



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Rapport annuel

ODDO BHF German Equities

30 septembre 2025

TABLE DES MATIÈRES

RAPPORT ANNUEL 30/09/2025

Rapport d'activité	2
Synthèse du patrimoine	7
État du patrimoine	8
Opérations conclues durant la période sous revue, dans la mesure où elles n'apparaissent plus dans l'état du patrimoine	15
ODDO BHF German Equities DR-EUR	17
Compte de résultat	17
Évolution de l'actif du Fonds	18
État des affectations	18
Synthèse comparative des 3 derniers exercices financiers	18
ODDO BHF German Equities CNw-EUR	19
Compte de résultat	19
Évolution de l'actif du Fonds	20
État des affectations	20
Synthèse comparative depuis le lancement	20
ODDO BHF German Equities CRw-EUR	21
Compte de résultat	21
Évolution de l'actif du Fonds	22
État des affectations	22
Synthèse comparative depuis le lancement	22
Rapport du Commissaire aux comptes indépendant	30
Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852	33

RAPPORT D'ACTIVITÉ

SITUATION INITIALE

La nette victoire de Donald Trump aux élections présidentielles américaines a entraîné d'importantes fluctuations des cours sur les marchés financiers. Les actions américaines ont poursuivi leur hausse, dopées par les espoirs de réductions d'impôts et de déréglementation. Le dollar américain et les crypto-monnaies ont également progressé. Les actions européennes ont d'abord évolué à la baisse, plombées par la menace de conflits commerciaux et une conjoncture morose. L'entrée en fonction de Donald Trump en janvier a toutefois radicalement modifié le climat sur les marchés des capitaux, malmenés par la politique commerciale imprévisible du nouveau président américain. Les actions américaines et le dollar ont été soumis à une pression vendeuse, surtout après l'annonce de la mise en place de droits à l'importation affectant tous les principaux partenaires commerciaux. Ces tarifs douaniers annoncés début avril ont rapidement été suspendus compte tenu de la forte hausse des rendements des emprunts d'État américains. Les marchés boursiers ont par la suite entamé un rebond malgré les incertitudes persistantes. En juin, la guerre entre Israël et l'Iran a donné lieu à de fortes fluctuations sur le marché du pétrole, dans l'indifférence globale des marchés de capitaux, qui ont continué à grimper aux États-Unis après l'annonce du cessez-le-feu. La première baisse de taux de la banque centrale américaine cette année ainsi que l'anticipation de nouvelles réductions d'ici la fin de l'année ont soutenu cette tendance haussière. Les entreprises d'IA, aux valorisations élevées, ont tiré leur épingle du jeu lors de cette phase. Elles ont non seulement profité de résultats solides, mais ont également stimulé leurs perspectives de croissance grâce à des coopérations et à des participations. Dans ce contexte, le S&P 500 a atteint de nouveaux plus hauts historiques. La méfiance croissante à l'égard du dollar a accentué la fuite vers l'or, permettant également au prix du métal précieux d'atteindre des sommets.

OBJECTIF ET RÉSULTAT D'INVESTISSEMENT AU COURS DE LA PÉRIODE SOUS REVUE

L'objectif d'investissement consiste à surperformer l'Indice de référence et à se positionner dans la moitié supérieure du groupe de pairs. Les deux objectifs ont été difficiles à atteindre cette année en raison des restrictions ESG.

Le titre Rheinmetall a pu être acheté à partir de mars 2025, car les directives ESG pour le Fonds ont été adaptées en conséquence. Une position significative a été établie depuis lors. Le Fonds n'a toutefois pas pu participer à la bonne performance enregistrée auparavant par l'action Rheinmetall, ce qui a grevé la performance sur l'ensemble de l'année. L'action RWE n'a pu être acquise qu'à partir d'octobre 2025, après la levée des restrictions ESG correspondantes dans le Fonds. La sous-pondération de RWE a par conséquent pesé sur la performance du Fonds au cours de l'exercice.

POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DURANT LA PÉRIODE SOUS REVUE

Dans l'ensemble, le Fonds continuera à être géré selon une approche fondamentale qui intègre des valeurs secondaires de manière active. Le Fonds propose une combinaison attrayante de grandes capitalisations et de valeurs secondaires, et investit dans des valeurs européennes dans une proportion limitée lorsque celles-ci constituent de meilleures alternatives aux titres allemands. Les positions dans les secteurs de l'automobile et de la chimie ont été quelque peu allégées au cours de l'année, aux meilleurs prix possibles, dans la mesure où l'évolution opérationnelle continue d'être affectée par la faible demande et la pression sur les coûts et les prix. L'exposition au secteur de la réassurance a été réduite après son beau parcours, les prix de la réassurance commençant à baisser après un cycle favorable depuis plusieurs années. La pondération des valeurs de l'armement a été étoffée dans le sillage de l'approbation du secteur au regard des critères ESG. Les dépenses en armement de l'Europe et de l'Allemagne doivent être considérablement augmentées compte tenu des tensions géopolitiques. Le secteur devrait par conséquent continuer de bénéficier d'une demande soutenue pour les années à venir. De même, certaines positions sur des titres qui profitent des dépenses d'infrastructure du gouvernement fédéral (construction, infrastructure ferroviaire, infrastructure informatique, etc.) ont été relevées. Ils devraient eux aussi bénéficier d'un carnet de commandes bien rempli au cours des prochaines années.

Les informations concernant la prise en compte des critères de durabilité selon le SFDR sont disponibles à la rubrique « Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852 ».

COMMENTAIRE SUR LE RÉSULTAT DES CESSIONS

La performance globale du Fonds revêt toujours une grande importance pour les investisseurs. Elle trouve son origine dans de nombreuses sources, comme les valorisations actuelles des titres et des instruments dérivés, les intérêts et les dividendes ainsi que le résultat des opérations de cession. Ces dernières résultent en principe de considérations tactiques et stratégiques de l'équipe de gestion. Dans ce cadre, il se peut que des titres et des dérivés soient vendus à perte, par exemple afin de protéger le portefeuille contre d'autres moins-values attendues ou de garantir la liquidité du Fonds.

Au cours de la période sous revue, la cession de positions du Fonds s'est globalement traduite par des plus-values, les gains réalisés sur les actions et les futures ayant compensé les pertes sur les opérations de change et les options.

RISQUES IMPORTANTS ENCOURUS PAR LE FONDS AU COURS DE LA PÉRIODE SOUS REVUE

Les risques décrits ci-dessous sont généralement associés à un investissement dans des fonds de placement. Ils peuvent avoir un effet négatif sur la valeur liquidative, la préservation du capital ou les revenus pendant la période de détention visée.

RISQUES DE MARCHÉ

La performance des produits financiers, à savoir de leur cours ou leur valeur de marché, dépend notamment de la performance des marchés de capitaux, qui est elle-même conditionnée par la conjoncture économique mondiale et par les conditions économiques et politiques locales. Plus particulièrement sur une bourse de valeurs, la performance générale des cours peut également être influencée par des facteurs irrationnels, à l'image du sentiment, des opinions et des rumeurs.

RISQUES OPÉRATIONNELS, Y COMPRIS LES RISQUES DE GARDE

Les erreurs et les malentendus commis durant les processus de gestion et de garde peuvent avoir un impact négatif sur la performance du fonds.

RISQUES RÉSULTANT DE L'UTILISATION D'INSTRUMENTS DÉRIVÉS

Les produits dérivés sont des contrats financiers à terme, qui reposent sur des valeurs mobilières sous-jacentes telles que des actions, des obligations, des taux d'intérêt, des indices et des matières premières, et qui dépendent de leur performance. Le Fonds peut utiliser des instruments dérivés à des fins de couverture ou pour augmenter la valeur de ses actifs. Des pertes peuvent être subies en fonction de la performance des actifs sous-jacents. La contrepartie à une transaction sur instruments dérivés peut faire défaut. En cas de liquidation, il est possible que les garanties reçues, le cas échéant, ne suffisent pas à couvrir les pertes encourues.

RISQUES LIÉS À L'UTILISATION DE DÉRIVÉS

Le Fonds est autorisé à recourir à des produits dérivés aux fins décrites dans la rubrique « Politique d'investissement ». Cela peut générer un effet de levier (Leverage) sur les actifs du fonds. Il permet d'augmenter le potentiel de gains, mais aussi les risques de pertes. Une protection contre les pertes au moyen de dérivés peut également réduire le potentiel de bénéfices du fonds de manière significative.

RISQUE DE LIQUIDITÉ

Le Fonds peut acquérir des actifs qui ne sont pas admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs ni inclus sur un autre marché organisé. Les actifs cotés en bourse peuvent eux aussi présenter une liquidité limitée, voire réduite lors de certaines phases du marché. L'acquisition de tels actifs s'accompagne d'un risque de difficultés à les revendre à des tiers ou de chute des prix en raison d'un nombre trop important de vendeurs.

RISQUES DE DÉFAUT

Le Fonds peut subir des pertes en cas de défaut d'un émetteur ou d'une partie contractante qui a des créances à l'égard du Fonds.

RISQUE PROPRE À LA CONTREPARTIE CENTRALE

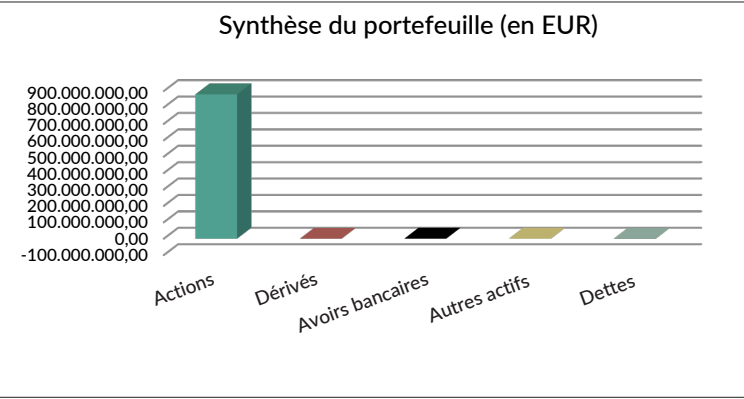
Une contrepartie centrale ou « CPC » agit en tant qu'institution intermédiaire dans le cadre de certaines transactions réalisées pour le compte du Fonds, notamment les opérations comportant des instruments financiers dérivés. Dans de tels cas, la CPC agit en tant qu'acheteur à l'égard du vendeur et en tant que vendeur à l'égard de l'acheteur. Afin de se protéger contre le risque que sa contrepartie ne soit pas en mesure de satisfaire ses obligations, une CPC prend diverses mesures de protection qui lui permettent de compenser toute perte résultant des opérations réalisées (grâce à une garantie par exemple). En dépit de ces mesures, il n'est pas à exclure qu'une CPC devienne insolvable, ce qui peut avoir un impact sur les créances à l'égard de la Société pour le compte du Fonds. Par voie de conséquence, le Fonds peut subir des pertes.

RISQUE PROPRE AU COURS DES ACTIONS

L'expérience montre que les actions sont soumises à de fortes fluctuations de leur cours, et donc au risque de baisse de celui-ci. Ces fluctuations sont notamment conditionnées par la variation des bénéfices de l'émetteur et par la performance du secteur et de l'économie dans son ensemble. La confiance des participants de marché à l'égard d'une entreprise peut également influencer sur les cours. Cela s'applique notamment aux entreprises dont les actions ont été admises sur une bourse de valeurs ou un autre marché organisé uniquement sur une courte période. Dans un tel cas, des ajustements, même mineurs, des prévisions peuvent entraîner d'importantes variations des cours. Si le pourcentage d'actions librement cessibles détenues par un grand nombre d'actionnaires (c'est-à-dire le flottant) est faible, un nombre, même réduit, d'ordres d'achat et de vente peut avoir un impact considérable sur le cours de marché, et donc entraîner de fortes fluctuations des cours.

