



# ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

Unter die Richtlinie 2014/91/EU fallender OGAW

## Jahresbericht zum 30. September 2019

### 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**

**Verwahrstelle: Oddo BHF SCA**

**Verwaltung und Rechnungslegung delegiert an: EFA**

**Abschlussprüfer: MAZARS**

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

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

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

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

INHALT
--------

<b>1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW</b>	<b>3</b>
<b>2. LAGEBERICHT</b>	<b>10</b>
<b>3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW</b>	<b>14</b>
<b>ANHANG 1: BERICHT ÜBER DIE VERGÜTUNGEN IN ANWENDUNG DER OGAW-V-RICHTLINIE</b>	<b>45</b>

## 1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW

### 1.1 Klassifizierung

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

### 1.2 Anlageziel

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

### 1.3 Besteuerung

Der Fonds ist für die französischen Aktiensparpläne PEA und PEA-PME zugelassen.

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

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

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

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

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

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

Kriterien stehen auf der Website von Oddo BHF Asset Management unter der Adresse [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) zur Verfügung.

- 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](http://www.am.oddo-bhf.com) zur Verfügung stehen.
- Anteil des Vermögens, der in Titeln oder Rechten angelegt ist, die für Aktiensparpläne (PEA) zugelassen sind: 92,24%

## 1.5 Berufsethik

- **Kontrolle von Vermittlern**  
Die Verwaltungsgesellschaft hat Richtlinien für die Auswahl und Bewertung von Vermittlern und Kontrahenten festgelegt. Als Bewertungskriterien werden die Vermittlungsgebühren, die Qualität der Abwicklung unter Berücksichtigung der Marktbedingungen, die Qualität der Beratung, die Qualität von Recherche- und Analyseunterlagen sowie die Qualität der Back-Office-Bearbeitung zugrunde gelegt. Diese Richtlinien stehen auf der Website der Verwaltungsgesellschaft unter [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) zur Verfügung.
- **Vermittlungsgebühren**  
Inhaber von Anteilen des FCP können Einsicht in das Dokument „Compte rendu relatif aux frais d’intermédiation – Bericht über Vermittlungsgebühren“ auf der Website der Verwaltungsgesellschaft unter [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) nehmen.
- **Stimmrechte**  
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](http://www.am.oddo-bhf.com) eingesehen werden.
- **Informationen zur Vergütungspolitik**  
Die gesetzlich vorgeschriebenen Informationen zu den Vergütungen sind im Anhang des vorliegenden Berichts enthalten.

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

### Art der abgeschlossenen Geschäfte:

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

Inpensionsgaben und Wertpapierleihen, um zusätzliche Erträge zu erzielen und die Wertentwicklung des Fonds zu verbessern.

**Risiko:**

Inpensionsnahmen: Das Risiko besteht darin, dass man gegen Barmittel Schuldtitel von Emittenten mit dem Rating *Investment Grade* erhält.

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

**Kontrahenten am Ende des Geschäftsjahres:**

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

Wertpapierleihen und Inpensionsgaben: Oddo BHF SCA

**Erträge / Kosten:**

Die Verwaltungsgesellschaft erhält für vorübergehende Käufe und Veräußerungen von Wertpapieren keine Vergütung. Die Vergütung wird zu jeweils 50% zwischen dem Fonds und dem Kontrahenten aufgeteilt.

### 1.7 Veränderungen im Laufe des Geschäftsjahres

Angesichts des möglichen Austritts des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union wird der Verkaufsprospekt des Fonds ODDO BHF Active Micro Cap geändert, damit die betreffenden Fonds weiterhin in Schuldtitel von Emittenten mit Sitz im Vereinigten Königreich investieren können.

Zu diesem Zweck wurde beschlossen, das Vereinigte Königreich in den Verkaufsprospekten des Fonds ausdrücklich zu nennen, wenn auf Gegenparteien mit Sitz in der Europäischen Union, mit denen die Fonds die oben genannten Geschäfte schließen können, oder auf in der Europäischen Union ansässige Emittenten von Schuldtiteln Bezug genommen wird.

### 1.8 SFTR-Reporting

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

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

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

	Verliehene Wertpapiere	Entlehene 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)**

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

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

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

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

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

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

	Verleihte Wertpapiere	Entlehnte Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
1. Name					
Summe					
Sitz					
2. Name					
Summe					
Sitz					
3. Name					
Summe					
Sitz					
4. Name					
Summe					
Sitz					
5. Name					
Summe					
Sitz					

6. Name				
Summe				
Sitz				
7. Name				
Summe				
Sitz				
8. Name				
Summe				
Sitz				
9. Name				
Summe				
Sitz				
10. Name				
Summe				
Sitz				

### Art und Qualität der Sicherheiten

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

### Laufzeit der Sicherheiten, aufgeschlüsselt nach den folgenden Zeitspannen:

	Verliehene Wertpapiere	Entlehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
weniger als 1 Tag					
1 Tag bis 1 Woche					
1 Woche bis 1 Monat					

1 bis 3 Monate					
3 Monate bis 1 Jahr					
mehr als 1 Jahr					
offen					

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

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

**Abwicklung und Clearing von Kontrakten**

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

**Daten zur Weiterverwendung der Sicherheiten**

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

**Daten zur Verwahrung der dem OGA bereitgestellten Sicherheiten**

1. Name	
Verwahrter Betrag	

**Daten zur Verwahrung der vom OGA gestellten Sicherheiten**

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



Sonstige Konten

**Aufschlüsselung der Renditen**

	Verliehene Wertpapiere	Entliehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
<b>OGA</b>					
Summe				223,76	
in % der Rendite				0,02%	
<b>Fondsmanager</b>					
Summe					
in % der Rendite					
<b>Dritte (z.B. Leihstelle)</b>					
Summe					
in % der Rendite					

**Aufschlüsselung der Kosten**

	Verliehene Wertpapiere	Entliehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
<b>OGA</b>				-243,15	
Summe					
<b>Fondsmanager</b>					
Summe					
<b>Dritte (z.B. Leihstelle)</b>					
Summe					

## 2. LAGEBERICHT

### 2.1 Makroökonomisches Umfeld und Entwicklung der Aktienmärkte im Geschäftsjahr 2018–2019

Im abgelaufenen Geschäftsjahr erreichten praktisch alle wichtigen Aktienindizes wieder mindestens ihren Stand vom 30. September 2018. In den USA verzeichnete der S&P Index ein Plus von 2,15%, und in Europa legten der Euro Stoxx 50 und der Stoxx 50 um 6,12% bzw. 5,01% zu.

Das letzte Quartal 2018 war von einem langen, heftigen Rückgang aller Märkte geprägt, nachdem es seit 2012 praktisch nur aufwärts gegangen war. Davon blieb kein Sektor verschont. Für Anleger gab es viele Gründe zur Sorge, darunter der Zinsanstieg, der Handelskonflikt zwischen den USA und China, der sehr schnell auf Europa ausgeweitet wurde, der Brexit, Italien, der Ölpreis sowie enttäuschende Konjunkturdaten.

