Patrimoine in Oddo BHF Patrimoine am 24.09.2018.
- 28.11.2018: Aktivierung des CN-EUR-Anteils

1.7 SFTR-Reporting

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

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

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

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

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

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

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

8. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
9. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	
10. Name	
Volumen der erhaltenen Sicherheiten	

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

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

Art und Qualität der Sicherheiten

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

Laufzeit der Sicherheiten, aufgeschlüsselt nach den folgenden Zeitspannen:

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

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

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

Abwicklung und Clearing von Kontrakten

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

Daten zur Weiterverwendung der Sicherheiten

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

Daten zur Verwahrung der dem OGA bereitgestellten Sicherheiten

1. Name	
Verwahrter Betrag	

Daten zur Verwahrung der vom OGA gestellten Sicherheiten

Gesamtbetrag der gestellten Sicherheiten	
In % aller gestellten Sicherheiten	
Getrennte Konten	
Zusammengefasste Konten	
Sonstige Konten	

Aufschlüsselung der Renditen

	Verliehene Wertpapiere	Entlehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
OGA					
Summe					
in % der Rendite					
Fondsmanager					
Summe					
in % der Rendite					
Dritte (z.B. Leihstelle)					
Summe					
in % der Rendite					

Aufschlüsselung der Kosten

	Verliehene Wertpapiere	Entlehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
OGA					
Summe				51,07	
Fondsmanager					
Summe					
Dritte (z.B. Leihstelle)					
Summe					

2. LAGEBERICHT

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

Das Jahr 2019 war von einem Anstieg praktisch aller börsennotierter Anlagen gekennzeichnet. Dennoch verlangsamte sich das Weltwirtschaftswachstum weiter, und in den Industrieländern sogar etwas stärker als erwartet. Besonders ausgeprägt war die Verlangsamung in Ländern, in denen das verarbeitende Gewerbe eine wichtige Rolle spielt oder die besonders unter der Abschwächung des Welthandels nach der Einführung von Zöllen leiden.

Auf politischer Ebene sorgten die Handelsgespräche zwischen China und den USA weiterhin für starke Volatilität an den Finanzmärkten. Nachdem mit einer Einigung im 1. Quartal gerechnet worden war, wurden die Hoffnungen Anfang Mai zunächst durch einen Tweet des Präsidenten zunichte gemacht. Die Verhandlungen wurden allerdings im Oktober erneut aufgenommen, sodass die Unterzeichnung eines Phase-1-Abkommens erfolgte, das den Grundstein für ein umfassenderes Abkommen legte, dessen Konturen und Anwendbarkeit jedoch unklar bleiben.

Paradoxerweise war es am Ende möglicherweise die enttäuschende wirtschaftliche Entwicklung in Kombination mit der sich nur langsam legenden politischen Unsicherheit, die die Erholung an den Märkten ermöglichte, da sich die Zentralbanken deshalb gezwungen sahen, zu einer expansiveren Politik zurückzukehren. So nahm die Fed in der zweiten Jahreshälfte drei Zinssenkungen vor, nachdem sie die Zinsen seit der Pause im Jahr 2017 fünfmal erhöht hatte. Die Märkte für Staatsanleihen der OECD-Länder verzeichneten daher eine ausgezeichnete Performance, und auch Risikoanlagen profitierten vom Rückgang der Diskontsätze.

Anfang 2020, kurz nachdem die erste Phase des Abkommens zwischen den USA und China unterzeichnet worden war, stand China wieder im Mittelpunkt, dieses Mal jedoch wegen der Gesundheitslage. Der Ausbruch eines neuartigen Coronavirus in der chinesischen Provinz Hubei wurde in den Industrieländern zunächst als eine Ungewissheit betrachtet, die die Abschätzung der Auswirkungen einer chinesischen Konjunkturverlangsamung auf die Gesamtnachfrage und die Lieferketten zusätzlich erschwerte. Auf die Konsolidierung im Januar folgte erneute Euphorie wegen der Aussicht auf eine Zinssenkung durch die Fed. So erreichten die weltweiten Aktienmärkte Mitte Februar neue Höchststände, und die notwendigen Prämien für den Kauf von Absicherungen über Optionen sanken auf ihren tiefsten Stand seit 2005. Die Märkte der Industrieländer scheinen erst spät, Ende Februar, die Realität der exponentiellen Verbreitung der Epidemie erkannt zu haben, die zuerst die zyklischsten und die international ausgerichteten Sektoren traf. In der zweiten Märzwoche war die Panik dann so groß, dass selbst Anlagen, die traditionell als sichere Häfen gelten, bei der Flucht in Barmittel abgestoßen wurden. Ob Aktien, Unternehmensanleihen, US-Schatzanweisungen, Gold, Kryptowährungen oder der Yen: Der Rückgang machte vor nichts halt. Diese Marktverwerfungen veranlassten die Zentralbanken, massive Impensioansnahmen anzubieten, und kurz darauf Programme zum Kauf von Staats- und Unternehmensanleihen aufzulegen bzw. fortzusetzen. In den USA sind die Ankäufe von Schatzanweisungen durch die Fed „vorübergehend“ völlig ungedeckt, und das Spektrum der in Frage kommenden Unternehmensanleihen umfasst nun auch spekulative Papiere.