Synthèse du portefeuille

Structure du portefeuille du fonds OPCVM ODDO BHF German Equities au regard des objectifs d'investissement à la fin de l'exercice (30 septembre 2025) :

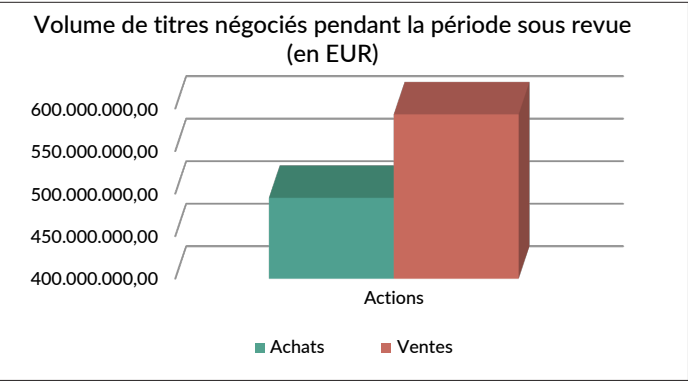


Synthèse du portefeuille (en EUR)

Libellé	Montant
Actions	879.507.764,39
Dérivés	4.904,00
Avoirs bancaires	1.331.733,31
Autres actifs	1.057.940,21
Dettes	-1.328.434,97
Actifs du Fonds	880.573.906,94

Synthèse des opérations d'investissement

Présentation du volume de transactions au cours de la période sous revue du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025 :



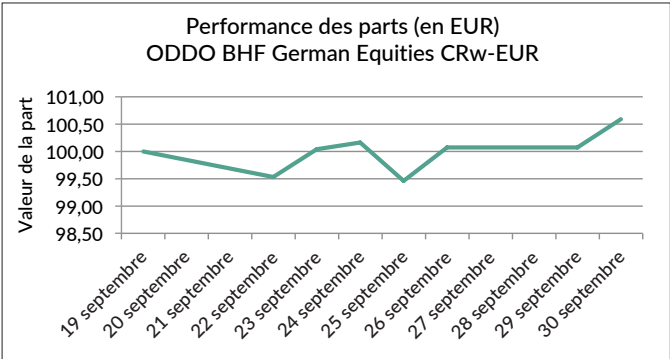
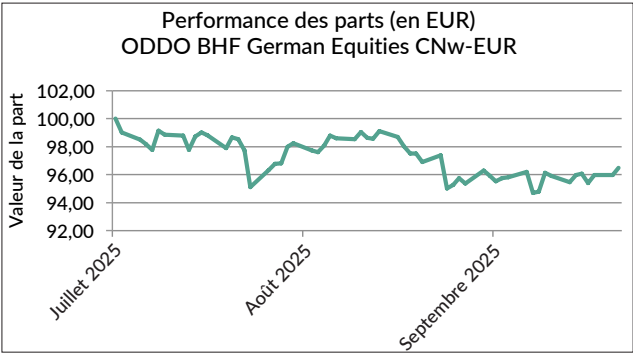
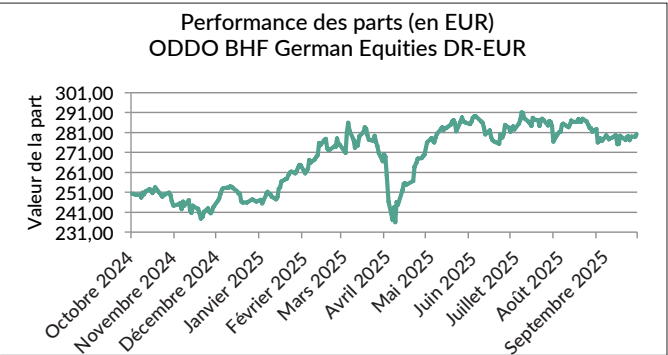
Volume de titres négociés pendant la période sous revue (en EUR)

Libellé	Achats	Ventes
Actions	495.049.218,69	593.237.822,82

Synthèse des performances

Au cours de la période sous revue, du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025, la performance nette des catégories de parts a été la suivante :

ODDO BHF German Equities DR-EUR	11,95% ¹⁾
ODDO BHF German Equities CNw-EUR	-3,51% ¹⁾ (depuis le 10/07/2025)
ODDO BHF German Equities CRw-EUR	0,59% ¹⁾ (depuis le 19/09/2025)



¹⁾ Les performances passées ne constituent pas une garantie de l'évolution future du Fonds. Le calcul a été effectué à l'aide de la méthode BVI, sans tenir compte des frais d'entrée et de sortie.

Synthèse du patrimoine au 30/09/2025

Priorités d'investissement	Valeur actuelle en EUR	en % des actifs du Fonds
I. Actifs	881.902.341,91	100,15
1. Actions	879.507.764,39	99,88
République fédérale d'Allemagne	837.874.169,25	95,15
France	15.811.864,06	1,80
Italie	6.245.158,90	0,71
Luxembourg	1.091.476,80	0,12
Pays-Bas	8.227.309,23	0,93
Autriche	7.269.962,15	0,83
Suisse	2.987.824,00	0,34
2. Dérivés	4.904,00	0,00
3. Avoirs bancaires	1.331.733,31	0,15
4. Autres actifs	1.057.940,21	0,12
II. Dettes	-1.328.434,97	-0,15
III. Actifs du Fonds	880.573.906,94	100,00

État du patrimoine au 30/09/2025

Code ISIN	Unités parts ou devise en milliers	Quantité 30/09/2025	Achats/ entrées sur la période	Ventes/ sorties sous revue	Cours	Valeur de marché en EUR	en % des actifs du Fonds
TITRES NÉGOCIÉS EN BOURSE						879.484.247,39	99,88
Actions						879.484.247,39	99,88
adidas AG Namens-Aktien o.N. DE000A1EWWW0	UNITÉ	136.000	33.251	17.184	179,400 EUR	24.398.400,00	2,77
Airbus SE Aandelen aan toonder EO 1 NL0000235190	UNITÉ	5.700	17.450	34.909	197,400 EUR	1.125.180,00	0,13
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. DE0008404005	UNITÉ	179.014	1.324	67.170	357,400 EUR	63.979.603,60	7,27
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005093108	UNITÉ	24.860	28.821	3.961	50,000 EUR	1.243.000,00	0,14
Arkema S.A. Actions au Porteur EO 10 FR0010313833	UNITÉ	3.800	4.000	8.200	53,600 EUR	203.680,00	0,02
ASM International N.V. Bearer Shares EO 0,04 NL0000334118	UNITÉ	910	850	4.240	510,800 EUR	464.828,00	0,05
ASML Holding N.V. Aandelen op naam EO 0,09 NL0010273215	UNITÉ	650	2.105	7.055	828,100 EUR	538.265,00	0,06
AUMOVIO SE Namens-Aktien o.N. DE000AUMOV10	UNITÉ	44.750	44.750	0	35,120 EUR	1.571.620,00	0,18
AUTO1 Group SE Inhaber-Aktien o.N. DE000A2LQ884	UNITÉ	54.550	280.414	225.864	29,000 EUR	1.581.950,00	0,18
Avio S.p.A. Azioni nom. o.N. IT0005119810	UNITÉ	34.773	73.799	39.026	53,500 EUR	1.860.355,50	0,21
BASF SE Namens-Aktien o.N. DE000BASF111	UNITÉ	402.950	65.600	198.638	42,390 EUR	17.081.050,50	1,94
Bayer AG Namens-Aktien o.N. DE000BAY0017	UNITÉ	438.345	329.021	432.676	28,230 EUR	12.374.479,35	1,41
Bayerische Motoren Werke AG Stammaktien EO 1 DE0005190003	UNITÉ	146.400	29.400	144.943	85,440 EUR	12.508.416,00	1,42
Bechtle AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005158703	UNITÉ	270.341	113.324	82.830	39,240 EUR	10.608.180,84	1,20
BEFESA S.A. Actions o.N. LU1704650164	UNITÉ	15.461	63.244	85.793	28,800 EUR	445.276,80	0,05
Beiersdorf AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005200000	UNITÉ	26.000	20.900	33.950	89,000 EUR	2.314.000,00	0,26
Bilfinger SE Inhaber-Aktien o.N. DE0005909006	UNITÉ	4.458	39.508	83.549	93,700 EUR	417.714,60	0,05
Brenntag SE Namens-Aktien o.N. DE000A1DAH00	UNITÉ	75.050	28.250	52.888	50,900 EUR	3.820.045,00	0,43
Bureau Veritas SA Actions au Porteur EO 0,12 FR0006174348	UNITÉ	5.474	7.974	2.500	26,640 EUR	145.827,36	0,02
Carl Zeiss Meditec AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005313704	UNITÉ	37.711	92.358	81.731	42,160 EUR	1.589.895,76	0,18
Commerzbank AG Inhaber-Aktien o.N. DE000CBK1001	UNITÉ	492.951	284.259	665.308	32,090 EUR	15.818.797,59	1,80
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4 FR0000125007	UNITÉ	10.400	10.400	0	91,660 EUR	953.264,00	0,11
Continental AG DE0005439004	UNITÉ	65.200	45.600	35.049	56,120 EUR	3.659.024,00	0,42
Covestro AG z.Verkauf eing.Inhaber-Aktien DE000A40KY26	UNITÉ	28.350	30.600	2.250	58,300 EUR	1.652.805,00	0,19
CTS Eventim AG & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0005470306	UNITÉ	12.130	18.910	6.780	83,400 EUR	1.011.642,00	0,11

SUITE : État du patrimoine au 30 septembre 2025

Code ISIN	Unités parts ou devise en milliers	Quantité 30/09/2025	Achats/ entrées sur la période	Ventes/ sorties sous revue	Cours	Valeur de marché en EUR	en % des actifs du Fonds
TITRES NÉGOCIÉS EN BOURSE (SUITE)							
Actions							
Daimler Truck Holding AG Namens-Aktien o.N. DE000DTR0CK8	UNITÉ	157.488	124.007	121.376	35,020 EUR	5.515.229,76	0,63
Delivery Hero SE Namens-Aktien o.N. DE000A2E4K43	UNITÉ	38.000	38.000	0	24,410 EUR	927.580,00	0,11
Deutsche Bank AG DE0005140008	UNITÉ	1.016.250	369.300	288.050	29,950 EUR	30.436.687,50	3,46
Deutsche Börse AG Namens-Aktien o.N. DE0005810055	UNITÉ	71.290	15.600	18.860	228,100 EUR	16.261.249,00	1,85
Deutsche Lufthansa AG vink.Namens-Aktien o.N. DE0008232125	UNITÉ	65.500	247.500	465.000	7,208 EUR	472.124,00	0,05
Deutsche Post AG Namens-Aktien o.N. DE0005552004	UNITÉ	556.200	6.500	224.336	37,940 EUR	21.102.228,00	2,40
Deutsche Telekom AG Namens-Aktien o.N. DE0005557508	UNITÉ	1.612.056	632.217	376.826	29,010 EUR	46.765.744,56	5,31
Douglas AG Namens-Aktien o.N. DE000BEAU1Y4	UNITÉ	34.055	85.220	51.165	12,300 EUR	418.876,50	0,05
Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N DE000PAG9113	UNITÉ	53.617	49.167	85.623	41,280 EUR	2.213.309,76	0,25
DSM-Firmenich AG Namens-Aktien EO 0,01 CH1216478797	UNITÉ	41.200	30.750	0	72,520 EUR	2.987.824,00	0,34
Dürr AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005565204	UNITÉ	127.009	58.949	26.896	19,960 EUR	2.535.099,64	0,29
E.ON SE Namens-Aktien o.N. DE000ENAG999	UNITÉ	565.085	207.300	1.008.215	16,015 EUR	9.049.836,28	1,03
Elmos Semiconductor SE Inhaber-Aktien o.N. DE0005677108	UNITÉ	2.268	31.415	29.147	81,900 EUR	185.749,20	0,02
Evonik Industries AG Namens-Aktien o.N. DE000EVNK013	UNITÉ	160.576	77.876	239.800	14,770 EUR	2.371.707,52	0,27
Evotec SE Inhaber-Aktien o.N. DE0005664809	UNITÉ	84.000	333.109	249.109	6,188 EUR	519.792,00	0,06
Exosens Actions au Port. EO 0,425 FR001400Q9V2	UNITÉ	30.836	70.450	39.614	43,200 EUR	1.332.115,20	0,15
Fielmann Group AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005772206	UNITÉ	21.375	6.500	125	51,400 EUR	1.098.675,00	0,12
Fraport AG Ffm.Airport.Ser.AG Inh.-Aktien o.N. DE0005773303	UNITÉ	21.236	36.200	114.196	73,550 EUR	1.561.907,80	0,18
Fresenius Medical Care AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005785802	UNITÉ	197.300	230.800	91.856	44,660 EUR	8.811.418,00	1,00
Fresenius SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0005785604	UNITÉ	389.406	39.256	165.350	47,400 EUR	18.457.844,40	2,10
FUCHS SE Namens-Vorzugsakt. o.St.o.N. DE000A3E5D64	UNITÉ	119.600	88.550	39.273	38,080 EUR	4.554.368,00	0,52
Gaztransport Technigaz Actions Nom. EO 0,01 FR0011726835	UNITÉ	10.990	18.990	39.365	157,600 EUR	1.732.024,00	0,20
GEA Group AG Inhaber-Aktien o.N. DE0006602006	UNITÉ	51.400	900	116.750	62,850 EUR	3.230.490,00	0,37
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A0LD6E6	UNITÉ	66.350	41.350	22.462	35,300 EUR	2.342.155,00	0,27
Hannover Rück SE Namens-Aktien o.N. DE0008402215	UNITÉ	27.246	5.935	10.489	256,600 EUR	6.991.323,60	0,79
Heidelberg Materials AG Inhaber-Aktien o.N. DE0006047004	UNITÉ	49.508	56.433	85.346	191,550 EUR	9.483.257,40	1,08