Nach dieser Korrektur setzten die Märkte jedoch ab dem ersten Quartal 2019 zu einer Erholung praktisch gleichen Umfangs an. Der Anstieg stützte sich auf bessere Erwartungen: Die wichtigsten weltweiten Zentralbanken mussten die Normalisierung ihrer Geldpolitiken verschieben, und die US-Notenbank leitete wieder einen Senkungszyklus ihrer Leitzinsen ein, indem sie im Sommer zwei Senkungen um jeweils 25 Basispunkte durchführte.

Die immer wahrscheinlichere Aussicht auf einen harten Brexit samt seinen Konsequenzen und der eskalierende Handelskonflikt zwischen den USA und China, der mit langen Phasen einherging, in denen die beiden Protagonisten den Dialog einstellten, sind jedoch nach wie vor echte Gründe zur Besorgnis und dafür verantwortlich, dass die Märkte seit Frühlingsende keine klare Richtung haben.

Während die europäischen Large-Cap-Indizes positive Wertentwicklungen verzeichneten, fielen die Performances der Indizes der zyklischeren Small und Mid Caps uneinheitlicher aus. Außerdem blieb die Streuung der Sektorperformances auch in diesem Geschäftsjahr sehr ausgeprägt. So erzielten die Spitzenreiter – Lebensmittel und Getränke sowie Versorger – Anstiege um 23,2% bzw. 21,7%, während die Nachzügler – Banken, Energie und Automobile – um über 10% nachgaben.

### 2.2 Verwaltung des Portfolios Oddo BHF Active Micro Cap

Im abgelaufenen Geschäftsjahr erreichten praktisch alle wichtigen Aktienindizes wieder mindestens ihren Stand vom 30. September 2018. In den USA verzeichnete der S&P Index ein Plus von 2,15%, und in Europa legten der Euro Stoxx 50 und der Stoxx 50 um 6,12% bzw. 5,01% zu.

Das letzte Quartal 2018 war von einem langen, heftigen Rückgang aller Märkte geprägt, nachdem es seit 2012 praktisch nur aufwärts gegangen war. Davon blieb kein Sektor verschont. Für Anleger gab es viele Gründe zur Sorge, darunter der Zinsanstieg, der Handelskonflikt zwischen den USA und China, der sehr schnell auf Europa ausgeweitet wurde, der Brexit, Italien, der Ölpreis sowie enttäuschende Konjunkturdaten.

Nach dieser Korrektur setzten die Märkte jedoch ab dem ersten Quartal 2019 zu einer Erholung praktisch gleichen Umfangs an. Der Anstieg stützte sich auf bessere Erwartungen: Die wichtigsten weltweiten Zentralbanken mussten die Normalisierung ihrer Geldpolitiken verschieben, und die US-Notenbank leitete wieder einen Senkungszyklus ihrer Leitzinsen ein, indem sie im Sommer zwei Senkungen um jeweils 25 Basispunkte durchführte.

Die immer wahrscheinlichere Aussicht auf einen harten Brexit samt seinen Konsequenzen und der eskalierende Handelskonflikt zwischen den USA und China, der mit langen Phasen einherging, in denen die beiden Protagonisten den Dialog einstellten, sind jedoch nach wie vor echte Gründe zur Besorgnis und dafür verantwortlich, dass die Märkte seit Frühlingsende keine klare Richtung haben.

Während die europäischen Large-Cap-Indizes positive Wertentwicklungen verzeichneten, fielen die Performances der Indizes der zyklischeren Small und Mid Caps uneinheitlicher aus. Außerdem blieb die Streuung der Sektorperformances auch in diesem Geschäftsjahr sehr ausgeprägt. So erzielten die Spitzenreiter –

Lebensmittel und Getränke sowie Versorger – Anstiege um 23,2% bzw. 21.7%, während die Nachzügler – Banken, Energie und Automobile – um über 10% nachgaben.

Im Geschäftsjahr verfolgte Anlagepolitik

Ziel des Fonds Oddo BHF Active Micro Caps ist es, den MSCI Europe Micro Cap Hedged Euro (Net Return) zu übertreffen. Wir haben voll von unserer Auswahl an strukturellen Wachstumsunternehmen profitiert, aber gegen Ende des Geschäftsjahres 2018 vor allem in Frankreich und Deutschland unter Verkäufen im Bereich der zyklischsten Unternehmen (Automobile und Industrie) gelitten.

Unsere Strategie zielt auf die Auswahl reifer, rentabel arbeitender Unternehmen ab, die sehr gute Wachstumsaussichten und eine attraktive Bewertung bieten müssen. Zu unseren Gewinnbringern zählten Wiiit (Italien), ein Pionier auf dem italienischen Markt für Rechenzentren, Sinch (Schweden), ein Spezialist für Kundenbetreuung per SMS/E-Mail, Mips (Schweden), ein innovativer Marktteilnehmer mit einem Patent für Helmeinsätze zum Schutz vor Gehirnverletzungen (Motorrad-, Fahrrad- und Skihelme) und Revenio (Finnland), das innovative Systeme für die Behandlung von Glaukomen entwickelt hat. Die finnische Medizintechnik-Gruppe entwickelt und vermarktet Screening-Geräte, die insbesondere zur Früherkennung von Glaukomen eingesetzt werden. Im April 2019 gab Revenio die strukturelle Übernahme von CenterVue bekannt, einem italienischen Unternehmen, das ophthalmologische Geräte entwickelt und verkauft, die das Angebot der Gruppe ergänzen. Durch die Übernahme kann Revenio seine Produktpalette über das Glaukom hinaus auch für andere Augenerkrankungen (altersbedingte Makuladegeneration) entwickeln.

Was die geografische Allokation anbelangt, war die Übergewichtung von Frankreich und Deutschland ein Nachteil, während der Industrie-, der Technologie- und der Verbrauchsgütersektor wegen unseres GARP-Ansatzes strukturell übergewichtet sind und keine guten Performances erbrachten.

Im Bereich der Technologiewerte gab es gute Performances von NCAB (Schweden) und Elmos (Deutschland), die in zukunftssträchtigen Teilbereichen der Halbleiterbranche tätig sind und wegen ihrer soliden finanziellen Ergebnisse und ihrer besseren Liquidität nach und nach einen neuen Status am Markt erlangen.

Die Aktie von Esker (Frankreich) erzielte einen starken Anstieg. Das Unternehmen surft als Anbieter von Automatisierungs- und Digitalisierungssoftware auf der Dokumenten-Digitalisierungswelle.