Im Geschäftsjahr verzeichnet der MSCI World einen Rückgang um 1,78%, bei sehr großen Unterschieden zwischen Regionen und Sektoren: Der Nasdaq und der S&P 500 erreichten positive Wertentwicklungen in USD (11,1% bzw. 0,9%), während der EuroStoxx 13,4% verlor. Der Barclays Euro Aggregate stieg um 3,3%.

2.2 Im Geschäftsjahr verfolgte Anlagepolitik

Wie hielten während des gesamten Jahres, das volatil und reich an makroökonomischen Ereignissen war, an der dynamischen Verwaltung fest. Die Gewichtung von Aktien pendelte zwischen einem Höchststand von etwas mehr als 43% im Sommer 2019 und einem Tiefstand von 30% im Februar 2020, als klar wurde, dass eine COVID-19-Pandemie bevorsteht. Die Anlagen konzentrierten sich vor allem auf Europa, die USA und die Schwellenländer. Die wichtigsten Portfoliopositionen sind die Fonds Oddo BHF Avenir Europe und Oddo BHF Génération. Wir zeichneten außerdem den Fonds Oddo BHF Artificial Intelligence, dessen Thematik mit einem Schwerpunkt auf Wachstum und Technologie sich während der jüngsten Stressphase des Marktes als ausgesprochen robust erwies. Wir behalten jedoch unser Exposure im Bankensektor bei, der auf den aktuellen Niveaus unterbewertet erscheint. Der Fonds hat oft Derivate eingesetzt, insbesondere über Futures und börsennotierte Optionen (damit der Fonds Konvexitätpotenzial besitzt).

Was die Anleihenkomponente anbelangt, haben wir im gesamten Geschäftsjahr eine recht geringe Duration beibehalten und High-Yield-Anleihen unterschiedlicher Duration sowie, in geringerem Maße, Schwellenländeranleihen bevorzugt. Allerdings wurde das Kreditrisiko des Portfolios sehr deutlich verringert, indem wir im Januar und Februar 2020 sämtliche Anteile des Fonds Oddo Haut Rendement 2025 veräußerten (-10% des Gesamtbestands). Im zweiten Quartal 2019 haben wir Investment-Grade-Anleihen nachgekauft, die von der Verengung der Kreditspreads und dem Zinsrückgang im Anschluss an die geldpolitische Lockerung der EZB im Jahr 2019 profitiert haben (über den Fonds Oddo Euro Corporate Bond). Obwohl die Wirtschaftskrise infolge des Coronavirus insbesondere wegen des Liquiditätsstresses eine deutliche Ausweitung dieser Spreads nach sich zog, bleiben wir in dieser Anlageklasse positioniert, denn die Maßnahmen der Zentralbanken dürften dieses Segment des Kreditmarkts weiterhin stützen.

Der Fonds hält im Übrigen ungefähr 5% Wandelanleihen sowie 1% Lyxor CRB ETF, der an einen Rohstoffkorb gebunden ist.

In Bezug auf die Währungen blieb die Gewichtung des US-Dollar innerhalb des Fonds im Geschäftsjahr relativ stabil (ungefähr 10%).

Hauptkauf- und -verkaufstransaktionen im letzten Steuerjahr

Wertpapier	Kauf	Verkauf	Währung
Multi Units Lux Lyxor USD 10Y Infl Expec UCITS ETF Acc Cap		31.687.949,53	EUR
SICAV Oddo BHF EUR Corporate Bond DP Dist	31.455.364,00		EUR
Oddo BHF Haut Rendement 2025 CI EUR Cap		25.897.100,00	EUR
US ILB Ser A-2028 Sen 18/15.01.28		20.089.162,01	EUR
	8.604.170,1		EUR
Multi Units Lux Lyxor Com Thom Reut/Core CRBTR UCITS ETF Cap 4		16.810.988,18	
Italia 1.75% 19/01.07.24		10.566.650,00	EUR
Italia 1.75% 19/01.07.24	10.496.800,00		EUR
Bouygues SA 0% BTr 19/03.06.19	10.000.631,98		EUR
iShares III Plc JPM Em Mks Local Gov Bd UCITS ETF Dist	9.884.505	4.968.268,80	EUR
ODDO BHF Algo Emerging Markets CI EUR Cap		9.323.186,60	EUR

2.3 Wertentwicklungen

Im Geschäftsjahr ging der Fonds Oddo BHF Patrimoine um 1,96% zurück. Der Fonds hat keine Benchmark, aber im Vergleich hat der MSCI EMU im gleichen Zeitraum 14,2% (total return) eingebüßt.

CR-EUR- Anteil	CI-EUR- Anteil	CN-EUR- Anteil	GC-EUR- Anteil
-1,96 %	-1,08%	-1,06%	-1,06%

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

2.4 Ausblick

Prognosen über die Entwicklung der Wirtschaft und des Marktes anzustellen, erscheint eher sinnlos, weil die Entwicklung der Pandemie selbst so unwägbar ist. Nur wenn in angemessener Zeit ein Impfstoff oder eine wirksame Behandlung bereitstünde, könnte die Pandemie und damit auch diese Krise gestoppt werden. Bis dahin werden die Störungen des gesellschaftlichen und des Wirtschaftslebens so lange zunehmen, bis die Ausbreitung des Virus zurückzugehen beginnt.