SUITE : État du patrimoine au 30 septembre 2025

Code ISIN	Unités parts ou devise en milliers	Quantité 30/09/2025	Achats/ entrées sur la période	Ventes/ sorties sous revue	Cours	Valeur de marché en EUR	en % des actifs du Fonds
TITRES NÉGOCIÉS EN BOURSE (SUITE)							
Actions							
HelloFresh SE Inhaber-Aktien o.N. DE000A161408	UNITÉ	141.138	965.627	904.058	7,316 EUR	1.032.565,61	0,12
Henkel AG & Co. KGaA Inh.-Vorzugsaktien o.St.o.N DE0006048432	UNITÉ	69.065	70.950	43.435	68,700 EUR	4.744.765,50	0,54
HENSOLDT AG Inhaber-Aktien o.N. DE000HAG0005	UNITÉ	4.150	230.399	226.249	110,300 EUR	457.745,00	0,05
HomeToGo SE Actions au Porteur EO 1 LU2290523658	UNITÉ	360.000	360.000	0	1,795 EUR	646.200,00	0,07
HUGO BOSS AG Namens-Aktien o.N. DE000A1PHFF7	UNITÉ	51.476	39.200	97.280	40,440 EUR	2.081.689,44	0,24
Hypoport SE Namens-Aktien o.N. DE0005493365	UNITÉ	6.055	7.955	6.550	137,800 EUR	834.379,00	0,09
Infineon Technologies AG Namens-Aktien o.N. DE0006231004	UNITÉ	867.778	149.333	462.829	33,200 EUR	28.810.229,60	3,27
IONOS Group SE Namens-Aktien o.N. DE000A3E00M1	UNITÉ	56.638	105.588	109.766	39,750 EUR	2.251.360,50	0,26
JENOPTIK AG Namens-Aktien o.N. DE000A2NB601	UNITÉ	196.668	117.910	38.132	17,180 EUR	3.378.756,24	0,38
JOST Werke SE Inhaber-Aktien o.N. DE000JST4000	UNITÉ	3.891	13.000	9.109	49,650 EUR	193.188,15	0,02
Jungheinrich AG Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N. DE0006219934	UNITÉ	171.807	88.574	98.044	29,560 EUR	5.078.614,92	0,58
K+S AG DE000KSAG888	UNITÉ	48.000	312.759	264.759	11,540 EUR	553.920,00	0,06
KION GROUP AG Inhaber-Aktien o.N. DE000KKGX8881	UNITÉ	66.638	128.238	175.392	57,450 EUR	3.828.353,10	0,43
Knorr-Bremse AG Inhaber-Aktien o.N. DE000KBX1006	UNITÉ	38.083	36.250	44.167	79,850 EUR	3.040.927,55	0,35
KRONES AG Inhaber-Aktien o.N. DE0006335003	UNITÉ	19.900	30.693	54.669	124,000 EUR	2.467.600,00	0,28
L'Oréal S.A. Actions Port. EO 0,2 FR0000120321	UNITÉ	5.660	313	2.389	368,500 EUR	2.085.710,00	0,24
LANXESS AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005470405	UNITÉ	255.672	345.450	286.132	21,100 EUR	5.394.679,20	0,61
LEG Immobilien SE Namens-Aktien o.N. DE000LEG1110	UNITÉ	19.309	15.650	33.962	67,700 EUR	1.307.219,30	0,15
Leonardo S.p.A. Azioni nom. EO 4,40 IT0003856405	UNITÉ	81.170	293.250	212.080	54,020 EUR	4.384.803,40	0,50
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SE Actions Port. (C.R.) EO 0,3 FR0000121014	UNITÉ	4.365	200	2.767	520,500 EUR	2.271.982,50	0,26
Mercedes-Benz Group AG Namens-Aktien o.N. DE0007100000	UNITÉ	350.853	42.719	238.616	53,470 EUR	18.760.109,91	2,13
Merck KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0006599905	UNITÉ	123.450	20.750	7.300	109,450 EUR	13.511.602,50	1,53
MTU Aero Engines AG Namens-Aktien o.N. DE000A0D9PT0	UNITÉ	27.935	61.554	33.619	390,900 EUR	10.919.791,50	1,24
Münchener Rückvers.-Ges. AG Namens-Aktien o.N. DE0008430026	UNITÉ	60.484	5.077	19.694	543,400 EUR	32.867.005,60	3,73
Nemetschek SE Inhaber-Aktien o.N. DE0006452907	UNITÉ	27.316	32.726	8.410	110,800 EUR	3.026.612,80	0,34
Palfinger AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000758305	UNITÉ	9.500	9.500	0	35,300 EUR	335.350,00	0,04

SUITE : État du patrimoine au 30 septembre 2025

Code ISIN	Unités parts ou devise en milliers	Quantité 30/09/2025	Achats/ entrées sur la période	Ventes/ sorties sous revue	Cours	Valeur de marché en EUR	en % des actifs du Fonds
TITRES NÉGOCIÉS EN BOURSE (SUITE)							
Actions							
Porr AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000609607	UNITÉ	112.155	112.155	0	28,450 EUR	3.190.809,75	0,36
PUMA SE Inhaber-Aktien o.N. DE0006969603	UNITÉ	67.100	122.933	167.632	21,160 EUR	1.419.836,00	0,16
PVA TePla AG Inhaber-Aktien o.N. DE0007461006	UNITÉ	5.325	6.075	750	27,280 EUR	145.266,00	0,02
Qiagen N.V. Aandelen op naam EO 0,01 NL0015002CX3	UNITÉ	16.200	16.200	0	37,695 EUR	610.659,00	0,07
Rational AG DE0007010803	UNITÉ	4.300	4.955	655	649,000 EUR	2.790.700,00	0,32
Redcare Pharmacy N.V. Aandelen aan toonder EO 0,02 NL0012044747	UNITÉ	55.753	54.972	35.827	73,650 EUR	4.106.208,45	0,47
Rheinmetall AG Inhaber-Aktien o.N. DE0007030009	UNITÉ	23.495	28.414	4.919	1.984,500 EUR	46.625.827,50	5,29
SAP SE Inhaber-Aktien o.N. DE0007164600	UNITÉ	377.430	114.825	154.231	227,900 EUR	86.016.297,00	9,77
Sartorius AG Vorzugsaktien o.St. o.N. DE0007165631	UNITÉ	21.721	23.575	28.800	197,900 EUR	4.298.585,90	0,49
Schneider Electric SE Actions Port. EO 4 FR0000121972	UNITÉ	7.187	2.650	11.017	237,600 EUR	1.707.631,20	0,19
SCHOTT Pharma AG & Co. KGaA Inh.-Aktien o.N. DE000A3ENQ51	UNITÉ	45.756	65.506	19.750	21,100 EUR	965.451,60	0,11
Scout24 SE Namens-Aktien o.N. DE000A12DM80	UNITÉ	29.700	31.300	13.600	106,600 EUR	3.166.020,00	0,36
SFC Energy AG Inhaber-Aktien o.N. DE0007568578	UNITÉ	93.376	105.700	12.324	17,240 EUR	1.609.802,24	0,18
Siemens AG Namens-Aktien o.N. DE0007236101	UNITÉ	354.800	4.800	109.349	229,200 EUR	81.320.160,00	9,23
Siemens Energy AG DE000ENER6Y0	UNITÉ	378.992	552.857	310.625	99,420 EUR	37.679.384,64	4,28
Siemens Healthineers AG Namens-Aktien o.N. DE000SHL1006	UNITÉ	94.400	78.400	106.139	46,020 EUR	4.344.288,00	0,49
Siltronic AG Namens-Aktien o.N. DE000WAF3001	UNITÉ	1.800	70.850	96.150	46,600 EUR	83.880,00	0,01
Sixt SE Inhaber-Stammaktien o.N. DE0007231326	UNITÉ	102.310	13.200	23.396	82,350 EUR	8.425.228,50	0,96
Sixt SE Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N. DE0007231334	UNITÉ	51.317	8.000	8.191	57,400 EUR	2.945.595,80	0,33
Spie S.A. Actions Nom. EO 0,47 FR0012757854	UNITÉ	63.982	43.100	71.450	45,800 EUR	2.930.375,60	0,33
Stabilus SE Inhaber-Aktien o.N. DE000STAB1L8	UNITÉ	77.009	8.770	49.581	24,600 EUR	1.894.421,40	0,22
Stellantis N.V. Aandelen op naam EO 0,01 NL00150001Q9	UNITÉ	175.759	219.500	245.959	7,864 EUR	1.382.168,78	0,16
Strabag SE Inhaber-Aktien o.N. AT0000000STR1	UNITÉ	30.224	30.224	0	77,600 EUR	2.345.382,40	0,27
STRATEC SE Namens-Aktien o.N. DE000STRA555	UNITÉ	36.238	42.286	6.048	28,650 EUR	1.038.218,70	0,12
Ströer SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N. DE0007493991	UNITÉ	127.006	64.048	26.061	37,900 EUR	4.813.527,40	0,55
Symrise AG Inhaber-Aktien o.N. DE000SYM9999	UNITÉ	68.337	53.350	21.226	74,040 EUR	5.059.671,48	0,57

SUITE : État du patrimoine au 30 septembre 2025

Code ISIN	Unités parts ou devise en milliers	Quantité 30/09/2025	Achats/ entrées sur la période sous revue	Ventes/ sorties	Cours	Valeur de marché en EUR	en % des actifs du Fonds
TITRES NÉGOCIÉS EN BOURSE (SUITE)							
Actions							
TeamViewer SE Inhaber-Aktien o.N. DE000A2YN900	UNITÉ	41.000	51.000	10.000	8,665 EUR	355.265,00	0,04
THALES S.A. Actions Port. (C.R.) EO 3 FR0000121329	UNITÉ	9.187	12.467	3.280	266,600 EUR	2.449.254,20	0,28
TRATON SE Inhaber-Aktien o.N. DE000TRATON7	UNITÉ	20.250	62.850	42.600	27,280 EUR	552.420,00	0,06
TUI AG Namens-Aktien o.N. DE000TUAG505	UNITÉ	39.600	468.476	893.818	7,742 EUR	306.583,20	0,03
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N. DE0007664039	UNITÉ	85.704	90.273	38.874	91,960 EUR	7.881.339,84	0,90
Vonovia SE Namens-Aktien o.N. DE000A1ML7J1	UNITÉ	228.946	70.466	235.120	26,550 EUR	6.078.516,30	0,69
Vossloh AG Inhaber-Aktien o.N. DE0007667107	UNITÉ	15.334	50.539	35.205	90,500 EUR	1.387.727,00	0,16
Wacker Chemie AG Inhaber-Aktien o.N. DE000WCH8881	UNITÉ	38.993	67.859	112.013	64,100 EUR	2.499.451,30	0,28
Wienerberger AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000831706	UNITÉ	51.000	51.000	0	27,420 EUR	1.398.420,00	0,16
Zalando SE Inhaber-Aktien o.N. DE000ZAL1111	UNITÉ	333.287	322.690	116.803	26,010 EUR	8.668.794,87	0,98
TITRES ADMIS OU INCLUS DANS DES MARCHÉS ORGANISÉS						23.517,00	0,00
Actions						23.517,00	0,00
CEOTRONICS AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005407407	UNITÉ	1.755	1.755	0	13,400 EUR	23.517,00	0,00
Total des valeurs mobilières						879.507.764,39	99,88

SUITE : État du patrimoine au 30 septembre 2025

Code	Marché	Quantité 30/09/2025	Achats/ entrées sur la période sous revue	Ventes/ sorties	Cours	Valeur de marché en EUR	en % des actifs du Fonds
DÉRIVÉS (Les positions dont le montant est précédé d'un signe moins sont des positions vendues.)						4.904,00	0,00
Dérivés sur indices d’actions						4.904,00	0,00
Dettes/créances							
Contrats à terme sur indices d’actions						4.904,00	0,00
FUTURE MINI MDAX 19.12.25 EUREX	185	EUR	Quantité	95		4.904,00	0,00

SUITE : État du patrimoine au 30 septembre 2025

Code	Quantité 30/09/2025	Achats/ entrées sur la période sous revue	Ventes/ sorties	Cours	Valeur de marché en EUR	en % des actifs du Fonds
AVOIRS BANCAIRES, instruments du marché monétaire non titrisés et fonds du marché monétaire					1.331.733,31	0,15
Avoirs bancaires					1.331.733,31	0,15
Avoirs en EUR auprès de :						
The Bank of New York Mellon SA/NV, Asset Servicing, Succursale de Francfort-sur-le-Main,					1.331.733,31	0,15
Autres actifs					1.057.940,21	0,12
Créances au titre de la retenue à la source					817.854,51	0,09
Marges initiales					240.085,70	0,03
Autres dettes					-1.328.434,97	-0,15
Frais de gestion					-1.290.884,97	-0,15
Frais de dépôt					-12.336,40	0,00
Frais d'audit					-12.000,00	0,00
Frais de publication					-8.309,60	0,00
Marge de variation					-4.904,00	0,00
Actifs du Fonds					880.573.906,94	100,00²⁾

ODDO BHF German Equities DR-EUR

Valeur de la part	EUR	280,31
Prix d'émission	EUR	294,33
Prix de rachat	EUR	280,31
Parts en circulation	Unité	3.134.783

ODDO BHF German Equities CNw-EUR

Valeur de la part	EUR	96,49
Prix d'émission	EUR	101,31
Prix de rachat	EUR	96,49
Parts en circulation	Unité	18.866

ODDO BHF German Equities CRw-EUR

Valeur de la part	EUR	100,59
Prix d'émission	EUR	105,62
Prix de rachat	EUR	100,59
Parts en circulation	Unité	425

COURS DES TITRES/TAUX DU MARCHÉ

Les actifs du Fonds sont évalués sur la base des cours/taux du marché les plus récents.

Légende des marchés

Marchés à terme

185 = Eurex Allemagne

²⁾ L'arrondi des parts en pourcentage lors du calcul a pu entraîner des écarts d'arrondi minimes.