Die Investitionen der Unternehmen in ihre IT-Systeme sind in Europa weiterhin solide. Mehrere Nischenanbieter setzten gezielte Strategien um, mit denen sie ihre Gewinndynamik steigern können. Vor allem Devoteam (Frankreich) ist es gelungen, Partnerschaften mit großen globalen Akteuren (darunter Google) zu schmieden, um seine Entwicklung voranzutreiben. Da das Unternehmen nach einer Wachstumsverlangsamung angemessen bewertet erschien, veräußerten wir die Position. Wir halten an unseren Positionen in Sesa in Italien und Bouvet in Skandinavien fest. Die beiden Unternehmen agieren im Bereich lokale KMU und bauen partnerschaftliche Beziehungen als bevorzugter Ansprechpartner für die digitalen Belange ihrer Kunden auf. Ferner konnten sich BTS (Unternehmensberatung, Schweden) und Talenom (Software für KMU/KMI, Finnland) dem Börsentrend entziehen und hervorragende Ergebnisse erwirtschaften. Die größten Enttäuschungen innerhalb des Sektors waren Aurès Technologies und HMS Networks. HMS Networks litt unter der allgemeinen abwartenden Haltung vor dem Hintergrund der Gespräche zwischen den USA und China über Zollschranken und dem Ärger von Apple mit seiner neuen iPhone-Generation. Aurès, ein Spezialist für die Gestaltung und den Vertrieb von POS-Terminals für den Einzelhandel und das Hotel- und Gaststättengewerbe, erlebte einen Umsatzeinbruch und leidet unter neuen Konkurrenten in seinem Segment. Wir trennten uns von diesen beiden Positionen.

Albioma (Frankreich) aus dem Versorgersektor kam sein defensiver Charakter und eine erfolgreiche Strategie in der Stromerzeugung in den französischen Überseegebieten und der Solarenergie im Mutterland zugute.

Die Titelauswahl im Sektor Verbrauchsgüter war günstig: Johnson Services hält an seinem erfolgreichen Geschäftsmodell im britischen Wäschereidienstleistungssektor fest. Außerdem hat das Unternehmen weitere Übernahmen getätigt, um neue Marktanteile zu erobern. Das schwedische Unternehmen Swedencare zeichnet sich dadurch aus, dass es den etablierten Großunternehmen des Tiernahrungssektors dank seiner innovativen

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

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

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

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

Produkte auf Algenbasis Marktanteile abjagt. Nachdem diese Produkte nun auch bei Amazon und in China erhältlich sind, dürfte sich sein Umsatzwachstum aus unserer Sicht in den kommenden Quartalen noch beschleunigen.

Der selektive Vertrieb entwickelte sich robust und unsere beiden überzeugungsbasierten Titel lieferten exzellente Performances. Die erwartete Steigerung der operativen Leistungsfähigkeit bei Tokamani (Finnland) gab dem Börsenkurs Auftrieb, und das norwegische Unternehmen KID expandierte weiter. KID, der führende Händler für Haushaltstextilien und Wohnaccessoires in Norwegen, gewann durch die Eröffnung neuer Filialen und die Weiterentwicklung seiner Website weiter Marktanteile.

Der zweitgrößte Beitrag kam aus dem Sektor der Verbrauchsgüter: Elica (Italien) ist ein weltweiter Hersteller von Dunstabzugshauben und Motoren für Elektrogeräte. Das Unternehmen übertrifft seinen Markt dank seiner Produktinnovationen und seiner Premium-Positionierung.

Die Produktion von Lachs ist ein Bereich, der stark im Kommen ist und in dem zahlreiche Akteure aus den nordischen Ländern präsent sind. Wir hatten eine Position in Scottish Salmon (Vereinigtes Königreich) und brachten unsere Position in Bakkafrost im Anschluss an das Übernahmeangebot ein. Wir sind weiterhin optimistisch in Bezug auf den System- und Prozessanbieter für die ganze Wertschöpfungskette Akva (Norwegen).

Freizeit und Unterhaltung ist nach unserem Dafürhalten ein zukunftssträchtiger Wirtschaftssektor. Vor allem Videospiele stellen ein aussichtsreiches, strukturelles Thema des Fonds dar: Bigben (Frankreich), Team17 (Vereinigtes Königreich) und Stillfront (Schweden) sind unsere wichtigsten Anlageüberzeugungen und lieferten einen positiven Beitrag. Nach einer durchwachsenen operativen und Kursperformance im Jahr 2018 zog der Aktienkurs von Bigben im Anschluss an die Vorlage überzeugender Jahresergebnisse 2018/19 und solider Aussichten Ende Mai wieder deutlich an. Die Diversifizierung in Videospiele (Entwicklung und Herausgabe) trägt erste Früchte. Aus unserer Sicht ist die Neubewertung des Titels noch nicht abgeschlossen und wird parallel zu den Ergebnisvorlagen weitergehen. Das schwedische Unternehmen Stillfront entwickelt, veröffentlicht und vertreibt Videospiele für Mobilgeräte, PCs (Free-to-Play) und Konsolen, mit besonderem Schwerpunkt auf Strategie- und Planspielen. Wir sehen weiterhin ein großes Aufwärtspotenzial für diesen einzigartigen, wenig verschuldeten und relativ niedrig bewerteten Akteur. Obwohl der Mediensektor zeitweise für Enttäuschung sorgte, profitieren die Fundamentaldaten nach wie vor von sehr ausgeprägten Trends, wobei eine Höherbewertung 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.

In der Finanzbranche verringerten wir unsere Anlagen aufgrund des wenig günstigen Umfelds deutlich. Das Geschäftsmodell des norwegischen Unternehmens Self Storage, das Lagerboxen zur Miete anbietet, hat uns überzeugt.

Zwei überzeugungsbasierte Positionen verzeichneten eine Wachstumsverlangsamung aufgrund von externen Faktoren. Iomart Plc (Vereinigtes Königreich) positionierte sich mit Erfolg im Bereich der Erstellung und Verwaltung der Websites von Unternehmen. Ferner hat uns Alpha Financial Services (Vereinigtes Königreich) seit seinem Börsengang überzeugt, das Umsatzwachstum des Unternehmens ging jedoch zurück. Diese beiden Titel wurden verkauft.

Bei den Industriewerten leisteten jene Titel gute Beiträge, die von strukturellen Trends profitieren. Delta Plus (berufliche Schutzausrüstung, Frankreich) weist ein solides Wachstum auf, steigerte erneut die operative Marge und investiert weiter in die Erhöhung der Produktionskapazitäten (China, Argentinien, Indien). Garo (Schweden) baut sein europäisches Netz über Partnerschaften beim Vertrieb und der Installation von Ladestationen für Elektrofahrzeuge weiter aus.

Die Verpackungsindustrie ist in unseren Augen ein zukunftssträchtiger Sektor in Bereichen, die von neuen Bestimmungen profitieren und vom Verbraucher nachgefragt werden: Duni (Schweden), einer der größten europäischen Anbieter von recyclingfähigen Behältern (Becher, Gläser usw.) für Gaststätten, wurde ins Portfolio aufgenommen. Die Strategie der Neuorientierung auf aussichtsreiche Segmente zahlt sich aus und die jüngsten

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

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

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

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

gezielten Übernahmen im Vereinigten Königreich und in Australien (Kaffeebecher) ermöglichen eine Beschleunigung des Umsatzwachstums in einem aufstrebenden Marktsegment.

Zu den Enttäuschungen gehörte das Unternehmen Ateme (Frankreich), das beim Absatz seiner neuen Produkte für die Datenkompression bei TV-Sendern Verzögerungen hatte.