Aus diesem Grund wagen wir keine Prognosen über dem Umfang der Rezession, die Arbeitslosenquote oder gar den Rückgang der Unternehmensgewinne. Solange selbst die weltbesten Epidemiologen die Auswirkungen der Lockdowns nicht abschätzen können, ist es bis zu Ausstiegsszenarien noch ein weiter Weg. Wie soll man dann die Folgen bewerten? Das bringt nicht viel, bzw. hat kaum Sinn.

Im aktuellen Kontext scheint es drei Szenarien zu geben:

- Heute kann das Extremrisiko einer Pandemie, die anhält oder sich verstärkt, nicht mehr ausgeschlossen werden. Dieses Szenario, das (zum Glück) nicht das wahrscheinlichste ist, würde eine wirtschaftliche Depression auslösen, von der alle Vermögenswerte betroffen sein würden. Sollten die Signale in diese Richtung zeigen, müsste man die risikoreichsten Vermögenswerte liquidieren, d. h. auf Liquidität setzen.
- Das am häufigsten genannte wahrscheinliche Szenario (nach heutigem Kenntnisstand) ist das einer Pandemie, die im Sommer endet, und eines langsamen, weil komplexen Ausstiegs aus dem Lockdown. In diesem Fall würden die Länder, die am meisten von der Pandemie getroffen wurden, die größten makro- und mikroökonomischen Folgen verspüren. Allerdings sind das Tempo, in dem die Behörden reagiert haben, und die eingesetzten geld- oder haushaltspolitischen Mittel geeignet, die Dauer der Rezession zu begrenzen und eine Depression zu vermeiden.
- Außerdem ist das Szenario nicht auszuschließen, dass ein Medikament, ein Impfstoff oder ein ganz anderer Parameter (Hitze usw.) das Virus vernichtet und eine Rückkehr zur Normalität erlaubt. Die Wahrscheinlichkeit dafür ist zwar recht gering, aber risikoreiche Anlagen würden in diesem Fall von einem Bumerang-Effekt profitieren, der von den Liquiditätsspritzen der Zentralbanken und den staatlichen Konjunkturprogrammen noch verstärkt würde.

3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW

Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss

An die Inhaber von Anteilen des FCP ODDO BHF PATRIMOINE

Prüfungsurteil

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) ODDO BHF PATRIMOINE in Form eines Investmentfonds (Fonds Commun de Placement, FCP) für das am 30. April 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 1. Mai 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
PATRIMOINE**

*Geschäftsjahr zum
30. April 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 10:41:01 +02'00'

ODDO BHF PATRIMOINE

INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE PLACEMENT)

<p>JAHRESBERICHT 30.04.2020</p>

AKTIVBILANZ ZUM 30.04.2020 IN EUR

	30.04.2020	30.04.2019
Nettoanlagevermögen	0,00	0,00
Einlagen	15.000.000,00	7.000.000,00
Finanzinstrumente	196.937.959,78	266.096.965,27
Aktien 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
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	39.559.513,36	54.667.753,30
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	39.559.513,36	54.667.753,30
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Schuldtitle	0,00	0,00
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<i>Handelbare Schuldtitle</i>	0,00	0,00
<i>Sonstige Schuldtitle</i>	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Organismen für gemeinsame Anlagen	154.506.503,40	209.777.893,46
Allgemeine OGAW und AIF für nicht professionelle Kunden und vergleichbare Produkte aus anderen Ländern	154.506.503,40	209.777.893,46
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	2.871.943,02	1.651.318,51
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
Sonstige Finanzinstrumente	0,00	0,00
Forderungen	2.978.827,39	3.165.895,36
Devisentermingeschäfte	0,00	0,00
Sonstige	2.978.827,39	3.165.895,36
Finanzkonten	8.148.138,60	10.414.222,33
Liquide Mittel	8.148.138,60	10.414.222,33
Gesamt Aktiva	223.064.925,77	286.677.082,96

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

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

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

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

PASSIVBILANZ ZUM 30.04.2020 IN EUR

	30.04.2020	30.04.2019
Eigenkapital		
Kapital	215.439.317,88	308.061.715,68
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	0,00	0,00
Saldovortrag (a)	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	6.203.721,45	-20.452.705,83
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	-2.250.318,55	-3.665.520,72
Gesamt Eigenkapital	219.392.720,78	283.943.489,13
<i>(= Betrag des Nettovermögens)</i>		
Finanzinstrumente	2.468.619,10	1.270.271,93
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	2.468.619,10	1.270.271,93
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	2.468.619,10	1.270.271,93
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
Verbindlichkeiten	1.203.585,89	1.463.321,90
Devisentermingeschäfte	0,00	0,00
Sonstige	1.203.585,89	1.463.321,90
Finanzkonten	0,00	0,00
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0,00	0,00
Darlehen	0,00	0,00
Gesamt Passiva	223.064.925,77	286.677.082,96