Opérations conclues durant la période sous revue, dans la mesure où elles n'apparaissent plus dans l'état du patrimoine

Code	ISIN	Unité parts ou devises en milliers	Achats ou entrées	Ventes ou sorties
TITRES NÉGOCIÉS EN BOURSE				
Actions				
Air Liquide-SA Ét.Expl.P.G.Cl. Actions Port. EO 5,50	FR0000120073	UNITÉ	5.400	28.924
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N.	DE000A0WMPJ6	UNITÉ	99.040	235.240
Covestro AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006062144	UNITÉ	24.750	308.072
DEUTZ AG Inhaber-Aktien o.N.	DE0006305006	UNITÉ	84.181	84.181
EDP Renováveis S.A. Acciones Port. EO 5	ES0127797019	UNITÉ	0	51.101
ENEL S.p.A. Azioni nom. EO 1	IT0003128367	UNITÉ	110.000	655.458
freenet AG Namens-Aktien o.N.	DE000A0Z2ZZ5	UNITÉ	22.300	22.300
Kontron AG Inhaber-Aktien o.N.	AT0000A0E9W5	UNITÉ	19.500	19.500
KWS SAAT SE & Co. KGaA Inhaber-Aktien o.N.	DE0007074007	UNITÉ	34.397	34.397
NORMA Group SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1H8BV3	UNITÉ	30.134	30.134
RENK Group AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000RE NK730	UNITÉ	327.854	327.854
SUSS MicroTec SE Namens-Aktien o.N.	DE000A1K0235	UNITÉ	73.857	76.357
Talanx AG Namens-Aktien o.N.	DE000TLX1005	UNITÉ	4.000	4.000
Wolters Kluwer N.V. Aandelen op naam EO 0,12	NL0000395903	UNITÉ	10.200	10.200
TITRES ADMIS OU INCLUS DANS DES MARCHÉS ORGANISÉS				
Actions				
CompuGroup Medical SE & Co. KGaA Namens-Aktien o.N.	DE000A288904	UNITÉ	0	124.474
PFISTERER Holding SE Inhaber-Aktien o.N.	DE000PFSE212	UNITÉ	82.491	82.491
TITRES NON COTÉS				
Actions				
Douglas AG Inhaber-Aktien o.N.	DE000BEAU7Y1	UNITÉ	6.500	103.603

SUITE : Opérations conclues durant la période sous revue, dans la mesure où elles n'apparaissent plus dans l'état du patrimoine

Code	ISIN	Unité, parts ou devises en milliers	Achats ou entrées	Ventes ou sorties	Volume en milliers
INSTRUMENTS DÉRIVÉS (Primes d'option appliquées lors de transactions d'ouverture ou volume des opérations sur contrats conditionnels. Dans le cas de warrants, indication des acquisitions et cessions)					
CONTRATS À TERME (FUTURES)					
Contrats à terme sur indices d'actions					
contrats achetés :					
(Sous-jacent[s] : DAX PERFORMANCE-INDEX, MDAX PERFORMANCE-INDEX)		EUR			208.039,98
contrats vendus :					
(Sous-jacent[s] : DAX PERFORMANCE-INDEX)		EUR			44.803,19
Options					
Options sur dérivés sur indices d'actions					
Options sur indices d'actions					
options de vente achetées (put) :					
(Sous-jacent[s] : DAX PERFORMANCE-INDEX)		EUR			3.896,42
options de vente vendues (put) :					
(Sous-jacent[s] : DAX PERFORMANCE-INDEX)		EUR			63,28

La part des transactions effectuées au cours de la période sous revue pour le compte du Fonds par l'entremise d'entreprises et de personnes étroitement liées au courtier s'est élevée à 34,35 %. Leur volume correspond donc à un total de 551.315.318,23 EUR.

ODDO BHF German Equities DR-EUR

Compte de résultat (incluant la régularisation des revenus)				total	par part
pour la période du 01/10/2024 au 30/09/2025					
I. Revenus					
1. Dividendes émetteurs domestiques (avant impôt sur les sociétés/sur les rendements du capital)	EUR			18.671.213,36	5,96
2. Dividendes émetteurs étrangers (avant retenue à la source)	EUR			933.799,82	0,30
3. Intérêts sur titres domestiques	EUR			0,00	0,00
4. Intérêts sur titres étrangers (avant retenue à la source)	EUR			0,00	0,00
5. Intérêts sur placements en liquidités, domestique	EUR			121.730,62	0,04
6. Intérêts sur placements en liquidités à l'étranger (avant retenue à la source)	EUR			0,00	0,00
7. Revenus des parts de fonds	EUR			0,00	0,00
8. Revenus des opérations sur titres, des prêts et de mise en pension	EUR			0,00	0,00
9. Déduction de l'impôt national sur les sociétés/les rendements du capital	EUR			-2.781.862,54	-0,89
10. Déduction de la retenue à la source étrangère	EUR			-49.378,24	-0,02
11. Autres revenus	EUR			1.369,22	0,00
Total des revenus	EUR			16.896.872,23	5,39
II. Charges					
1. Intérêts sur emprunts	EUR			0,00	0,00
2. Frais de gestion	EUR			-15.826.333,43	-5,05
- Frais de gestion	EUR	-15.826.333,43			
- Commission de conseil	EUR	0,00			
- Commission de gestion d'actifs	EUR	0,00			
3. Frais de dépôt	EUR			-73.317,68	-0,02
4. Frais d'audit et de publication	EUR			-21.456,54	-0,01
5. Autres charges	EUR			645.029,50	0,21
- Frais de garde	EUR	-49.243,57			
- Compensation des charges ordinaires	EUR	734.680,32			
- Autres frais	EUR	-40.407,25			
- dont dépenses	EUR	-40.407,25			
Total des charges	EUR			-15.276.078,14	-4,87
III. Revenus nets ordinaires	EUR			1.620.794,09	0,52
IV. Opérations de cession					
1. Plus-values réalisées	EUR			105.661.666,37	33,71
2. Moins-values réalisées	EUR			-26.824.359,93	-8,56
Résultat des opérations de cession	EUR			78.837.306,43	25,15
V. Résultat réalisé de l'exercice	EUR			80.458.100,52	25,67
1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR			30.004.954,77	9,57
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR			-15.703.728,72	-5,01
VI. Résultat non réalisé de l'exercice	EUR			14.301.226,05	4,56
VII. Résultat de l'exercice	EUR			94.759.326,57	30,23

ODDO BHF German Equities DR-EUR

Évolution du Fonds en 2024/2025			
I. Valeur du Fonds au début de l'exercice	EUR		890.448.050,20
1. Distribution au titre de l'exercice précédent/Abattement fiscal au titre de l'exercice précédent	EUR		-5.858.907,36
2. Distributions intermédiaires	EUR		0,00
3. Entrées/sorties de capitaux (nettes)	EUR		-104.404.652,04
a) Entrées de capitaux liées aux ventes de parts	EUR	19.929.569,43	
b) Sorties de capitaux liées aux rachats de parts	EUR	-124.334.221,48	
4. Régularisation des revenus/charges	EUR		3.767.014,59
5. Résultat de l'exercice	EUR		94.759.326,57
dont plus-values non réalisées	EUR	30.004.954,77	
dont moins-values non réalisées	EUR	-15.703.728,72	
II. Valeur du Fonds à la fin de l'exercice	EUR		878.710.831,96
Affectation des revenus du Fonds			
Calcul de la distribution totale et par part ³⁾			
I. Disponible pour distribution	EUR	340.157.590,01	108,51
1. Report de l'exercice précédent	EUR	259.699.489,48	82,84
2. Résultat réalisé de l'exercice	EUR	80.458.100,52	25,67
3. Dotation issue du Fonds	EUR	0,00	0,00
II. Non affecté à la distribution	EUR	338.558.850,57	108,00
1. Affecté au réinvestissement	EUR	0,00	0,00
2. Report à nouveau	EUR	338.558.850,57	108,00
III. Distribution totale	EUR	1.598.739,44	0,51
1. Distribution finale	EUR	1.598.739,44	0,51
Synthèse comparative des trois derniers exercices financiers			
Exercice	Parts en circulation en fin d'exercice Unité	Actifs du Fonds en fin d'exercice EUR	Valeur de la part en fin d'exercice EUR
2021/2022	5.016.015	883.514.154,65	176,14
2022/2023	4.364.238	939.965.378,07	215,38
2023/2024	3.531.134	890.448.050,20	252,17
2024/2025	3.134.783	878.710.831,96	280,31

³⁾ L'arrondi des valeurs par part lors du calcul a pu entraîner des écarts d'arrondi minimes.

ODDO BHF German Equities CNw-EUR

Compte de résultat (incluant la régularisation des revenus)		total	par part
pour la période du 10/07/2025 au 30/09/2025			
I. Revenus			
1. Dividendes émetteurs domestiques (avant impôt sur les sociétés/sur les rendements du capital)	EUR	50,13	0,01
2. Dividendes émetteurs étrangers (avant retenue à la source)	EUR	87,08	0,00
3. Intérêts sur titres domestiques	EUR	0,00	0,00
4. Intérêts sur titres étrangers (avant retenue à la source)	EUR	0,00	0,00
5. Intérêts sur placements en liquidités, domestique	EUR	18,38	0,00
6. Intérêts sur placements en liquidités à l'étranger (avant retenue à la source)	EUR	0,00	0,00
7. Revenus des parts de fonds	EUR	0,00	0,00
8. Revenus des opérations sur titres, des prêts et de mise en pension	EUR	0,00	0,00
9. Déduction de l'impôt national sur les sociétés/les rendements du capital	EUR	-7,52	0,00
10. Déduction de la retenue à la source étrangère	EUR	13,18	0,00
11. Autres revenus	EUR	0,68	0,00
Total des revenus	EUR	161,93	0,01
II. Charges			
1. Intérêts sur emprunts	EUR	0,00	0,00
2. Frais de gestion	EUR	-1.518,81	-0,08
- Frais de gestion	EUR	-1.518,81	
- Commission de conseil	EUR	0,00	
- Commission de gestion d'actifs	EUR	0,00	
3. Frais de dépôt	EUR	-9,19	0,00
4. Frais d'audit et de publication	EUR	-2,66	0,00
5. Autres charges	EUR	-3.220,66	-0,17
- Frais de garde	EUR	-10,88	
- Compensation des charges ordinaires	EUR	-3.208,72	
- Autres frais	EUR	-1,06	
- dont dépenses	EUR	-1,06	
Total des charges	EUR	-4.751,32	-0,25
III. Résultat net ordinaire	EUR	-4.589,39	-0,24
IV. Opérations de cession			
1. Plus-values réalisées	EUR	51.499,13	2,73
2. Moins-values réalisées	EUR	-13.242,81	-0,70
Résultat des opérations de cession	EUR	38.256,31	2,03
V. Résultat réalisé de l'exercice incomplet	EUR	33.666,93	1,79
1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	24.119,32	1,28
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-26.022,94	-1,38
VI. Résultat non réalisé de l'exercice incomplet	EUR	-1.903,62	-0,10
VII. Résultat de l'exercice incomplet	EUR	31.763,31	1,69

ODDO BHF German Equities CNw-EUR

Évolution du Fonds en 2025

I. Valeur du Fonds au début de l'exercice incomplet	EUR	0,00
1. Distribution au titre de l'exercice précédent/Abattement fiscal au titre de l'exercice précédent	EUR	0,00
2. Distributions intermédiaires	EUR	0,00
3. Entrées/sorties de capitaux (nettes)	EUR	1.816.047,77
a) Entrées de capitaux liées aux ventes de parts	EUR	1.821.432,75
b) Sorties de capitaux liées aux rachats de parts	EUR	-5.384,98
4. Régularisation des revenus/charges	EUR	-27.503,02
5. Résultat de l'exercice incomplet	EUR	31.763,31
dont plus-values non réalisées	EUR	24.119,32
dont moins-values non réalisées	EUR	-26.022,94
II. Valeur du Fonds à la fin de l'exercice incomplet	EUR	1.820.308,06

Affectation des revenus du Fonds

Calcul du réinvestissement total et par part ⁴⁾

I. Disponible pour réinvestissement			
1. Résultat réalisé de l'exercice incomplet	EUR	33.666,93	1,79
2. Dotation issue du Fonds	EUR	0,00	0,00
3. Abattement fiscal au titre de l'exercice incomplet	EUR	0,00	0,00
II. Réinvestissement	EUR	33.666,93	1,79

Synthèse comparative depuis le lancement

Exercice incomplet	Parts en circulation en fin d'exercice incomplet Unité	Actifs du Fonds en fin d'exercice incomplet EUR	Valeur de la part en fin d'exercice incomplet EUR
2025 (date de lancement 10/07/2025)	18.866	1.820.308,06	96,49

⁴⁾ L'arrondi des valeurs par part lors du calcul a pu entraîner des écarts d'arrondi minimes.