Bei den Werten, die dem Konjunkturzyklus ausgesetzt sind, gingen wir außerdem sehr selektiv vor und warteten greifbare Anzeichen für eine Erholung ab, bevor wir wieder Positionen aufbauten. Somit wurden die Lkw-Ausrüster Concentric (Schweden), Haldex (Schweden) und Saf Holland (Deutschland) mit Verlust verkauft. Im Automobilssektor trennten wir uns von Nanogate (Deutschland), ein europäischer Spezialist für Oberflächenbehandlungen mit hohem Mehrwert, Kendrion (Niederlande), ein Hersteller von Magnetsystemen, die vor allem für die Abgasreduzierung von Motoren eingesetzt werden, und Paragon (Deutschland).

Wertpapier	Kauf	Verkauf	Währung
Alpha Fin Mks Consulting Plc Reg		1.670.237,93	EUR
MIPS AB Reg		1.517.832,47	EUR
Bufab AB		1.331.276,46	EUR
HMS Networks AB Reg		1.296.245,51	EUR
Poyry Oyj		1.248.576,53	EUR
THQ Nordic AB Reg B		1.245.316,61	EUR
NCAB Group AB Reg	1.240.011,72		EUR
CEWE Stiftung & Co KGaA	1.178.739,13		EUR
Devoteam SA		1.172.407,85	EUR
SAF Holland SA		1.115.132,22	EUR

### 2.3 Wertentwicklungen

Anteil	Jährliche Wertentwicklung	Jährliche Wertentwicklung der Benchmark
ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP CI-EUR	-5,40%	-8,14%
ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP CN-EUR	-5,67%	
ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP CR-EUR	-6,53%	
ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP GC-EUR	-5,68%	

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

### 2.4 Ausblick

Unser zentrales Szenario geht nach wie vor von einer Stabilisierung des Weltwirtschaftswachstums aus, wobei die Handelsspannungen zwischen China und den USA weiter im Zentrum der Aufmerksamkeit stehen. Die Konjunktorentwicklung dürfte sich überall in Europa (außer in Deutschland) einem Tiefstand nähern, während die kurzfristigen politischen Risiken zurückgehen. Die akkommodierenden Geldpolitiken laufen mindestens noch bis Ende 2020 weiter. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass es attraktive Anlagegelegenheiten in Qualitätsunternehmen gibt, die zu Unrecht abgestraft wurden und deren Bewertung auf historische Tiefstände abgesunken ist. 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.

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

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

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

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

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

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

An die Inhaber von Anteilen des FCP ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

### **Prüfungsurteil**

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) ODDO BHF Active Micro Cap in Form eines Investmentfonds (Fonds Commun de Placement, FCP) für das am 30. September 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist, geprüft.

Wir bestätigen hiermit, dass der Jahresabschluss nach den französischen Rechnungslegungsvorschriften und -grundsätzen vorschriftsmäßig und korrekt erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Geschäftsergebnisses für das abgelaufene Geschäftsjahr sowie der Vermögens- und Finanzlage des FCP zum Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

#### ***Regelwerk für die Prüfung***

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

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

#### ***Unabhängigkeit***

Wir haben unseren Prüfauftrag unter Einhaltung der für uns für den Zeitraum vom 29. September 2018 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 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  
MICRO CAP**

*Geschäftsjahr zum  
30. September 2019*

- 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, 14. Januar 2020*

Der Abschlussprüfer

**Mazars:**

---

[Unterschrift]

Gilles DUNAND-ROUX

---

**AKTIVBILANZ ZUM 30.09.2019 IN EUR**

	30.09.2019	28.09.2018
<b>Nettoanlagevermögen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Einlagen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Finanzinstrumente</b>	<b>47.116.747,62</b>	<b>74.741.067,91</b>
<b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>47.116.747,62</b>	<b>74.741.067,91</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	47.116.747,62	74.741.067,91
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<b>Schuldtitle</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Allgemeine OGAW und AIF für nicht professionelle Kunden und vergleichbare Produkte aus anderen Ländern	0,00	0,00
Sonstige Fonds für nicht professionelle Kunden und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union	0,00	0,00
Allgemeine professionelle Fonds und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Sonstige professionelle Investmentfonds und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und nicht notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
<b>Befristete Wertpapiergeschäfte</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Forderungen aus in Pension genommenen Finanztiteln	0,00	0,00
Forderungen aus verliehenen Finanztiteln	0,00	0,00
Entliehene Finanztitel	0,00	0,00
In Pension gegebene Finanztitel	0,00	0,00
Sonstige befristete Geschäfte	0,00	0,00
<b>Finanzkontrakte</b>		
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
<b>Sonstige Finanzinstrumente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Forderungen</b>	<b>20.026.972,25</b>	<b>28.642.946,49</b>
<b>Devisentermingeschäfte</b>	<b>19.692.910,54</b>	<b>28.634.460,51</b>
<b>Sonstige</b>	<b>334.061,71</b>	<b>8.485,98</b>
<b>Finanzkonten</b>	<b>2.905.892,41</b>	<b>1.981.672,54</b>
<b>Liquide Mittel</b>	<b>2.905.892,41</b>	<b>1.981.672,54</b>
<b>Gesamt Aktiva</b>	<b>70.049.612,28</b>	<b>105.365.686,94</b>

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

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

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

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

**PASSIVBILANZ ZUM 30.09.2019 IN EUR**

	30.09.2019	28.09.2018
<b>Eigenkapital</b>		
<b>Kapital</b>	59.588.644,63	79.514.700,14
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	0,00	0,00
<b>Saldovortrag (a)</b>	0,00	0,00
<b>Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)</b>	-10.216.586,50	-2.107.789,68
<b>Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)</b>	118.000,80	-868.383,56
<b>Gesamt Eigenkapital</b>	49.490.058,93	76.538.526,90
<i>(= Betrag des Nettovermögens)</i>		
<b>Finanzinstrumente</b>	0,00	0,00
<b>Veräußerungen von Finanzinstrumenten</b>	0,00	0,00
<b>Befristete Geschäfte mit Finanztiteln</b>	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
<b>Finanzkontrakte</b>	0,00	0,00
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
<b>Verbindlichkeiten</b>	20.559.553,35	28.827.018,00
<b>Devisentermingeschäfte</b>	19.692.821,83	28.707.900,03
<b>Sonstige</b>	866.731,52	119.117,97
<b>Finanzkonten</b>	0,00	142,04
<b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>	0,00	142,04
<b>Darlehen</b>	0,00	0,00
<b>Gesamt Passiva</b>	70.049.612,28	105.365.686,94

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr geleisteten Anzahlungen

**BILANZUNWIRKSAME POSITIONEN ZUM 30.09.2019 IN EUR**

	30.09.2019	28.09.2018
<b>Sicherungsgeschäfte</b>		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
<b>Sonstige Geschäfte</b>		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		