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr geleisteten Anzahlungen

BILANZUNWIRKSAME POSITIONEN ZUM 30.04.2020 IN EUR

	30.04.2020	30.04.2019
Sicherungsgeschäfte		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
Zinssatz		
USTNote 10Y	20.314.069,20	33.959.735,66
Währungen		
EURO FX CURR	32.026.294,17	87.764.493,16
Optionen		
Aktien		
ISE0/0520/PUT /2,800	2.892.502,05	0,00
ISE0/0620/CALL/2,950	2.459.168,41	0,00
ISE0/0519/PUT /3,450	0,00	5.830.754,58
ISXB/0519/PUT /2,910	0,00	2.617.406,66
Zinssatz		
FTNO/0620/PUT /139.2	17.798.776,59	0,00
FTNO/0619/PUT /122.	0,00	1.805.554,32
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
Terminkontrakte		
Aktien		
SP 500 E-Mini	10.503.148,45	11.172.045,65
Euro Stoxx Bks P Idx	2.067.000,00	0,00
MSCI Em Mks E-Mini	8.149.034,26	0,00
NASDAQ 100 E-Mini	0,00	9.596.576,47
Zinssatz		
EuroBTP 10Y	1.940.400,00	0,00
Optionen		
Aktien		
ISE0/0620/CALL/2,800	3.417.919,09	0,00
ISXE/0519/CALL/100.	0,00	5.298.398,00
ISXE/0519/CALL/105.	0,00	1.473.176,25
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		

ERGEBNISRECHNUNG ZUM 30.04.2020 IN EUR

	30.04.2020	30.04.2019
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und aus Finanzkonten	0,00	0,00
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	0,00	16.760,08
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	1.070.221,55	484.020,97
Erträge aus Schuldtiteln	0,00	0,00
Erträge aus befristeten Käufen und Verkäufen von Finanztiteln	0,00	0,00
Erträge aus Finanzkontrakten	0,00	0,00
Sonstige Finanzerträge	0,00	0,00
GESAMT (I)	1.070.221,55	500.781,05
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Verkäufen von Finanztiteln	51,07	236,41
Aufwendungen für Finanzkontrakte	0,00	0,00
Aufwendungen für Finanzverbindlichkeiten	0,00	0,00
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
GESAMT (II)	51,07	236,41
Ergebnis aus Finanzgeschäften (I - II)	1.070.170,48	500.544,64
Sonstige Erträge (III)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühren und Zuführungen zu Abschreibungen (IV)	3.605.122,07	4.998.456,15
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-2.534.951,59	-4.497.911,51
Abgrenzung des Geschäftsjahres (V)	284.633,04	832.390,79
Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (VI)	0,00	0,00
Ergebnis (I - II + III - IV +/- V - VI)	-2.250.318,55	-3.665.520,72

ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS

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

Der Jahresabschluss wurde in der Form gemäß der Verordnung Nr. 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.

RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE- UND METHODEN

Regeln für die Bewertung der Aktiva:

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

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

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

Europäische Handelsplätze:	Letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung
Asiatische Handelsplätze:	Letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung
Handelsplätze in Nord- und Südamerika:	Letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung

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

Abweichend hiervon werden folgende Instrumente nach folgenden spezifischen Methoden bewertet:

- Finanzinstrumente, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden von der Verwaltungsgesellschaft zu ihrem wahrscheinlichen Veräußerungswert bewertet. Insbesondere werden Schuldtitel und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, nach einer versicherungsmathematischen Methode bewertet, wobei der Zinssatz vergleichbarer Wertpapieremissionen zugrunde gelegt wird, auf den gegebenenfalls ein Differenzbetrag in Abhängigkeit von den spezifischen Merkmalen des Emittenten des zu bewertenden Wertpapiers zur Anwendung kommt. Handelbare Schuldtitel mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten ohne besondere Sensibilität können jedoch anhand einer linearen Methode bewertet werden.

- Kontrakte (unbedingte oder bedingte Termingeschäfte oder Swap-Geschäfte, die OTC (over the counter) abgeschlossen werden) werden zu ihrem Marktwert oder einem Wert bewertet, der nach den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten geschätzt wird. Das Verfahren zur Bewertung von bilanzunwirksamen Geschäften besteht in einer Bewertung der unbedingten Terminkontrakte zum Marktpreis; bei bedingten Termingeschäften wird der Kurs des Basiswerts zugrunde gelegt.
- finanzielle Garantien: Um das Ausfallrisiko weitestgehend zu begrenzen und zugleich operativen Erfordernissen Rechnung zu tragen, wendet die Verwaltungsgesellschaft ein System von Nachschusspflichten pro Tag, pro Fonds und pro Gegenpartei mit einer Auslöseschwelle von maximal 100.000 EUR an, das auf einer Bewertung zum Marktpreis (mark-to-market) basiert.

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

Terminkontrakte (bedingt oder unbedingt) werden zum Abrechnungskurs des Vortages bewertet.