ODDO BHF German Equities CRw-EUR

Compte de résultat (incluant la régularisation des revenus)		total	par part
pour la période du 19/09/2025 au 30/09/2025			
I. Revenus			
1. Dividendes émetteurs domestiques (avant impôt sur les sociétés/sur les rendements du capital)	EUR	0,00	0,00
2. Dividendes émetteurs étrangers (avant retenue à la source)	EUR	0,00	0,00
3. Intérêts sur titres domestiques	EUR	0,00	0,00
4. Intérêts sur titres étrangers (avant retenue à la source)	EUR	0,00	0,00
5. Intérêts sur placements en liquidités, domestique	EUR	0,00	0,00
6. Intérêts sur placements en liquidités à l'étranger (avant retenue à la source)	EUR	0,00	0,00
7. Revenus des parts de fonds	EUR	0,00	0,00
8. Revenus des opérations sur titres, des prêts et de mise en pension	EUR	0,00	0,00
9. Déduction de l'impôt national sur les sociétés/les rendements du capital	EUR	0,00	0,00
10. Déduction de la retenue à la source étrangère	EUR	0,00	0,00
11. Autres revenus	EUR	0,00	0,00
Total des revenus	EUR	0,00	0,00
II. Charges			
1. Intérêts sur emprunts	EUR	0,00	0,00
2. Frais de gestion	EUR	-18,39	-0,04
- Frais de gestion	EUR	-18,39	
- Commission de conseil	EUR	0,00	
- Commission de gestion d'actifs	EUR	0,00	
3. Frais de dépôt	EUR	-0,08	0,00
4. Frais d'audit et de publication	EUR	-0,02	0,00
5. Autres charges	EUR	-5,65	-0,01
- Frais de garde	EUR	-0,12	
- Compensation des charges ordinaires	EUR	-5,52	
- Autres frais	EUR	0,00	
Total des charges	EUR	-24,15	-0,05
III. Résultat net ordinaire	EUR	-24,15	-0,05
IV. Opérations de cession			
1. Plus-values réalisées	EUR	107,41	0,25
2. Moins-values réalisées	EUR	-13,80	-0,03
Résultat des opérations de cession	EUR	93,60	0,22
V. Résultat réalisé de l'exercice incomplet	EUR	69,46	0,17
1. Variation nette des plus-values non réalisées	EUR	448,13	1,05
2. Variation nette des moins-values non réalisées	EUR	-262,09	-0,62
VI. Résultat non réalisé de l'exercice incomplet	EUR	186,04	0,43
VII. Résultat de l'exercice incomplet	EUR	255,50	0,60

ODDO BHF German Equities CRw-EUR

Évolution du Fonds en 2025

I. Valeur du Fonds au début de l'exercice incomplet	EUR	0,00
1. Distribution au titre de l'exercice précédent/Abattement fiscal au titre de l'exercice précédent	EUR	0,00
2. Distributions intermédiaires	EUR	0,00
3. Entrées/sorties de capitaux (nettes)	EUR	42.524,93
a) Entrées de capitaux liées aux ventes de parts	EUR	42.524,93
b) Sorties de capitaux liées aux rachats de parts	EUR	0,00
4. Régularisation des revenus/charges	EUR	-13,51
5. Résultat de l'exercice incomplet	EUR	255,50
dont plus-values non réalisées	EUR	448,13
dont moins-values non réalisées	EUR	-262,09
II. Valeur du Fonds à la fin de l'exercice incomplet	EUR	42.766,91

Affectation des revenus du Fonds

Calcul du réinvestissement total et par part ⁵⁾

I. Disponible pour réinvestissement			
1. Résultat réalisé de l'exercice incomplet	EUR	69,46	0,17
2. Dotation issue du Fonds	EUR	0,00	0,00
3. Abattement fiscal au titre de l'exercice incomplet	EUR	0,00	0,00
II. Réinvestissement	EUR	69,46	0,17

Synthèse comparative depuis le lancement

Exercice incomplet	Parts en circulation en fin d'exercice incomplet Unité	Actifs du Fonds en fin d'exercice incomplet EUR	Valeur de la part en fin d'exercice incomplet EUR
2025 (date de lancement 19/09/2025)	425	42.766,91	100,59

⁵⁾ L'arrondi des valeurs par part lors du calcul a pu entraîner des écarts d'arrondi minimes.

Annexe conformément à la Section 7, n° 9 du KARBV

Informations requises par l'Ordonnance sur les dérivés

Exposition sous-jacente obtenue par le biais de dérivés **EUR 2.884.675,00**

Contreparties aux opérations sur dérivés

J.P. Morgan SE (Broker) DE
Societe Generale (Broker) US

Volume de titres du Fonds (en %) **99,88**

Volume de dérivés du Fonds (en %) **0,00**

Le KAGB offre aux sociétés de gestion la possibilité de créer une grande variété de profils d'investissement et de risque pour leurs fonds. Dans ce cadre, l'utilisation de dérivés à des fins d'accroissement des rendements ou d'atténuation des risques, par exemple, peut jouer un rôle important. L'utilisation de dérivés est soumise, entre autres, à des limitations au niveau du risque de marché et de contrepartie.

La mesure dans laquelle la limite supérieure de risque de marché est atteinte pour ce Fonds a été déterminée à l'aide de l'approche simple au sens de la Section 5 en relation avec la Section 15 ss. de l'ordonnance sur les dérivés.

Autres informations

ODDO BHF German Equities DR-EUR

Valeur de la part	EUR	280,31
Prix d'émission	EUR	294,33
Prix de rachat	EUR	280,31
Parts en circulation	Unité	3.134.783

ODDO BHF German Equities CNw-EUR

Valeur de la part	EUR	96,49
Prix d'émission	EUR	101,31
Prix de rachat	EUR	96,49
Parts en circulation	Unité	18.866

ODDO BHF German Equities CRw-EUR

Valeur de la part	EUR	100,59
Prix d'émission	EUR	105,62
Prix de rachat	EUR	100,59
Parts en circulation	Unité	425

Informations relatives à la procédure d'évaluation des actifs

Évaluation

En vertu des dispositions du Décret allemand sur la comptabilité et la valorisation des investissements (KARBV), ODDO BHF Asset Management GmbH (ODDO BHF AM GmbH), en tant que Société de gestion (KVG), procède à l'actualisation quotidienne, au moyen de processus adéquats, des estimations de prix utilisées pour tous les instruments détenus en portefeuille.

L'obligation d'évaluer les prix s'applique indépendamment de toute activité commerciale.

Afin de tenir compte de la diversité des instruments détenus, les processus utilisés sont régulièrement examinés, contrôlés et, s'il y a lieu, ajustés par un Comité d'évaluation. Le Comité d'évaluation poursuit les missions et objectifs suivants :

Missions

- Définition des processus d'évaluation et des sources de prix pour les différentes classes d'actifs
- Contrôle régulier des processus d'évaluation/de surveillance déterminés (p.ex. en situation de prix manquants (Missing Prices), de mouvements de prix importants (Price Movements) et de prix inchangés pendant des périodes prolongées (Stale Prices)), ainsi que des sources de prix privilégiées
- Décisions relatives à la marche à suivre en cas d'évaluations s'écartant du processus standard
- Décisions relatives aux procédés d'évaluation dans les cas particuliers (p.ex. valeurs mobilières illiquides)

Objectifs

- Communication des processus existants d'évaluation des prix aux activités concernées
- Optimisation continue des processus d'évaluation des prix

Un processus d'obtention des prix est désigné pour chaque instrument en fonction de ses caractéristiques. Ce processus inclut la définition des fournisseurs de données, des intervalles d'actualisation, de la sélection des sources de prix ainsi que de la procédure globale d'évaluation.

Outre les données obtenues sur les interfaces Bloomberg et Reuters, le processus s'appuie également sur d'autres sources de prix et d'estimations appropriées afin d'évaluer le prix des instruments pour lesquels aucune estimation adéquate n'est disponible auprès des sources de prix standard. De plus, le processus d'évaluation pourra se référer aux estimations d'arrangeurs (p.ex. dans le cas de titres adossés à des actifs). Dans le but de garantir la qualité continue du service d'estimation des prix, des routines de contrôle standardisées ont été mises en place à des fins d'assurance-qualité.

Les actifs individuels sont évalués comme suit :

Actifs cotés en bourse ou négociés sur un marché organisé

Les actifs qui sont admis à la négociation sur une place boursière ou inclus ou admis dans un autre marché organisé, de même que les droits de souscription, sont évalués en fonction du dernier prix de transaction disponible représentant une évaluation fiable, sauf mention contraire ci-après.

Actifs ni cotés en bourse, ni négociés sur un marché organisé / Actifs sans cours de négociation

Les actifs qui ne sont ni cotés en bourse, ni admis ou inclus dans un autre marché organisé ou pour lesquels il n'existe pas de prix de transaction disponible, sont évalués à la valeur équitable adéquate sur la base d'une appréciation soigneuse à l'aide des modèles de valorisation adaptés et en tenant compte des conditions de marché globales, sauf mention contraire ci-après. Le terme de « valeur équitable » correspond ici au montant contre lequel pourrait s'échanger l'actif dans des conditions de concurrence normales entre parties informées et consentantes.

Obligations non cotées et emprunts obligataires

S'agissant de l'évaluation des obligations qui ne sont ni admises à la négociation sur une place boursière, ni admises ou incluses dans un autre marché organisé (p.ex. obligations non cotées, billets de trésorerie et certificats de dépôt) et de l'évaluation des emprunts obligataires, les prix établis pour des obligations similaires ou, le cas échéant, les prix de marché d'obligations d'émetteurs similaires ayant une échéance et des taux d'intérêt identiques sont utilisés, en appliquant si nécessaire une décote afin de refléter leur négociabilité limitée.

Instruments du marché monétaire

S'agissant des instruments du marché monétaire, la Société de gestion peut procéder au calcul du prix des parts en tenant compte des taux et intérêts applicables jusqu'au jour civil (inclus) précédant le jour d'évaluation. Dans ce cadre, la Société de gestion doit comptabiliser comme revenus les intérêts courus au titre de chaque investissement. Toutes les charges non encore exigibles de la Société de gestion, telles que les commissions de gestion, les frais de dépositaire, les frais d'audit et de publication, etc., ayant une incidence sur le prix des parts, peuvent être comptabilisées comme dépenses.

Dans le cadre des instruments du marché monétaire détenus par le Fonds, les intérêts et revenus assimilés, ainsi que les charges (p.ex. commissions de gestion, frais de dépositaire, frais d'audit et de publication, etc.) peuvent être pris en considération jusqu'au jour (inclus) précédant le jour d'évaluation.

Options et contrats à terme « future »

Lorsqu'elles sont admises à la négociation sur une place boursière ou incluses dans un autre marché organisé, les options appartenant à un fonds et les passifs sur toute option octroyés à un tiers sont évalués au prix de négociation le plus récent qui garantit une valorisation fiable.

Cela s'applique également à toutes les dettes et créances sur contrats à terme « future » vendus pour le compte du Fonds. Tous paiements de marge effectués à la charge du Fonds seront ajoutés à la valeur du Fonds, en tenant compte des gains et des pertes de valorisation constatés au jour de bourse.

Dépôts bancaires, dépôts à terme, parts de fonds de placement et prêts

Les dépôts bancaires sont généralement évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts cumulés.

Les dépôts à terme sont évalués à leur valeur équitable, sachant qu'ils peuvent être résiliés à tout moment et que le rachat au moment de la résiliation n'est pas calculé à la valeur nominale majorée des intérêts.

Les parts de fonds de placement sont généralement évaluées à leur prix de rachat le plus récent ou au dernier prix de négociation disponible qui garantit une évaluation équitable. Si ces prix ne sont pas disponibles, les parts de fonds de placement sont évaluées à leur valeur équitable appropriée sur la base d'une évaluation soigneuse, réalisée à l'aide de modèles de valorisation adaptés et en tenant compte des conditions de marché globales.

Les dettes sont comptabilisées à leur montant de remboursement.

Les demandes de remboursement dans le cadre d'opérations de prêt de titres sont appréciées au regard du cours coté de l'actif prêté.

Actifs libellés en devises étrangères

Les actifs libellés en devises étrangères sont convertis sur la base du World Market Rate déterminé à 17h00 (source : Datastream) le jour de valorisation considéré.

Informations sur la transparence et le total des frais sur encours**ODDO BHF German Equities DR-EUR****Total des frais sur encours**

Le total des frais sur encours (hors frais de transaction) pour la période sous revue écoulée s'élève à 1,82 %

Le total des frais sur encours représente l'intégralité des frais et paiements supportés par le Fonds au cours de la période sous revue (hors frais de transaction) par rapport à sa Valeur liquidative moyenne.

Rémunérations forfaitaires versées à la Société de gestion ou à des tiers	EUR	0,00
---	-----	------

Remarque conformément à l'art. 101 al. 2 n° 3 KAGB (transparence des coûts)

La Société perçoit du Fonds les frais de gestion qui lui sont dus. Une part significative des frais de gestion est utilisée pour rémunérer les distributeurs des parts du Fonds. La Société ne bénéficie pas de remises sur les commissions et remboursements de dépenses réglés par le Fonds au Dépositaire ou à des tierces parties. Elle n'a pas reçu d'avantages pécuniaires de la part de partenaires commerciaux en lien avec des transactions commerciales pour le Fonds.

ODDO BHF German Equities CNw-EUR**Total des frais sur encours**

Le total des frais sur encours (hors frais de transaction) pour la période sous revue écoulée s'élève à 1,41 %

Le total des frais sur encours représente l'intégralité des frais et paiements supportés par le Fonds au cours de la période sous revue (hors frais de transaction) par rapport à sa Valeur liquidative moyenne.

Rémunérations forfaitaires versées à la Société de gestion ou à des tiers	EUR	0,00
---	-----	------

Remarque conformément à l'art. 101 al. 2 n° 3 KAGB (transparence des coûts)

La Société perçoit du Fonds les frais de gestion qui lui sont dus. Une part significative des frais de gestion est utilisée pour rémunérer les distributeurs des parts du Fonds. La Société ne bénéficie pas de remises sur les commissions et remboursements de dépenses réglés par le Fonds au Dépositaire ou à des tierces parties. Elle n'a pas reçu d'avantages pécuniaires de la part de partenaires commerciaux en lien avec des transactions commerciales pour le Fonds.