**ERGEBNISRECHNUNG ZUM 30.09.2019 IN EUR**

	<b>30.09.2019</b>	<b>28.09.2018</b>
<b>Erträge aus Finanzgeschäften</b>		
Erträge aus Einlagen und aus Finanzkonten	9,98	0,00
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	1.004.850,66	829.238,04
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	223,76	0,00
Erträge aus Finanzkontrakten	0,00	0,00
Sonstige Finanzerträge	230,51	126,64
<b>GESAMT (I)</b>	<b>1.005.314,91</b>	<b>829.364,68</b>
<b>Aufwendungen aus Finanzgeschäften</b>		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Verkäufen von Finanztiteln	243,15	676,83
Aufwendungen für Finanzkontrakte	0,00	0,00
Aufwendungen für Finanzverbindlichkeiten	239,53	0,00
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
<b>GESAMT (II)</b>	<b>482,68</b>	<b>676,83</b>
<b>Ergebnis aus Finanzgeschäften (I - II)</b>	<b>1.004.832,23</b>	<b>828.687,85</b>
Sonstige Erträge (III)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühren und Zuführungen zu Abschreibungen (IV)	859.008,01	968.818,09
<b>Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>145.824,22</b>	<b>-140.130,24</b>
Abgrenzung des Geschäftsjahres (V)	-27.823,42	-728.253,32
Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (VI)	0,00	0,00
<b>Ergebnis (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>118.000,80</b>	<b>-868.383,56</b>

## 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.

### **REGEL FÜR DIE BEWERTUNG UND VERBUCHUNG DER AKTIVA**

#### **Regel für die Bewertung der Aktiva:**

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

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

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

Europäische Handelsplätze: letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung

Asiatische Handelsplätze: letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung

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

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

Abweichend hiervon werden folgende Instrumente nach folgenden spezifischen Methoden bewertet:

- Finanzinstrumente, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden von der Verwaltungsgesellschaft zu ihrem wahrscheinlichen Veräußerungswert bewertet.

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

- Finanzkontrakte (unbedingte oder bedingte Termingeschäfte oder Swap-Geschäfte, die OTC (over the counter) abgeschlossen werden) werden zu ihrem Marktwert oder einem Wert bewertet, der nach den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten geschätzt wird. Das Verfahren zur Bewertung von bilanzunwirksamen Geschäften besteht in einer Bewertung der unbedingten Terminkontrakte zum Marktpreis; bei bedingten Termingeschäften wird der Kurs des Basiswerts zugrunde gelegt.

- Finanzielle Garantien: Um das Ausfallrisiko weitestgehend zu begrenzen und zugleich operativen Erfordernissen Rechnung zu tragen, wendet die Verwaltungsgesellschaft ein System von Nachschusspflichten pro Tag, pro Fonds und pro Gegenpartei mit einer Auslöseschwelle von maximal 100.000 EUR an, das auf einer Bewertung zum Marktpreis (*mark-to-market*) basiert.

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

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

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

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

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 nicht mit letztem Kurs identisch

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

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

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

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

**Rechnungslegungsverfahren:**

**Verbuchung der Erträge:**

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

**Verbuchung der Transaktionskosten:**

Die Transaktionen werden nach der Methode der Gebührenabgrenzung verbucht.

**Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge:**

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



**Informationen zu den Kosten:**

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

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

- 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 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.

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

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

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

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

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

Sobald die Wertentwicklung des Fonds ab Beginn des Referenzzeitraums positiv ist und diejenige des Referenzindex übertrifft, wird bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts eine Rückstellung von höchstens 20% dieser Outperformance gebildet.

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

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

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

## 1. ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS ZUM 30.09.2019 IN EUR

	30.09.2019	28.09.2018
<b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>	<b>76.538.526,90</b>	<b>0,00</b>
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	5.113.020,61	99.286.752,00
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-25.344.282,14	-19.713.239,76
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	4.090.672,39	1.713.579,47
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-15.325.662,87	-2.222.286,07
Realisierte Gewinne aus Finanzkontrakten	1.678.071,81	1.368.895,13
Realisierte Verluste aus Finanzkontrakten	-2.031.816,06	-756.591,20
Transaktionskosten	-258.613,20	-362.816,02
Wechselkursdifferenzen	15.167,15	-419.758,09
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	4.605.621,89	-1.942.438,80
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	2.663.183,09	-1.942.438,80
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	-1.942.438,80	0,00
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Finanzkontrakten	263.528,23	-273.439,52
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	-9.911,29	-273.439,52
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	-273.439,52	0,00
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	0,00	0,00
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	145.824,22	-140.130,24
Während des Geschäftsjahres geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Während des Geschäftsjahres geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis	0,00	0,00
Sonstige Elemente (*)	0,00	0,00
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>49.490.058,93</b>	<b>76.538.526,90</b>

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

## 2. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

### 2.1. AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE

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

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

	Feste Zinsen	%	Variable Zinsen	%	Revidierbare Zinsen	%	Sonstige	%
<b>Aktiva</b>								
Einlagen								
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Schuldtitel								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten							2.905.892,41	5,87
<b>Passiva</b>								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten								
<b>Bilanzunwirksame Positionen</b>								
Sicherungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

## 2.3. AUFGLIEDERUNG NACH DER RESTLAUFZEIT DER AKTIV-, PASSIV- UND AUßERBILANZIELLEN POSTEN

	0 - 3 Monate]	%	]3 Monate - 1 Jahr]	%	]1 - 3 Jahre]	%	]3 - 5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
<b>Aktiva</b>										
Einlagen										
Anleihen und ähnliche Wertpapiere										
Schuldtitel										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten	2.905.892,41	5,87								
<b>Passiva</b>										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten										
<b>Bilanzunwirksame Positionen</b>										
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		
<b>Aktiva</b>								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	9.389.093,81	18,97	6.019.921,94	12,16	3.970.542,52	8,02	824.791,31	1,67
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Schuldtitel								
OGA								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Forderungen	250.504,00	0,51	58.911,25	0,12	164.681,18	0,33		
Finanzkonten	513,09	0,00	2.078,26	0,00	603,25	0,00	806,88	0,00
<b>Passiva</b>								
Veräußerungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Verbindlichkeiten	9.234.962,18	18,66	5.701.882,47	11,52	3.955.235,84	7,99	883.413,18	1,79
Finanzkonten								
<b>Bilanzunwirksame Positionen</b>								
Sicherungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

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

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	30.09.2019
<b>Gesamt Forderungen</b>	Termingeschäfte	19.682.910,54
	Kupons und Dividenden	28.817,34
	Sonstige Forderungen	305.244,37
	Nachschusspflicht bei Devisenterminkontrakten	10.000,00
	<b>20.026.972,25</b>	
<b>Gesamt Verbindlichkeiten</b>	Termingeschäfte	19.692.821,83
	Sonstige Verbindlichkeiten	797.621,72
	Rückstellungen für externe Aufwendungen	69.109,80
	<b>20.559.553,35</b>	
<b>Gesamt Verbindlichkeiten und Forderungen</b>		<b>-532.581,10</b>

## 2.6. EIGENKAPITAL

### 2.6.1. Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Wertpapiere

	Anteile	Betrag
<b>CI-EUR-ANTEIL</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	1,057	251.025,46
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-62,543	-13.056.059,49
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-61,486	-12.805.034,03