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

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

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

- Sonstige Instrumente: Anteile oder Aktien von OGA werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.
- Finanzinstrumente, deren Kurs am Bewertungstag nicht festgestellt wurde oder deren Kurs korrigiert wurde, werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft zu ihrem wahrscheinlichen Veräußerungswert bewertet. Diese Bewertungen und ihre Begründung werden dem Abschlussprüfer bei seiner Prüfung mitgeteilt.

Rechnungslegungsverfahren:

Verbuchung der Erträge:

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

Verbuchung der Transaktionskosten:

Die Transaktionen werden nach der Methode der Gebührenabgrenzung verbucht.

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge:

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

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

INFORMATIONEN ZU DEN KOSTEN

Die fixen Verwaltungsgebühren werden auf Grundlage des täglichen Nettoinventarwerts berechnet, auf den der im Verkaufsprospekt angegebene Satz für die einzelnen Anteilstypen angewendet wird.

Dem OGA berechnete Kosten	Bemessungsgrundlage	Gebührentabelle CR-EUR-, CI-EUR-, CN-EUR- und GC-EUR-Anteile
Kosten der Finanzgeschäftsführung und externe Kosten für die administrative Verwaltung zulasten der Verwaltungsgesellschaft (Abschlussprüfer, Verwahrstelle, Vertrieb, Rechtsberatung usw.)	Nettovermögen	CR-EUR-Anteil maximal 1,50% einschl. Steuern
		CI-EUR- und GC-EUR-Anteile höchstens 0,60% einschl. Steuern
		CN-EUR-Anteil höchstens 0,90% einschl. Steuern
Maximale indirekte Kosten		
• Ausgabeaufschläge	Zeichnungs- betrag	Höchstens 1%
• Verwaltungsgebühren	Nettovermögen	Höchstens 2,5%
Erfolgsabhängige Gebühr *	Nettovermögen	15% einschl. Steuern der Nettoperformance des Fonds, die über einer Wertentwicklung auf Jahresbasis von 5% liegt.
Dienstleister, der Umsatzprovisionen erhält	Abzug bei jeder Transaktion	Entfällt

Erfolgsabhängige Gebühr: Variable Gebühr auf Grundlage der Nettoperformance des Fonds Commun de Placement, die im Referenzzeitraum über einer Wertentwicklung auf Jahresbasis von 5% liegt.

- 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

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

Gebühr im Zusammenhang mit Rücknahmen steht der Verwaltungsgesellschaft definitiv zu und wird am Ende des Geschäftsjahres entnommen.

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

Sobald die Wertentwicklung des FCP ab Beginn des Referenzzeitraums positiv ist und eine Wertentwicklung auf Jahresbasis von 5% übertrifft, wird bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts eine Rückstellung von höchstens 15% dieser Outperformance gebildet.

Wenn die Wertentwicklung des Fonds zwischen zwei Nettoinventarwerten unter 5% der Jahresperformance fällt, 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 Beschreibung des Verfahrens zur Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr ist bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

1. ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS ZUM 30.04.2020 IN EUR

	30.04.2020	30.04.2019
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	283.943.489,13	399.884.641,91
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	36.976.466,77	24.912.559,82
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-96.198.011,14	-122.045.691,43
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	5.634.692,12	6.022.416,29
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-3.365.098,15	-14.504.621,89
Realisierte Gewinne aus Finanzkontrakten	19.299.721,11	15.699.450,97
Realisierte Verluste aus Finanzkontrakten	-16.302.965,45	-38.289.287,05
Transaktionskosten	-166.822,15	-617.768,63
Wechselkursdifferenzen	1.123.478,17	6.845.539,81
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-10.914.666,62	9.563.429,16
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	-1.451.022,06	9.463.644,56
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	9.463.644,56	-99.784,60
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Finanzkontrakten	1.897.388,58	970.731,68
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	1.714.860,54	-182.528,04
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	-182.528,04	-1.153.259,72
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	0,00	0,00
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	-2.534.951,59	-4.497.911,51
Während des Geschäftsjahres geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Während des Geschäftsjahres geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis	0,00	0,00
Sonstige Elemente (*)	0,00	0,00
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	219.392.720,78	283.943.489,13

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

2. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

2.1. AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE

	Wertpapier- bezeichnung	Summe	%
Aktiva			
Anleihen und ähnliche Wertpapiere			
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen mit variablem, revidierbarem Zinssatz		39.559.513,36	18,03
Gesamt Anleihen und ähnliche Wertpapiere		39.559.513,36	18,03
Schuldtitel			
Gesamt Schuldtitel		0,00	0,00
Gesamt Aktiva		39.559.513,36	18,03
Passiva			
Veräußerungen von Finanzinstrumenten			
Gesamt Abtretungen von Finanzinstrumenten		0,00	0,00
Gesamt Passiva		0,00	0,00
Bilanzunwirksame Positionen			
Sicherungsgeschäfte			
Währungen		32.026.294,17	14,59
Aktien		5.351.670,46	2,44
Zinssatz		38.112.845,79	17,37
Gesamt Sicherungsgeschäfte		75.490.810,42	34,40
Sonstige Geschäfte			
Aktien		24.137.101,80	11,00
Zinssatz		1.940.400,00	0,88
Gesamt Sonstige Geschäfte		26.077.501,80	11,89
Gesamt Bilanzunwirksame Positionen		101.568.312,22	46,29