ODDO BHF German Equities CRw-EUR**Total des frais sur encours**

Le total des frais sur encours (hors frais de transaction) pour la période sous revue écoulée s'élève à 1,81 %

Le total des frais sur encours représente l'intégralité des frais et paiements supportés par le Fonds au cours de la période sous revue (hors frais de transaction) par rapport à sa Valeur liquidative moyenne.

Rémunérations forfaitaires versées à la Société de gestion ou à des tiers	EUR	0,00
---	-----	------

Remarque conformément à l'art. 101 al. 2 n° 3 KAGB (transparence des coûts)

La Société perçoit du Fonds les frais de gestion qui lui sont dus. Une part significative des frais de gestion est utilisée pour rémunérer les distributeurs des parts du Fonds. La Société ne bénéficie pas de remises sur les commissions et remboursements de dépenses réglés par le Fonds au Dépositaire ou à des tierces parties. Elle n'a pas reçu d'avantages pécuniaires de la part de partenaires commerciaux en lien avec des transactions commerciales pour le Fonds.

Autres revenus et charges importants**ODDO BHF German Equities DR-EUR****Autres revenus importants :**

Produits de remboursements CSDR	EUR	1.369,22
---------------------------------	-----	----------

Autres charges importantes :

Les autres charges importantes sont présentées dans le compte de résultat.

ODDO BHF German Equities CNw-EUR**Autres revenus importants :**

Aucun autre revenu important

Autres charges importantes :

Les autres charges importantes sont présentées dans le compte de résultat.

ODDO BHF German Equities CRw-EUR**Autres revenus importants :**

Aucun autre revenu important

Autres charges importantes :

Les autres charges importantes sont présentées dans le compte de résultat.

Frais de transaction (total des frais auxiliaires d'achat [frais auxiliaires d'acquisition] et des frais de cession des actifs)

Frais de transaction	EUR	1.128.089,35
----------------------	-----	--------------

Les frais de transaction tiennent compte de tous les frais comptabilisés ou réglés séparément pour le compte du Fonds au cours de l'exercice et qui sont directement liés à l'achat ou à la vente d'actifs.

Informations relatives à la rémunération des employés

Montant total de la rémunération versée aux employés entre le 01/01/2024 et le 31/12/2024 :	Millier EUR	28.262
Rémunération fixe, y compris frais matériels supplémentaires :	Millier EUR	22.473
Rémunération variable :	Millier EUR	5.944
Rémunérations directement prélevées sur le Fonds :	Millier EUR	-
Nombre moyen d'employés de la Société de gestion :		170
Montant du carried interest versé :	Millier EUR	-

Montant total de la rémunération versée à certains groupes d'employés entre le 01/01/2024 et le 31/12/2024 :	Millier EUR	10.935
dont dirigeants :	Millier EUR	730
dont autres dirigeants :	Millier EUR	-
dont autres porteurs de risques :	Millier EUR	3.032
dont employés exerçant des fonctions de contrôle :	Millier EUR	301
dont employés dans la même fourchette de revenus :	Millier EUR	6.872

Le calcul du montant total de la rémunération versée par la Société de gestion aux employés pendant l'exercice écoulé est basé sur les comptes annuels de la Société de gestion. Ce calcul inclut également des avantages en nature (p. ex. dépenses automobiles et de vélos, loyers de garage) conformément au plan comptable.

Description du mode de calcul des rémunérations et autres rétributions éventuelles :

- La rémunération d'un employé de la Société est fondée sur son rôle, la complexité de ce dernier et la rémunération normale de fonctions identiques sur le marché. La relation entre la rémunération fixe et la rémunération variable est établie afin d'assurer à tout moment que le versement de cette rémunération variable soit totalement libre, avec la possibilité de n'en verser aucune. La rémunération variable est conçue en fonction, entre autres, de la nature des divisions internes. Aucun employé occupant une fonction de contrôle (c'est-à-dire rattaché aux départements Contrôle des Investissements ou Conformité) ne reçoit une rémunération liée aux résultats de la division qu'il contrôle.
- En plus du Comité de direction, le groupe d'employés identifiés comprend tous les responsables de département de la division Gestion des Investissements placés sous la responsabilité directe du CEO de la Société ainsi que les employés dont le niveau hiérarchique est placé directement en dessous de celui du CEO et qui ont un pouvoir de décision sur les portefeuilles modèles ou l'allocation d'actifs. Le directeur du Contrôle des Investissements et le Responsable Conformité de la Société sont identifiés en tant qu'employés clés, responsables de fonctions de contrôle indépendantes ayant une influence directe sur le Fonds. Les employés ayant un niveau de rémunération comparable sont identifiés chaque année et pris en compte en conséquence.
- Toute rémunération variable est attribuée à l'entière discrétion de la Société dans le cadre des principes directeurs de rémunération du bureau de Düsseldorf. Conformément à ces principes, de telles rémunérations comprennent une ou plusieurs des composantes suivantes : facteurs incitatifs à long terme sous forme de paiements différés, pouvant inclure des éléments calculés en fonction des performances, des programmes de participation destinés au personnel ou du liquide.
- Le bureau de Francfort est également soumis à une convention collective régissant la rémunération variable. Cette convention permet d'éviter les incitations dommageables susceptibles d'avoir des conséquences sur la Société et sur les fonds de placement.

Résultat du contrôle annuel de la politique de rémunération :

Le seuil reste fixé à 200.000 EUR.

Modifications importantes de la politique de rémunération définie :

Aucun changement n'a été apporté à la politique de rémunération.

Informations relatives à la rémunération des employés en cas d'externalisation

La Société de gestion ne verse aucune rémunération directe du Fonds aux collaborateurs des entreprises de sous-traitance.

Les entreprises de sous-traitance ont publié ou fourni les informations suivantes :

Oddo BHF Asset Management SAS

Montant total de la rémunération des employés versée au cours de l'exercice écoulé de l'entreprise d'externalisation :	Millier EUR	27.154
dont rémunération fixe	Millier EUR	16.536
dont rémunération variable	Millier EUR	10.618
Rémunérations directement prélevées sur le Fonds	Millier EUR	0
Nombre d'employés de l'entreprise d'externalisation		219

Gestion des conflits d'intérêts

ODDO BHF Asset Management GmbH, une filiale indirecte à 100 % d'ODDO BHF SCA, applique sa propre politique de droit de vote et d'engagement de manière indépendante conformément aux dispositions en vigueur. Cette politique régit également ses relations avec sa société sœur ODDO BHF Asset Management SAS, ainsi qu'avec sa filiale ODDO BHF Asset Management Lux.

L'objectif d'ODDO BHF Asset Management GmbH est d'identifier les conflits d'intérêts potentiels de manière proactive et, dans la mesure du possible, de les éviter. À cette fin, ODDO BHF Asset Management GmbH a mis en place des processus lui permettant d'identifier, de communiquer et de gérer les conflits d'intérêts (Politique de gestion des conflits d'intérêts). Dans ce cadre, la pertinence des mesures prises pour éviter que les conflits d'intérêts identifiés n'aient des conséquences négatives pour les investisseurs des fonds est également contrôlée.

En matière d'engagement et d'exercice du droit de vote, des conflits d'intérêts peuvent notamment survenir si :

- le gérant d'un fonds d'ODDO BHF Asset Management GmbH ou un cadre ou membre de la direction d'ODDO BHF Asset Management GmbH fait partie du conseil d'administration d'une société cotée détenue en portefeuille par ODDO BHF Asset Management GmbH ;
- l'indépendance d'ODDO BHF Asset Management GmbH à l'égard des autres activités du groupe ODDO BHF n'est pas garantie ;
- ODDO BHF Asset Management GmbH ou une société du groupe entretient d'importantes relations d'affaires avec une société en portefeuille.

Un comité a été créé afin de gérer les conflits d'intérêts lorsqu'ils surviennent. Il est dirigé par le Chief Compliance Officer du groupe ODDO BHF Asset Management et se compose également du Chief Investment Officer et du Compliance Officer d'ODDO BHF Asset Management GmbH. Ses décisions sont communiquées à la direction d'ODDO BHF Asset Management GmbH.

La Société ne fait pas appel à une agence de conseil en vote.

Aperçu des caractéristiques des catégories de parts Catégorie de parts	Montant minimum d'investissement en Devise	Prime d'émission actuelle (en %) ⁴⁾	Frais de gestion actuels (en % p.a.) ⁴⁾	Politique de distribution du revenu	Devise
ODDO BHF German Equities DR-EUR	100	5,00	1,800	Distribution avec distribution intermédiaire	EUR
ODDO BHF German Equities CNw-EUR	100	5,00	1,400	Capitalisation	EUR
ODDO BHF German Equities CRw-EUR	100	5,00	1,800	Capitalisation	EUR

⁴⁾ Le montant maximum est indiqué dans le Prospectus en vigueur.

Düsseldorf, le 27 octobre 2025

ODDO BHF Asset Management GmbH
La Direction

RAPPORT DU COMMISSAIRE AUX COMPTES INDÉPENDANT

À l'attention de ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Opinion

Nous avons audité le rapport annuel du Fonds ODDO BHF German Equities selon la section 7 du KARBV, qui se compose du rapport d'activité pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025, de la synthèse et de l'état du patrimoine au 30 septembre 2025, du compte de résultat, de l'état des affectations, de l'état des variations pour l'exercice allant du 1er octobre 2024 au 30 septembre 2025 ainsi que de la comparaison des trois derniers exercices, de l'état des opérations conclues durant la période sous revue, dans la mesure où celles-ci n'apparaissent plus dans l'état du patrimoine, et de l'annexe.

À notre avis, sur la base des éléments recueillis lors de notre audit, le rapport annuel selon la section 7 du KARBV ci-joint est conforme à tous égards importants aux dispositions du Code de placement de capital allemand (KAGB) et des règlements européens applicables, et donne, en considération de ces dispositions, une image fidèle de la situation effective et de l'évolution du Fonds.

Fondement de notre opinion

Nous avons effectué notre audit du rapport annuel selon la section 7 du KARBV conformément à la Section 102 du KAGB, en appliquant les principes d'audit régulier arrêtés par l'Institut allemand des commissaires aux comptes (IDW). Notre responsabilité conformément à ces dispositions et principes est plus amplement décrite dans le paragraphe « Responsabilité du Commissaire aux comptes à l'égard de l'audit du rapport annuel selon la section 7 du KARBV » de notre rapport. Nous sommes indépendants d'ODDO BHF Asset Management GmbH (ci-après la « Société de gestion d'actifs ») conformément aux dispositions du droit commercial et professionnel allemand et avons assumé les autres obligations professionnelles nous incombant en vertu de la législation allemande dans le respect de ces exigences. Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion concernant le rapport annuel selon la section 7 du KARBV.

Autres informations

Les autres informations relèvent de la responsabilité des représentants légaux de la Société de gestion d'actifs.

Les autres informations englobent le document « Rapport annuel » – sans autre référence à des informations externes – à l'exception du rapport annuel selon la section 7 du KARBV révisé et de notre rapport.

Notre opinion concernant le rapport annuel selon la section 7 du KARBV ne s'étend pas aux autres informations, de sorte que nous ne formulons aucune opinion ni conclusion d'audit de quelque sorte que ce soit à cet égard.

Dans le cadre de notre audit, notre responsabilité consiste à lire les autres informations susmentionnées et à déterminer

- si elles présentent des incohérences majeures avec le rapport annuel selon la section 7 du KARBV ou les éléments recueillis lors de notre audit, ou
- si elles présentent autrement des anomalies significatives.

Responsabilité des représentants légaux à l'égard du rapport annuel selon la section 7 du KARBV

Les représentants légaux de la Société de gestion d'actifs sont tenus de s'assurer que l'établissement du rapport annuel selon la section 7 du KARBV respecte à tous égards importants les dispositions du KAGB et des règlements européens applicables et que le rapport annuel selon la section 7 du KARBV donne, en considération de ces dispositions, une image fidèle de la situation effective et de l'évolution du Fonds. Les représentants légaux sont en outre responsables de la mise en œuvre des contrôles internes qu'ils jugent nécessaires conformément à ces dispositions pour permettre l'établissement d'un rapport annuel selon la section 7 du KARBV ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes (à savoir de manipulations comptables et de détournements d'actifs) ou d'erreurs.

Les représentants légaux sont tenus de mentionner dans le rapport annuel selon la section 7 du KARBV les événements, décisions et facteurs susceptibles d'avoir une incidence significative sur l'évolution du Fonds. Les représentants légaux sont notamment tenus, lors de la préparation du rapport annuel selon la section 7 du KARBV, d'évaluer la capacité de poursuite de l'exploitation du Fonds et, si cela est pertinent, de communiquer des faits en relation avec la poursuite de l'exploitation du Fonds.

Responsabilité du Commissaire aux comptes à l'égard de l'audit du rapport annuel selon la section 7 du KARBV

L'objectif de notre audit consiste à obtenir l'assurance raisonnable que le rapport annuel selon la section 7 du KARBV dans son ensemble soit exempt d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, et à établir à ce sujet un rapport du Commissaire aux comptes qui contient notre opinion concernant le rapport annuel selon la section 7 du KARBV.