	Anteile	Betrag
<b>CR-EUR-ANTEIL</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	36.834,037	3.234.600,54
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-99.456,276	-8.724.912,47
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-62.622,239	-5.490.311,93

	Anteile	Betrag
<b>CN-EUR-ANTEIL</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	115,381	10.527,58
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-19.946,227	-1.777.564,01
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-19.830,846	-1.767.036,43

	Anteile	Betrag
<b>GC-EUR-ANTEIL</b>		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	18.749,399	1.616.866,96
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-19.924,909	-1.785.746,17
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-1.175,51	-168.879,21

### 2.6.2. Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren

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

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

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

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

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

	<b>Betrag</b>
<b>CR-EUR-ANTEIL</b>	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	3.639,37
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	3.639,37
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	3.639,37
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	3.639,37
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

	<b>Betrag</b>
<b>CN-EUR-ANTEIL</b>	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	331,66
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	331,66
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	331,66
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	331,66
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

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



### 2.63. Verwaltungsgebühren

	<b>30.09.2019</b>
<b>CI-EUR-ANTEIL</b>	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,20
Betriebs- und Verwaltungskosten	353.497,01
Erfolgsabhängige Gebühr	0,00
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	<b>30.09.2019</b>
<b>CR-EUR-ANTEIL</b>	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	2,40
Betriebs- und Verwaltungskosten	417.407,58
Erfolgsabhängige Gebühr	0,00
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	<b>30.09.2019</b>
<b>CN-EUR-ANTEIL</b>	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Betriebs- und Verwaltungskosten	9.482,90
Erfolgsabhängige Gebühr	0,00
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	<b>30.09.2019</b>
<b>GC-EUR-ANTEIL</b>	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Betriebs- und Verwaltungskosten	78.620,52
Erfolgsabhängige Gebühr	0,00
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

## 2.7. ERHALTENE ODER GELEISTETE SICHERHEITEN

### 2.7.1. VOM OGAW ERHALTENE GARANTIEEN:

Entfällt

### 2.7.2. SONSTIGE ERHALTENE UND/ODER GELEISTETE SICHERHEITEN:

Entfällt

## 2.8. SONSTIGE INFORMATIONEN

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

	30.09.2019
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

	30.09.2019
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

	30.09.2019
Aktien	0,00
Anleihen	0,00
Handelbare Schuldtitel	0,00
OGAW	0,00
Terminfinanzinstrumente	0,00
<b>Titel der Gruppe insgesamt</b>	<b>0,00</b>

## 2.9. TABELLE ZUR VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE

Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr						
	Datum	Anteil	Gesamt- betrag	Betrag pro Anteil	Steuer- gutschriften insgesamt	Steuer- gutschriften je Anteil
<b>Summe der Voraus- zahlungen</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit dem Ergebnis (6)	30.09.2019	28.09.2018
<b>Zur Verwendung verbleibende Summen</b>		
Saldovortrag	0,00	0,00
Ergebnis	118.000,80	-868.383,56
<b>Gesamt</b>	<b>118.000,80</b>	<b>-868.383,56</b>

	30.09.2019	28.09.2018
<b>CI-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	181.303,24	-326.039,11
<b>Gesamt</b>	<b>181.303,24</b>	<b>-326.039,11</b>
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
<b>Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses</b>		

	30.09.2019	28.09.2018
<b>CR-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-83.214,00	-467.246,88
<b>Gesamt</b>	<b>-83.214,00</b>	<b>-467.246,88</b>
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
<b>Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses</b>		

	30.09.2019	28.09.2018
<b>CN-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	1.331,86	-26.304,37
<b>Gesamt</b>	<b>1.331,86</b>	<b>-26.304,37</b>
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
<b>Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses</b>		

	30.09.2019	28.09.2018
<b>GC-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	18.579,70	-48.793,20
<b>Gesamt</b>	<b>18.579,70</b>	<b>-48.793,20</b>
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
<b>Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses</b>		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	30.09.2019	28.09.2018
<b>Zur Verwendung verbleibende Summen</b>		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-10.216.586,50	-2.107.789,68
Geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
<b>Gesamt</b>	<b>-10.216.586,50</b>	<b>-2.107.789,68</b>

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	30.09.2019	28.09.2018
<b>CI-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-5.708.815,98	-1.267.837,40
<b>Gesamt</b>	<b>-5.708.815,98</b>	<b>-1.267.837,40</b>
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	30.09.2019	28.09.2018
<b>CR-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-3.379.652,70	-676.150,44
<b>Gesamt</b>	<b>-3.379.652,70</b>	<b>-676.150,44</b>
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	30.09.2019	28.09.2018
<b>CN-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-75.458,59	-56.237,65
<b>Gesamt</b>	<b>-75.458,59</b>	<b>-56.237,65</b>
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	30.09.2019	28.09.2018
<b>GC-EUR-ANTEIL</b>		
<b>Verwendung</b>		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-1.052.659,22	-107.564,19
<b>Gesamt</b>	<b>-1.052.659,22</b>	<b>-107.564,19</b>
<b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

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

CI-EUR-ANTEIL	30.09.2019	28.09.2018
Nettovermögen	27.725.643,45	44.908.159,94
Anzahl der Anteile	115.513	176,999
Nettoinventarwert pro Anteil	240.021,84	253.719,85
<b>Ertragsverwendung</b>		
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	1.569,54	-1.842,03
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-49.421,41	-7.162,96
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-

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

(\*\*) Auflegungsdatum: 07.08.2017

CR-EUR-ANTEIL	30.09.2019	28.09.2018
Nettovermögen	16.295.439,42	23.713.582,70
Anzahl der Anteile	173.860.285	236.482,524
Nettoinventarwert pro Anteil	93,72	100,27
<b>Ertragsverwendung</b>		
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-0,47	-1,97
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-19,43	-2,85
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-

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

(\*\*) Auflegungsdatum: 07.08.2017

CN-EUR-ANTEIL	30.09.2019	28.09.2018
Nettovermögen	365.828,08	2.390.294,59
Anzahl der Anteile	3.840.794	23.671,640
Nettoinventarwert pro Anteil	95,24	100,97
<b>Ertragsverwendung</b>		
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	0,34	-1,11
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-19,64	-2,37
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-

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

(\*\*) Auflegungsdatum: 29.09.2017

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.  
 Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris  
 12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich  
 Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 – [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) 39

<b>GC-EUR-ANTEIL</b>	<b>30.09.2019</b>	<b>28.09.2018</b>
Nettovermögen	5.103.147,98	5.526.489,67
Anzahl der Anteile	54.925,56	56.101,070
Nettoinventarwert pro Anteil	92,91	98,50
<b>Ertragsverwendung</b>		
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	0,33	-0,86
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-19,16	-1,91
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-