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

	Feste Zinsen	%	Variable Zinsen	%	Revidierbare Zinsen	%	Sonstige	%
Aktiva								
Einlagen	15.000.000,00	6,84						
Anleihen und ähnliche Wertpapiere					39.559.513,36	18,03		
Schuldtitel								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten							8.148.138,60	3,71
Passiva								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten								
Bilanzunwirksame Positionen								
Sicherungsgeschäfte	20.314.069,20	9,26					17.798.776,59	8,11
Sonstige Geschäfte	1.940.400,00	0,88						

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	15.000.000,00	6,84								
Anleihen und ähnliche Wertpapiere									39.559.513,36	18,03
Schuldtitel										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten	8.148.138,60	3,71								
Passiva										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten										
Bilanzunwirksame Positionen										
Sicherungsgeschäfte	38.112.845,79	17,37								
Sonstige Geschäfte	1.940.400,00	0,88								

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

	Währung 1 USD	% USD	Währung 2 GBP	% GBP	Währung 3 CHF	% CHF	Sonstige Währungen	%
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere								
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	39.559.513,36	18,03						
Schuldtitel								
OGA	3.839.034,51	1,75						
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Forderungen	2.106.222,04	0,96						
Finanzkonten	353.541,46	0,16	1,31	0,00	0,40	0,00		
Passiva								
Veräußerungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte	2.239.254,09	1,02					0,01	0,00
Verbindlichkeiten	791.558,06	0,36						
Finanzkonten								
Bilanzunwirksame Positionen								
Sicherungsgeschäfte	70.139.139,96	31,96						
Sonstige Geschäfte	18.652.182,71	8,50						

2.5. FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	30.04.2020
Gesamt Forderungen	Sonstige Forderungen	1.121.516,35
	Ersteinschuss	1.857.311,04
		2.978.827,39
Gesamt Verbindlichkeiten	Sonstige Verbindlichkeiten	944.678,99
	Rückstellungen für externe Aufwendungen	258.906,90
		1.203.585,89
Gesamt Verbindlichkeiten und Forderungen		1.775.241,50

2.6. EIGENKAPITAL

2.6.1. Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Wertpapiere

	Anteile	Betrag
CR-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	1.502.432,492	33.394.493,88
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-3.845.767,959	-85.009.236,46
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-2.343.335,467	-51.614.742,58

	Anteile	Betrag
CI-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	2,243	260.172,37
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-2,519	-280.564,34
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-0,276	-20.391,97

	Anteile	Betrag
GC-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	30.566,419	3.321.800,72
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-99.618,836	-10.724.461,51
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-69.052,417	-7.402.660,79

	Anteile	Betrag
CN-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	0	
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-1.760,071	-183.748,83
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-1.760,071	-183.748,83

2.6.2. Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren

	Betrag
CR-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	9.254,20
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	9.254,20
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	9.254,20
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	9.254,20
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00

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

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

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

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

	Betrag
CR-EUR-ANTEIL	
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

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

	Betrag
GC-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	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

2.6.3. Verwaltungsgebühr

	30.04.2020
CR-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Betriebs- und Verwaltungskosten	3.482.890,56
Erfolgsabhängige Gebühr	6.004,88
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	30.04.2020
CI-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,60
Betriebs- und Verwaltungskosten	8.186,62
Erfolgsabhängige Gebühr	0,02
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	30.04.2020
GC-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,60
Betriebs- und Verwaltungskosten	103.949,23
Erfolgsabhängige Gebühr	1.350,41
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	30.04.2020
CN-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,90
Betriebs- und Verwaltungskosten	4.235,28
Erfolgsabhängige Gebühr	-1.494,93
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

2.7. ERHALTENE ODER GELEISTETE SICHERHEITEN

2.7.1.VOM OGAW ERHALTENE GARANTIEEN:

Entfällt

2.7.2.SONSTIGE ERHALTENE UND/ODER GELEISTETE SICHERHEITEN:

Entfällt

2.8. SONSTIGE INFORMATIONEN

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

	30.04.2020
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

	30.04.2020
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

	30.04.2020
Aktien	0,00
Anleihen	0,00
Handelbare Schuldtitel	0,00
OGAW	0,00
FR0013353026 ODDOAE m CI C	4.958.874,00
FR0010576728 ODDOBHFG B C	13.461.410,66
FR0010251108 OdBHFAvE CI EUR C	15.783.162,45
FR0011156215 OdBHFEbk B C	6.614.734,86
DE000A0YCBP0 OddBHFAE CIW E T C	3.269.127,60
LU1833929307 ScvOdBHF A1TrUS CI C	6.800.477,22
LU1833933325 ScvOdBHF ArtIn Clw C	3.839.034,51
FR0013336393 OdBHFEST CI C	8.990.370,00
FR0011294586 OddEuCoM CI C	9.042.341,10
FR0010301473 OddEuCon B C	3.012.540,00
LU0456625358 ScvOdBHF EURBd DP Di	30.715.440,00
LU0456627131 ScvOdBHF EURHYB CP C	2.188.104,00
LU0628638206 ScvOdBHF EURCr CP C	17.632.520,00
LU1833930222 ScvOdBHF G1CSD CF C	14.666.820,00
FR0010680157 OdBHFr CI C	2.369.540,00
Terminfinanzinstrumente	000
Titel der Gruppe insgesamt	143.344.496,40