L'assurance raisonnable correspond à un degré d'assurance élevé, mais non à une garantie que toute anomalie significative sera détectée lors d'un audit effectué conformément à la Section 102 du KAGB, en appliquant les principes d'audit régulier arrêtés par l'Institut allemand des commissaires aux comptes (IDW). Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et sont considérées comme significatives si, individuellement ou collectivement, elles sont raisonnablement susceptibles d'influer sur les décisions économiques des destinataires prises sur la base de ce rapport annuel selon la section 7 du KARBV.

Dans le cadre de l'audit, nous exerçons notre jugement professionnel et maintenons une attitude critique. En outre

- nous identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, dans le rapport annuel selon la section 7 du KARBV, définissons et appliquons des procédures d'audit en réaction à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que pour une anomalie résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, l'usage de faux, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement des contrôles internes ;
- nous acquérons une connaissance du contrôle interne concerné par l'audit du rapport annuel selon la section 7 du KARBV afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société de gestion d'actifs ni de ces mesures et dispositions.
- nous apprécions la pertinence des méthodes comptables utilisées par les représentants légaux de la Société de gestion d'actifs pour l'élaboration du rapport annuel selon la section 7 du KARBV ainsi que le caractère raisonnable des valeurs estimées présentées par les représentants légaux et des indications connexes ;
- nous formulons une conclusion, en nous fondant sur les éléments probants recueillis, sur l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité à poursuivre l'exploitation du Fonds. Si nous concluons qu'il existe une incertitude significative, nous sommes tenus, dans notre rapport, d'effectuer un renvoi vers les informations concernées du rapport annuel selon la section 7 du KARBV ou, si ce renvoi est inapproprié, de modifier notre opinion. Nos conclusions reposent sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date d'établissement de notre rapport. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener à la cessation de l'exploitation du Fonds ;
- nous évaluons la présentation, la structure et le contenu du rapport annuel de manière générale selon la section 7 du KARBV, y compris les informations, et déterminons s'il reflète les opérations et les événements sous-jacents de façon à donner une image fidèle de la situation effective et de l'évolution du Fonds, conformément aux dispositions du KAGB et des règlements européens applicables.

Nous abordons avec les entités responsables de la surveillance, entre autres, l'étendue et le calendrier prévus de l'audit ainsi que les constatations importantes que nous notons durant notre audit, s'agissant notamment de toute insuffisance notable du contrôle interne.

Düsseldorf, le 8 janvier 2026

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andre Hütig
Commissaire aux comptes

Markus Peters
Commissaire aux comptes

Autres informations

Données conformes au Règlement (UE) 2015/2365 relatif à la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation et modifiant le règlement (UE) no 648/2012 – Information conformément à la section A

Aucune opération de financement sur titres ni aucun swap sur rendement total n'a été conclu(e) durant la période sous revue, conformément à la disposition légale susmentionnée.

Informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier investit appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

Dénomination du produit : ODDO BHF German Equities

Identifiant d'entité juridique : 529900ZQYZQ8H2PF7W26

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

☒ ☒ ☐ **Oui**

☒ ☐ ☒ **Non**

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental** : %

☐ dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social** : %

☒ Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 78,30 % d'investissements durables

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☒ ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxinomie de l'UE

☐ ayant un objectif social

☐ Il promouvait des caractéristiques E/S, mais **n'a pas réalisé d'investissements durables.**

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes ?

Les indicateurs de **durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes.

Au cours de la période sous revue, le Fonds a atteint ses caractéristiques environnementales et sociales à l'aide des mesures suivantes :

- Mise en œuvre effective de la politique d'exclusion d'ODDO BHF Asset Management (charbon, violations des principes du Pacte mondial des Nations unies, sources non conventionnelles de pétrole et de gaz, armes controversées, tabac, destruction de la biodiversité ainsi que prospection, extraction et exploitation de pétrole et de gaz (conventionnels et non conventionnels) issus de la région arctique) et des exclusions spécifiques au Fonds
- Mise en œuvre de notre politique de droits de vote si le Fonds exerce de tels droits
- Initiation de dialogues et d'activités d'engagement conformément à notre politique en matière d'engagement
- Prise en compte des incidences négatives des décisions d'investissement au sens de l'article 4 du règlement SFDR
- Mise en application de notre approche visant à contrôler les préjudices importants causés aux investissements durables

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

30/09/2025		
	Fonds	Part de titres analysés en %
Notation ESG de MSCI (CCC à AAA) *	AA	98,8
Score de qualité ESG de MSCI (/10)	7,7	98,8
Score E moyen pondéré (/10)	7	98,8
Score S moyen pondéré (/10)	5,3	98,8
Score G moyen pondéré (/10)	5,9	98,8
Intensité carbone moyenne pondérée (t CO ₂ /million € de CA)	74,3	100,0
Investissements durables selon l'article 2(17) du SFDR (%)	78,3	98,7
Investissements alignés sur la taxinomie (%)	6,8	46,0
Utilisation de combustibles fossiles (%) **	4,1	99,1
Utilisation de solutions zéro carbone (« part verte ») (%) ***	52,8	99,1

** CCC constitue la notation la plus faible, tandis que AAA représente la note la plus élevée

** Somme des pondérations des entreprises en portefeuille dont le chiffre d'affaires est tiré en partie de l'utilisation de combustibles fossiles

*** Somme des pondérations des entreprises en portefeuille dont le chiffre d'affaires est tiré en partie de l'utilisation de solutions zéro carbone (énergies renouvelables, mobilité durable, etc.)

● ... et par rapport aux périodes précédentes ?

30/09/2024		
	Fonds	Part de titres analysés en %
Score ESG*	3,9	99,7
Score E moyen pondéré	3,9	99,7
Score S moyen pondéré	3,7	99,7
Score G moyen pondéré	3,9	99,7
Intensité carbone moyenne pondérée (t CO ₂ /million € de CA)	86,2	99,8
Investissements durables selon l'article 2(17) du SFDR (%)	45,4	98,9
Investissements alignés sur la taxinomie (%)	5,3	67,6
Utilisation de combustibles fossiles (%) **	2,9	2,9
Utilisation de solutions zéro carbone (« part verte ») (%) ***	53,5	53,9

* Un score de 1/5 représente un risque élevé, tandis qu'un score de 5/5 indique d'importantes opportunités

** Somme des pondérations des entreprises en portefeuille dont le chiffre d'affaires est tiré en partie de l'utilisation de combustibles fossiles

*** Somme des pondérations des entreprises en portefeuille dont le chiffre d'affaires est tiré en partie de l'utilisation de solutions zéro carbone (énergies renouvelables, mobilité durable, etc.)

30/09/2023		
	Fonds	Part de titres analysés en %
Score ESG*	3,9	100,0
Score E moyen pondéré	3,7	100,0
Score S moyen pondéré	3,7	100,0
Score G moyen pondéré	3,9	100,0
Intensité carbone moyenne pondérée (t CO ₂ /million € de CA)	114,5	100,0
Investissements durables selon l'article 2(17) du SFDR (%)	51,0	97,9
Investissements alignés sur la taxinomie (%)	3,6	34,6
Utilisation de combustibles fossiles (%) **	0,9	0,9
Utilisation de solutions zéro carbone (« part verte ») (%) ***	53,7	54,8

* Un score de 1/5 représente un risque élevé, tandis qu'un score de 5/5 indique d'importantes opportunités

** Somme des pondérations des entreprises en portefeuille dont le chiffre d'affaires est tiré en partie de l'utilisation de combustibles fossiles

*** Somme des pondérations des entreprises en portefeuille dont le chiffre d'affaires est tiré en partie de l'utilisation de solutions zéro carbone (énergies renouvelables, mobilité durable, etc.)

● **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?**

Les objectifs des investissements durables du Fonds étaient les suivants :

1. Aucun objectif environnemental au sens de l'article 9 du règlement Taxinomie n'a été poursuivi au cours de la période sous revue.
2. Environnement : contribution aux impacts environnementaux, tels que définis par MSCI ESG Research en lien avec les objectifs environnementaux dans le domaine des « impacts environnementaux », lesquels couvrent les catégories suivantes : énergies alternatives, efficacité énergétique, construction respectueuse de l'environnement, approvisionnement durable en eau, prévention et lutte contre la pollution de l'environnement, agriculture durable.

Les objectifs susmentionnés ne constituent que l'un des éléments sur lesquels s'appuie le Fonds pour sélectionner ses investissements dans le cadre de sa stratégie ESG. Les contributions à ces objectifs sont reflétées par les indicateurs de durabilité de la stratégie ESG.

Le Fonds a l'intention de prendre en considération deux aspects de la contribution d'une entreprise : 1. sa contribution positive aux objectifs environnementaux et/ou sociaux selon les revenus qu'elle tire de ses produits et/ou services, ou 2. sa contribution aux objectifs environnementaux et/ou sociaux résultant de ses activités commerciales au sens large, si celles-ci sont alignées sur des objectifs environnementaux et/ou sociaux.

En l'absence de dispositions réglementaires concrètes applicables au calcul des investissements durables au sens de l'article 2, point 17 du règlement SFDR, nous avons défini une approche de calcul individuelle, qui tient compte des incertitudes inhérentes. Pour être considérée comme un investissement durable, une entreprise doit remplir au moins l'un des critères suivants :

a) Critères basés sur les activités d'une entreprise :

- Augmentation implicite de la température :

Les initiatives visant à atteindre des objectifs climatiques afin de limiter l'augmentation de la température à 2 °C ou moins (trajectoire de l'accord de Paris) sont considérées comme une contribution à un objectif environnemental. Les entreprises qui prennent de telles initiatives sont donc assimilées à des investissements durables. Nous avons recours aux données de MSCI relatives à l'augmentation implicite de la température pour évaluer le respect des directives en la matière.

- Objectif d'émissions reconnu par l'initiative SBTi :

Les émissions de gaz à effet de serre peuvent être utilisées dans le cadre de l'évaluation de l'objectif environnemental. Nous prenons également en compte dans l'évaluation des investissements durables les entreprises dont les objectifs de réduction des émissions de gaz à effet de serre sont reconnus par l'initiative Science-Based Targets (SBTi).

b) Critères basés sur le chiffre d'affaires de l'entreprise :

- Chiffre d'affaires provenant de solutions durables :

Nous évaluons dans quelle mesure une activité économique contribue à la réalisation de certains objectifs environnementaux ou sociaux. Nous recourons pour ce faire à l'indicateur « Sustainable Impact Revenue » (part du chiffre d'affaires ayant un impact durable) de MSCI. Cet indicateur allant de 0 à 100 % représente une certaine proportion du chiffre d'affaires total de l'entreprise.

- Chiffre d'affaires aligné sur la taxinomie de l'UE :

La taxinomie de l'UE permet d'identifier les activités économiques qui poursuivent des objectifs environnementaux ou sociaux. Cependant, à l'heure actuelle, seuls deux des six objectifs environnementaux définis sont entièrement couverts. Pour déterminer l'alignement d'une entreprise sur la taxinomie, nous nous basons sur le chiffre d'affaires déclaré correspondant aux activités conformes à la taxinomie.

- Dépenses d'investissement alignées sur la taxinomie de l'UE :

Nous calculons le niveau d'alignement sur la taxinomie d'une entreprise sous la forme d'un pourcentage des dépenses d'investissement issues d'activités alignées sur la taxinomie.

- « Part verte » issue des brevets des entreprises :

Cet indicateur nous permet d'identifier les entreprises qui génèrent des revenus et détiennent des brevets portant sur des technologies et des procédés de réduction des émissions qui contribuent à un objectif environnemental.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

● ***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***

Les préjudices importants susceptibles d'être causés aux objectifs d'investissement durable du Fonds sont contrôlés dans le cadre d'un processus en trois étapes :

1. Toutes les entreprises impliquées dans de graves controverses sociales, environnementales ou en matière de gouvernance ne sont pas considérées comme durables ;
2. Toutes les entreprises visées par la politique d'exclusion d'ODDO BHF Asset Management (charbon, violations des principes du Pacte mondial des Nations unies, sources non conventionnelles de pétrole et de gaz, armes controversées, tabac, destruction de la biodiversité ainsi que prospection, extraction et exploitation de pétrole et de gaz (conventionnels et non conventionnels) issus de la région arctique)

ne sont pas considérées comme durables et tout investissement dans celles-ci est interdit.

3. Les entreprises exposées aux armes prohibées et/ou qui violent les principes du Pacte mondial des Nations unies ne sont pas considérées comme durables et tout investissement dans celles-ci est interdit.

Les équipes de contrôle de la Société sont chargées de la surveillance des préjudices importants.

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

La prise en considération des principales incidences négatives repose sur un filtrage négatif selon trois principales incidences négatives [ci-après « PAI »] (à savoir les PAI 7, 10 et 14 : « Biodiversité », « Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales » et « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) ») ainsi que sur les notations ESG, le dialogue, l'engagement et la politique de droits de vote (si le Fonds exerce de tels droits) pour les autres PAI.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

La Société de gestion s'assure que les investissements durables du Fonds respectent la liste d'exclusions du Pacte mondial des Nations Unies, comme indiqué dans la politique d'exclusion de la Société de gestion.