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

(\*\*) Auflegungsdatum: 13.10.2017



## A. BESTANDSVERZEICHNIS

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
Cegedim SA	EUR	27.662	719.212,00	1,45
Recticel SA	EUR	98.119	764.347,01	1,54
Albioma	EUR	48.752	1.170.048,00	2,36
Data Respons ASA Reg	NOK	243.360	756.953,50	1,53
Voyageurs du Monde SA	EUR	3.573	378.738,00	0,77
ELMOS Semiconductor AG	EUR	28.128	684.916,80	1,38
Group SFPI SA	EUR	186.207	347.276,06	0,70
LPKF Laser & Electronics Dev Bearer	EUR	38.000	482.600,00	0,98
GL EVENTS	EUR	35.000	803.250,00	1,62
Photo-Me International Plc	GBP	621.722	676.647,23	1,37
Bigben Interactive	EUR	65.546	874.383,64	1,77
Xilam Animation	EUR	5.673	214.155,75	0,43
Alma Media Corp	EUR	133.877	937.139,00	1,89
MGI Digital Graphic Technology	EUR	17.463	794.566,50	1,61
CEWE Stiftung & Co KGaA	EUR	12.015	926.356,50	1,87
Johnson Ser Group Plc Reg	GBP	486.509	956.709,10	1,93
Lumibird SA	EUR	73.620	1.021.845,60	2,06
Know It AB	SEK	18.103	310.453,53	0,63
AddNode AB B	SEK	65.703	971.661,54	1,96
PVA TePla AG	EUR	55.933	629.805,58	1,27
CTT Syst AB	SEK	47.727	700.030,92	1,41
Scapa Group Plc Reg	GBP	254.683	618.839,74	1,25
Biogaia AB B	SEK	11.200	452.487,37	0,91
Visiativ SA	EUR	33.136	795.264,00	1,61
Robert Walters PLC Reg	GBP	127.921	792.249,88	1,60
IQE PLC Reg	GBP	588.000	415.998,19	0,84
AKVA Group ASA Reg	NOK	63.899	509.788,98	1,03
BTS Group AB B	SEK	47.675	850.509,43	1,72
Revenio Group Corp	EUR	29.333	569.060,20	1,15
Duni AB	SEK	62.504	654.336,60	1,32
EKF Diagnostics Holdings Plc	GBP	2.451.576	929.560,51	1,88
Elica SpA	EUR	393.998	902.255,42	1,82
Nabaltec AG	EUR	34.427	1.229.043,90	2,51
Bouvet ASA Reg	NOK	29.879	911.259,96	1,84
RIB Software SE Reg	EUR	36.990	787.147,20	1,59
Reworld Media	EUR	191.784	485.213,52	0,98
Scottish Salmon Co Plc Reg	NOK	225.262	641.514,29	1,30
Sesa SpA	EUR	28.929	1.160.052,90	2,34
Silli Solutions Plc Reg	EUR	53.507	475.142,16	0,96
Figeac Aero SA	EUR	60.000	714.000,00	1,44
Bufab AB	SEK	42.218	404.940,59	0,82
Zalaris ASA	NOK	9.651	20.857,17	0,04
Ateme SA	EUR	30.749	370.832,94	0,75
Focus Home Interactive SA	EUR	19.987	501.673,70	1,01
Detection Technology Plc Reg	EUR	26.500	540.600,00	1,09
Talenom PLC Reg	EUR	34.336	1.170.857,60	2,37

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 March Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris

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

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

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermögens
Groupe Guillin SA	EUR	14.021	262.192,70	0,53
Sinch AB Reg	SEK	71.924	1.018.699,63	2,06
Kid ASA	NOK	173.041	777.639,50	1,57
Francaise de l'Energie SA (La)	EUR	35.000	575.750,00	1,16
Stillfront Group AB Reg	SEK	31.500	761.221,18	1,54
Garo AB Reg	SEK	29.665	866.341,73	1,75
Tokmanni Group Corp	EUR	96.397	983.249,40	1,99
Swedencare AB Reg	SEK	115.000	772.557,62	1,56
GoCo Group Plc Reg	GBP	593.512	539.964,45	1,09
MIPS AB Reg	SEK	42.114	656.211,00	1,33
Mediawan SA	EUR	77.733	777.330,00	1,57
HMS Networks AB Reg	SEK	9.936	117.737,78	0,24
Wit SpA Reg	EUR	5.512	330.720,00	0,67
Delta Plus Group	EUR	15.289	590.155,40	1,19
Self Storage Group ASA Reg	NOK	158.673	352.529,12	0,71
Stemmer Imaging AG Bearer	EUR	16.202	408.290,40	0,82
Team17 Group Plc Reg	GBP	208.391	771.311,93	1,56
NCAB Group AB Reg	SEK	82.256	851.904,89	1,72
2CRSI SA	EUR	60.981	314.661,96	0,64
Renalytix AI PLC Reg	GBP	112.328	318.640,91	0,64
Aluflexpack AG Reg	CHF	41.500	824.791,31	1,67
Oeneo	EUR	77.000	791.560,00	1,60
Mersen	EUR	27.122	775.689,20	1,57
Esker SA	EUR	5.038	403.040,00	0,81
EVS Broadcast Equipment SA	EUR	11.110	249.975,00	0,51
<b>GESAMT An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere (außer Warrants und Bezugsscheine)</b>			<b>47.116.747,62</b>	<b>95,20</b>
<b>GESAMT An einem geregelten Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>			<b>47.116.747,62</b>	<b>95,20</b>
<b>GESAMT Aktien &amp; ähnliche Wertpapiere</b>			<b>47.116.747,62</b>	<b>95,20</b>
Verwaltungsgebühr	EUR	-69.109,8	-69.109,80	-0,14
<b>GESAMT Kosten</b>			<b>-69.109,80</b>	<b>-0,14</b>
Robert Walters PLC Reg	GBP	127.921	6.505,71	0,01
CPON_110590731C01	EUR	42.990	4.747,71	0,01
CPON_110590731C02	EUR	42.990	1.289,70	0,00
Focus Home Interactive SA	EUR	19.987	13.591,16	0,03
GoCo Group Plc Reg	GBP	593.512	2.683,06	0,01
<b>GESAMT Kupons und Dividenden</b>			<b>28.817,34</b>	<b>0,06</b>
Diverse Kreditoren EUR-Titel	EUR	-86.236,13	-86.236,13	-0,17
Diverse Kreditoren NOK-Titel	NOK	-146.164,17	-14.760,81	-0,03
Diverse Kreditoren SEK-Titel	SEK	-2.623.364,24	-244.770,54	-0,49
Diverse Kreditoren Z/R EUR	EUR	-198.199,51	-198.199,51	-0,40
Diverse Kreditoren Sonstige EUR	EUR	-252.080,83	-252.080,83	-0,51
Diverse Kreditoren Sonstige NOK	NOK	-15.585	-1.573,90	0,00
Diverse Debitoren EUR-Titel	EUR	1.433,22	1.433,22	0,00
Diverse Debitoren NOK-Titel	NOK	338.003,96	34.134,31	0,07
Diverse Debitoren Z/R EUR	EUR	16.039,51	16.039,51	0,03
Diverse Debitoren Sonstige EUR	EUR	1.567,84	1.567,84	0,00
Diverse Debitoren Sonstige NOK	NOK	75.733	7.648,12	0,02
Diverse Debitoren Sonstige SEK	SEK	2.619.622	244.421,37	0,49