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

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

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

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

2.9. 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 Vorauszahlun-gen			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)	30.04.2020	30.04.2019
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Saldovortrag	0,00	0,00
Ergebnis	-2.250.318,55	-3.665.520,72
Gesamt	-2.250.318,55	-3.665.520,72

	30.04.2020	30.04.2019
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-2.222.071,52	-3.552.633,39
Gesamt	-2.222.071,52	-3.552.633,39
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	30.04.2020	30.04.2019
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-2.500,46	-6.219,66
Gesamt	-2.500,46	-6.219,66
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	30.04.2020	30.04.2019
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-25.022,39	-103.227,72
Gesamt	-25.022,39	-103.227,72
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	30.04.2020	30.04.2019
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-724,18	-3.439,95
Gesamt	-724,18	-3.439,95
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	
	30.04.2020	30.04.2019
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	6.203.721,45	-20.452.705,83
Geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Gesamt	6.203.721,45	-20.452.705,83

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	30.04.2020	30.04.2019
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	5.757.375,99	-18.783.103,12
Gesamt	5.757.375,99	-18.783.103,12
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	
	30.04.2020	30.04.2019
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	36.997,59	-97.530,49
Gesamt	36.997,59	-97.530,49
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	
	30.04.2020	30.04.2019
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	398.301,59	-1.561.577,18
Gesamt	398.301,59	-1.561.577,18
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 Netto- gewinne und -verluste	
	30.04.2020	30.04.2019
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	11.046,28	-10.495,04
Gesamt	11.046,28	-10.495,04
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	30.04.2020	30.04.2019	30.04.2018	28.04.2017	29.04.2016
Nettovermögen	203.554.985,77	260.255.869,17	369.503.854,66	421.578.466,70	462.529.617,99
Anzahl der Anteile	9.238.513,456	11.581.848,923	15.733.524,908	17.936.071,598	20.767.294,433
Nettoinventarwert pro Anteil	22,03	22,47	23,48	23,50	22,27
Ertragsverwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-0,24	-0,30	-0,28	-0,24	-0,22
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	0,62	-1,62	1,60	0,79	-1,19
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	30.04.2020	30.04.2019	30.04.2018	28.04.2017	29.04.2016
Nettovermögen	1.312.627,39	1.358.451,83	1.358.509,34	10.809.486,26	5.967.030,72
Anzahl der Anteile	11,613	11,889	11,478	92,081	54,037
Nettoinventarwert pro Anteil	113.030,86	114.261,23	118.357,67	117.391,06	110.424,90
Ertragsverwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-215,31	-523,14	-371,28	-381,61	-85,59
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	3.185,87	-8.203,42	8.045,36	3.959,58	-5.923,73
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	30.04.2020	30.04.2019	30.04.2018	28.04.2017	29.04.2016
Nettovermögen	14.132.957,50	21.750.276,44	29.022.277,91	26.272.139,11	15.469.203,30
Anzahl der Anteile	132.123,910	201.176,327	259.106,885	236.481,020	148.011,983
Nettoinventarwert pro Anteil	106,96	108,11	112,00	111,09	104,51
Ertragsverwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-0,18	-0,51	-0,35	-0,36	-0,08
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	3,01	-7,76	7,61	3,73	-5,60
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	30.04.2020	30.04.2019(**)			
Nettovermögen	392.150,12	578.891,69			
Anzahl der Anteile	3.822,349	5.582,420			
Nettoinventarwert pro Anteil	102,59	103,69			
Ertragsverwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-0,18	-0,61			
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	2,88	-1,88			
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-			
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-			
Steuergutschrift (*)	-	-			