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

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

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

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

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermögens
<b>GESAMT Sonstige Verbindlichkeiten und Forderungen</b>			<b>-492.377,35</b>	<b>-0,99</b>
OddoCie CHF	CHF	876,93	806,88	0,00
OddoCie EUR	EUR	2.901.890,93	2.901.890,93	5,73
OddoCie GBP	GBP	1.838,91	2.078,26	0,00
OddoCie NOK	NOK	5.973,49	603,25	0,00
OddoCie SEK	SEK	5.499,11	513,09	0,00
<b>GESAMT Vermögenswerte</b>			<b>2.905.892,41</b>	<b>5,73</b>
A/V NOK EUR 151019	EUR	109.101	11.009,94	0,02
A/V NOK EUR 151019	NOK	-10.953,85	-10.953,85	-0,02
A/V GBP EUR 151019	EUR	44.016	49.722,48	0,10
A/V GBP EUR 151019	GBP	-49.418,87	-49.418,87	-0,10
V/A NOK EUR 151019	EUR	14.743,52	14.743,52	0,03
V/A NOK EUR 151019	NOK	-145.399	-14.672,95	-0,03
A/V NOK EUR 151019	EUR	716.850	72.340,99	0,15
A/V NOK EUR 151019	NOK	-72.447,78	-72.447,78	-0,15
A/V SEK EUR 151019	EUR	65.200	6.082,63	0,01
A/V SEK EUR 151019	SEK	-6.120,2	-6.120,20	-0,01
V/A NOK EUR 151019	EUR	3.590.461,04	3.590.461,04	7,25
V/A NOK EUR 151019	NOK	-35.745.000	-3.607.210,07	-7,29
V/A SEK EUR 151019	EUR	8.493.330,18	8.493.330,18	17,17
V/A SEK EUR 151019	SEK	-90.450.000	-8.438.243,49	-17,05
V/A CHF EUR 151019	EUR	876.304,99	876.304,99	1,77
V/A CHF EUR 151019	CHF	-960.000	-883.413,18	-1,79
V/A GBP EUR 151019	EUR	5.357.507,72	5.357.507,72	10,83
V/A GBP EUR 151019	GBP	-4.780.000	-5.399.705,67	-10,91
V/A GBP EUR 151019	EUR	15.665,54	15.665,54	0,03
V/A GBP EUR 151019	GBP	-13.879	-15.678,35	-0,03
V/A NOK EUR 151019	EUR	27.925,61	27.925,61	0,06
V/A NOK EUR 151019	NOK	-276.097	-27.862,36	-0,06
V/A NOK EUR 151019	EUR	127.762	127.762,00	0,26
V/A NOK EUR 151019	NOK	-1.265.294	-127.687,26	-0,26
V/A SEK EUR 151019	EUR	18.430,73	18.430,73	0,04
V/A SEK EUR 151019	SEK	-197.334	-18.409,64	-0,04
V/A GBP EUR 151019	EUR	25.645,6	25.645,60	0,05
V/A GBP EUR 151019	GBP	-22.739	-25.687,01	-0,05
A/V NOK EUR 151019	EUR	261.445	26.383,75	0,05
A/V NOK EUR 151019	NOK	-26.421,75	-26.421,75	-0,05
V/A SEK EUR 151019	EUR	214.903,33	214.903,33	0,43
V/A SEK EUR 151019	SEK	-2.304.337	-214.975,75	-0,43
V/A GBP EUR 151019	EUR	50.544,55	50.544,55	0,10
V/A GBP EUR 151019	GBP	-44.836	-50.648,79	-0,10
V/A GBP EUR 151019	EUR	51.361,98	51.361,98	0,10
V/A GBP EUR 151019	GBP	-45.294	-51.166,17	-0,10
V/A GBP EUR 151019	EUR	159.596,19	159.596,19	0,32
V/A GBP EUR 151019	GBP	-140.749	-158.996,48	-0,32
V/A NOK EUR 151019	EUR	21.141,06	21.141,06	0,04
V/A NOK EUR 151019	NOK	-210.670	-21.259,78	-0,04
V/A NOK EUR 151019	EUR	27.927,92	27.927,92	0,06
V/A NOK EUR 151019	NOK	-278.037	-28.058,13	-0,06

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

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

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

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

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermögens
A/V NOK EUR 151019	EUR	76.678	7.737,97	0,02
A/V NOK EUR 151019	NOK	-7.662,12	-7.662,12	-0,02
V/A NOK EUR 151019	EUR	29.674,64	29.674,64	0,06
V/A NOK EUR 151019	NOK	-294.055	-29.674,59	-0,06
V/A NOK EUR 151019	EUR	74.750,03	74.750,03	0,15
V/A NOK EUR 151019	NOK	-741.548	-74.833,39	-0,15
A/V NOK EUR 151019	EUR	38.184	3.853,34	0,01
A/V NOK EUR 151019	NOK	-3.842,14	-3.842,14	-0,01
V/A SEK EUR 151019	EUR	74.485,23	74.485,23	0,15
V/A SEK EUR 151019	SEK	-795.070	-74.173,51	-0,15
V/A SEK EUR 151019	EUR	149.197,1	149.197,10	0,30
V/A SEK EUR 151019	SEK	-1.599.990	-149.265,95	-0,30
V/A NOK EUR 151019	EUR	7.622,81	7.622,81	0,02
V/A NOK EUR 151019	NOK	-75.733	-7.642,60	-0,02
A/V NOK EUR 151019	EUR	15.585	1.572,76	0,00
A/V NOK EUR 151019	NOK	-1.566,7	-1.566,70	0,00
V/A SEK EUR 151019	EUR	77.538,44	77.538,44	0,16
V/A SEK EUR 151019	SEK	-829.984	-77.430,70	-0,16
V/A SEK EUR 151019	EUR	17.686,47	17.686,47	0,04
V/A SEK EUR 151019	SEK	-189.648	-17.692,60	-0,04
<b>GESAMT Termingeschäfte</b>			<b>-9.911,29</b>	<b>-0,02</b>
ADM OTC - JPMORG EUR	EUR	10.000	10.000,00	0,02
<b>GESAMT Sonstige liquide Mittel</b>			<b>10.000,00</b>	<b>0,02</b>
<b>GESAMT BARMITTEL</b>			<b>2.373.311,31</b>	<b>4,80</b>
<b>PORTFOLIO INSGESAMT</b>			<b>49.490.058,93</b>	<b>100,00</b>

## ANHANG 1: Bericht über die Vergütungen in Anwendung der OGAW-V-Richtlinie

### 1- Quantitative Komponenten

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

(\*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr

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

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

(\*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2018

### 2- Qualitative Komponenten

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

##### 2.1.1. Fixe Vergütungen

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

##### 2.1.2. Variable Vergütungen

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

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

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

individuellen Vertragsklauseln gibt, die die Aufteilung und die Zahlung der erfolgsabhängigen Gebühren regelt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### 2.4 Im Laufe des Geschäftsjahres vorgenommene Veränderungen der Vergütungspolitik

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