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

(**) Anfang: 29.11.2018

2.11. BESTANDSVERZEICHNIS

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermögens
US ILB T-Notes Ser D-2027 Sen 17/15,07,27	USD	18.000.000	18.400.892,28	8,39
US ILB Ser A-2028 Sen 18/15,01,28	USD	20.700.000	21.158.621,08	9,64
GESAMT An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelte Anleihen und ähnliche Wertpapiere			39.559.513,36	18,03
GESAMT Anleihen & ähnliche Wertpapiere			39.559.513,36	18,03
iShares Plc USD Corp Bond UCITS ETF Dist	EUR	38.700	4.424.571,00	2,02
SICAV Oddo BHF EUR Corporate Bond DP Dist	EUR	2.820.000	30.715.440,00	13,99
SICAV Oddo BHF EUR High Yield Bond CP Cap	EUR	173.000	2.188.104,00	1,00
Oddo BHF Algo Europe CIW EUR T Cap	EUR	37.370	3.269.127,60	1,49
iShares III Plc JPM Em Mks Local Gov Bd UCITS ETF Dist	EUR	91.000	4.384.380,00	2,00
SICAV Oddo BHF EUR Cred Short Duration CP Cap	EUR	1.660.000	17.632.520,00	8,04
SICAV Oddo BHF Algo Trend US CI Cap	EUR	6.030	6.800.477,22	3,10
SICAV Oddo BHF GI Credit Short Duration CF EUR Cap	EUR	15.000	14.666.820,00	6,69
SICAV Oddo BHF Artificial Intelligence Clw Cap	USD	3.450	3.839.034,51	1,75
Multi Units Lux Lyxor Com Thom Reut/Core CRBTR UCITS ETF Cap	EUR	231.600	2.353.056,00	1,07
ODDO BHF Algo Emerging Markets CI EUR Cap	EUR	5.400	4.958.874,00	2,26
Oddo BHF European Banks B Cap	EUR	85,6	6.614.734,86	3,02
Oddo BHF Avenir Europe CI-EUR Cap	EUR	45,2	15.783.162,45	7,19
Oddo European Convertibles Moderate CI EUR Cap	EUR	7.930	9.042.341,10	4,12
Oddo European Convertibles B Cap	EUR	23.000	3.012.540,00	1,37
ODDO BHF Generation B Cap	EUR	67,8	13.461.410,66	6,14
Oddo BHF Jour CI EUR Cap	EUR	1.000	2.369.540,00	1,08
Oddo BHF Euro Short Term Bd CI EUR Cap	EUR	9.000	8.990.370,00	4,10
GESAMT allgemeine OGAW und AIF			154.506.503,40	70,43
GESAMT OGA-Anteile			154.506.503,40	70,43
USTNote 10Y	USD	-160	-285.309,96	-0,13
SP 500 E-Mini	USD	79	929.037,71	0,42
EURO FX CURR	USD	256	-248.762,90	-0,11
EuroBTP 10Y	EUR	14	-22.380,00	-0,01
Euro Stoxx Bks P Idx	EUR	750	-44.000,00	-0,02
MSCI Em Mks E-Mini	USD	193	1.310.577,01	0,59
GESAMT Unbedingte Terminkontrakte an geregelten Märkten			1.639.161,86	0,74
GESAMT Nachschusspflicht			1.639.161,86	0,74
FTNO/0620/PUT /139,2	USD	140	85.878,30	0,04
ISE0/0520/PUT /2800	EUR	370	133.940,00	0,06
ISE0/0620/CALL/2800	EUR	185	332.630,00	0,15
ISE0/0620/CALL/2950	EUR	-185	-162.985,00	-0,07
GESAMT Optionen: Transaktionen an geregelten oder ähnlichen Märkten			389.463,30	0,18
GESAMT Optionen			389.463,30	0,18
GESAMT Terminkontrakte			2.028.625,16	0,92
Garantiehinterlegung Terminmarkt	EUR	146.802,5	146.802,50	0,07
Garantiehinterlegung Terminmarkt	USD	1.873.520	1.710.508,54	0,78
GESAMT Ersteinschuss			1.857.311,04	0,85
Nachschusspflicht/Fut.	EUR	79.880	79.880,00	0,04

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

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

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

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

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermögens
Nachschusspflicht/Fut.	JPY	-1	-0,01	0,00
Nachschusspflicht/Fut.	USD	-1.867.685	-1.705.181,23	-0,78
GESAMT Nachschusspflicht			-1.625.301,24	-0,74
Diverse Kreditoren Z/R EUR	EUR	-153.120,93	-153.120,93	-0,07
Diverse Kreditoren Sonstige USD	USD	-781.681,04	-713.668,44	-0,33
Diverse Kreditoren Optionen USD	USD	-85.312,5	-77.889,62	-0,04
Diverse Debitoren Z/R EUR	EUR	7.176,6	7.176,60	0,00
Diverse Debitoren Sonstige EUR	EUR	718.626,25	718.626,25	0,34
Diverse Debitoren Sonstige USD	USD	433.425	395.713,50	0,18
GESAMT Sonstige Verbindlichkeiten und Forderungen			176.837,36	0,08
GESAMT Verbindlichkeiten und Forderungen			408.847,16	0,19
OddoCie CHF	CHF	0,42	0,40	0,00
OddoCie EUR	EUR	7.794.595,43	7.794.595,43	3,55
OddoCie GBP	GBP	1,14	1,31	0,00
OddoCie USD	USD	387.233,96	353.541,46	0,16
GESAMT Vermögenswerte			8.148.138,60	3,71
TERM FIX 0,00 040520	EUR	15.000.000	15.000.000,00	6,84
GESAMT Termineinlagen			15.000.000,00	6,84
GESAMT Liquide Mittel			23.148.138,60	10,55
Verwaltungsgebühr	EUR	-251.327,31	-251.327,31	-0,11
Erfolgsabhängige Gebühr	EUR	-7.579,59	-7.579,59	-0,01
GESAMT Kosten			-258.906,90	-0,12
GESAMT Kosten			-258.906,90	-0,12
GESAMT Kosten			-258.906,90	-0,12
GESAMT BARMITTEL			23.298.078,86	10,62
GESAMT NETTOVERMÖGEN			219.392.720,78	100,00

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

1- Quantitative Komponenten

	Fixe Vergütungen	Variable Vergütungen (*)	Anzahl der Begünstigten (**)
Gesamtbetrag der 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.