La société de gestion d'investissements s'assure que les investissements durables du Fonds respectent la liste d'exclusions du Pacte mondial des Nations Unies.
En raison de la qualité insuffisante des données, les principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et les principes directeurs des Nations Unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ne sont pour l'heure pas pris en compte. Certains aspects desdits principes directeurs sont toutefois indirectement pris en compte (à travers la notation ESG issue de la recherche ESG de MSCI).

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité ?

Les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité au sein du Fonds ont été prises en considération au travers d'exclusions liées à des contrôles pré- et post-négociation, ainsi que sur la base des notations ESG et de la politique en matière de dialogue, d'engagement et, le cas échéant, de droits de vote.

La prise en considération des principales incidences négatives repose sur un filtrage négatif selon trois PAI (à savoir les PAI 7, 10 et 14 : « Biodiversité », « Violations des principes du pacte mondial des Nations unies et des principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales » et « Exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques ou armes biologiques) ») ainsi que sur les notations ESG, le dialogue, l'engagement et la politique de droits de vote (si le Fonds exerce de tels droits) pour les autres PAI.



Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir :

01/10/2024 –
30/09/2025

Investissements les plus importants	Secteur	Actifs*	Pays
Sap Se	Technologies de l'information	9,8 %	Allemagne
Siemens AG-Reg	Entreprises industrielles	9,0 %	Allemagne
Allianz Se-Reg	Secteur financier	7,7 %	Allemagne
Deutsche Telekom AG-Reg	Services de communication	5,7 %	Allemagne
Münchener Rückver AG-Reg	Secteur financier	4,0 %	Allemagne
Infineon Technologies AG	Technologies de l'information	3,7 %	Allemagne
Adidas AG	Biens de consommation cycliques	3,1 %	Allemagne
Siemens Energy AG	Entreprises industrielles	2,8 %	Allemagne
Rheinmetall AG	Entreprises industrielles	2,7 %	Allemagne
Deutsche Bank AG	Secteur financier	2,7 %	Allemagne

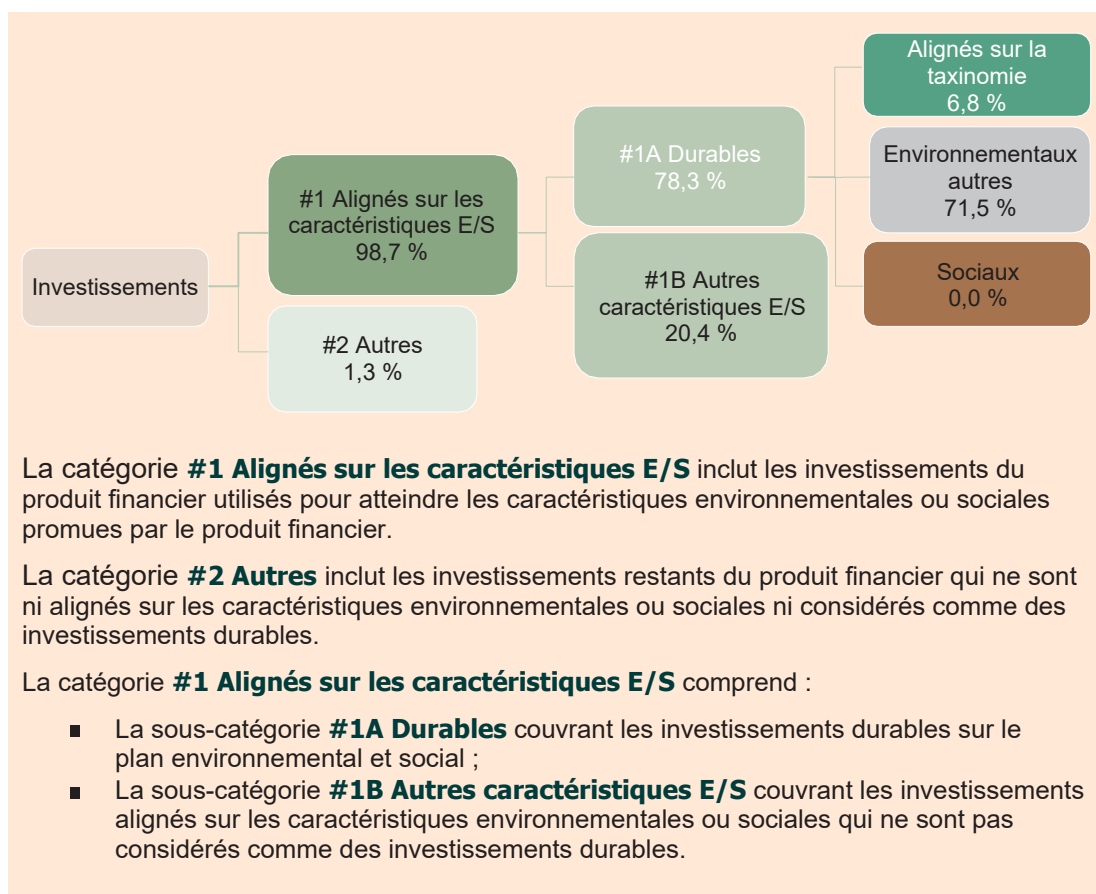
*Méthode de calcul : par rapport à la moyenne de 4 positions durant l'exercice financier du Fonds.



Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité ?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

● Quelle était l'allocation des actifs ?



Les autres investissements se composent de 0,1 % d'instruments de trésorerie et de 1,2 % d'instruments sans notation ESG.

● Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?

Secteurs	Actifs au 30/09/2025
Entreprises industrielles	31,0 %
Secteur financier	19,0 %
Technologies de l'information	15,6 %
Biens de consommation cycliques	10,4 %
Santé	7,8 %
Services de communication	6,3 %
Matériaux	6,0 %
Biens de consommation	1,7 %
Services aux collectivités	1,0 %

Immobilier	0,8 %
Énergie	0,2 %
Liquidités	0,1 %

La pondération des investissements dans des entreprises qui tirent des revenus de l'exploration, de l'extraction, de la production, du traitement, du stockage, du raffinage ou de la vente (y compris transport, entreposage et négoce) de combustibles fossiles s'établit à 4,1 %.

Pour être conformes à la taxinomie de l'UE, les critères applicables au **gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxinomie de l'UE ?

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

☐

Oui :

☐ Dans le gaz fossile

☐ Dans l'énergie nucléaire

☒

Non

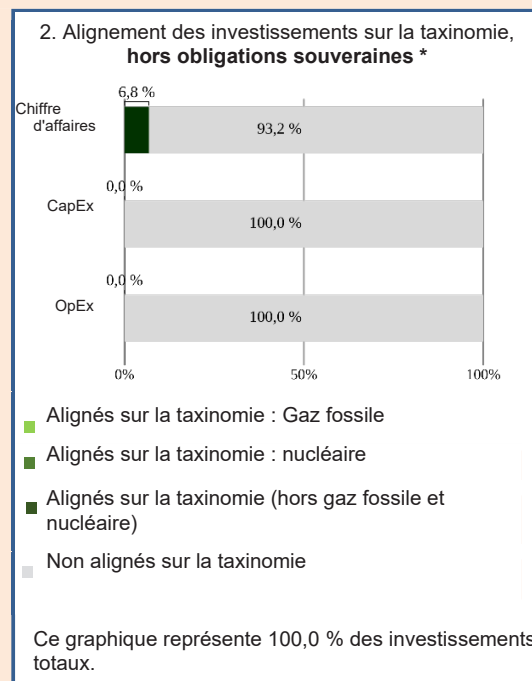
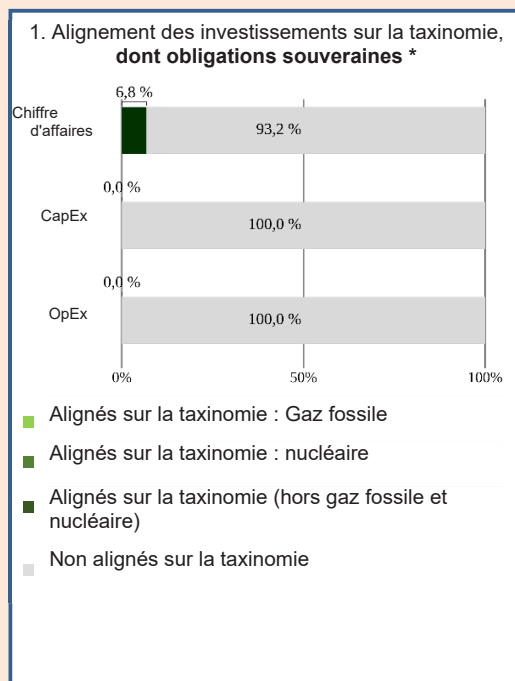
Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi ;

- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi.

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxinomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

La proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes s'établissait à 0 %.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Les informations pertinentes se trouvent dans les tableaux « Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ? » de la page 3.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE ?

La proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE s'établissait à 71,5 %. Ces investissements ont été opérés car les activités concernées étaient éligibles à la taxinomie, même si elles n'étaient pas alignées sur celle-ci. Sont réputées éligibles à la taxinomie de l'UE des activités telles que : énergie bas carbone, efficacité énergétique, immobilier respectueux de l'environnement, utilisation durable de l'eau, agriculture durable, prévention et contrôle de la pollution. Malheureusement, certaines entreprises ne fournissent pas encore de données alignées sur la taxinomie de l'UE, voire ne sont pas soumises à cette dernière. Néanmoins, le chiffre d'affaires de ces entreprises est orienté sur des activités vertes, tant qu'elles respectent notre approche *Do No Significant Harm* (DNSH).



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social ?

Le Fonds ne détenait aucun investissement durable sur le plan social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements relevant de la catégorie « #2 Autres » consistent en des liquidités, des matières premières et des valeurs mobilières sans notation ESG :

Matières premières : les matières premières englobent notamment les métaux précieux (p. ex. l'or), les métaux non précieux (p. ex. le cuivre), l'énergie (p. ex. le pétrole) et les matières premières agricoles (p. ex. le blé). La Société investit principalement dans l'or sous la forme de certificats Xetra-Gold. L'or est détenu à des fins de couverture contre l'inflation et d'accroissement de la diversification des portefeuilles. Valeur mobilière négociable comme une action, Xetra-Gold reproduit la valeur de la matière première qu'est l'or, permettant ainsi à l'investisseur de participer à l'évolution de son cours. Aucune garantie sociale ou environnementale minimale n'a été prise en considération. **Valeurs mobilières sans notation ESG** : certaines valeurs mobilières pourraient ne pas être couvertes par notre fournisseur actuel de données relatives à la durabilité. Avant d'investir dans des valeurs mobilières sans note de durabilité, la Société effectue une procédure de due diligence en la matière (contrôle de garantie minimale). La Société ne peut toutefois pas garantir que la valeur mobilière considérée remplisse ses critères et conditions d'exclusion en matière de durabilité.



Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence ?

Le gérant a mis en œuvre sa stratégie de propriétaire actif :

1. Exercice des droits de vote lors des assemblées générales annuelles, si le Fonds entre dans le cadre de la politique de droits de vote du gérant
2. Dialogue avec les entreprises dans lesquelles des investissements sont effectivement ou pourraient être opérés
3. Engagement avec les entreprises conformément à la politique du gérant en la matière
4. Application de la politique d'exclusion d'ODDO BHF Asset Management et des exclusions spécifiques au Fonds
5. Prise en considération des principales incidences négatives conformément à la politique du gérant en la matière



Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promeut.

● *En quoi l'indice de référence diffère-t-il d'un indice de marché large ?*

L'Indice de référence du Fonds est composé à 33,33 % de l'EURO STOXX TMI SMALL NR, à 33,33 % de l'Euro Stoxx (Net return) et à 33,34 % du MSCI Germany NR EUR. L'indice de référence du Fonds est un indice de marché large. La stratégie ESG du Fonds ne s'appuie pas sur l'Indice.

● *Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?*

L'indice/Les indices de référence n'est/ne sont pas aligné(s) spécifiquement sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier. Les caractéristiques environnementales et sociales sont prises en compte dans la politique d'investissement ESG du Fonds.

● *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?*

Le Fonds n'a recours à aucun indice de référence.

● *Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?*

Le Fonds n'a recours à aucun indice de référence.

Aperçu des partenaires de ODDO BHF German Equities

ODDO BHF Asset Management GmbH

Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Adresse postale :
Boîte postale 10 53 54, 40044 Düsseldorf
Téléphone : +49 (0) 211 2 39 24 - 01

Succursale de Francfort-sur-le Main
Gallusanlage 8
60329 Francfort-sur-le Main
Adresse postale :
Boîte postale 11 07 61, 60042 Francfort-sur-le Main
Téléphone : +49 (0) 69 9 20 50 - 0
Fax : +49 (0) 69 9 20 50 - 103

ODDO BHF Asset Management GmbH est détenue
à 100 % par ODDO BHF SE

DÉPOSITAIRE

The Bank of New York Mellon SA/NV
Asset Servicing, Succursale de Francfort-sur-le-Main
MesseTurm, Friedrich-Ebert-Anlage 49
60327 Francfort-sur-le-Main

DIRECTION

Nicolas Chaput

Porte-Parole
Également Président d'ODDO BHF
Asset Management SAS et
d'ODDO BHF Private Equity SAS

Dr. Stefan Steurer

Bastian Hoffmann

Également président du Conseil d'administration de
ODDO BHF Asset Management Lux

CONSEIL DE SURVEILLANCE

Werner Taiber

Président
Düsseldorf, Président du Conseil de Surveillance
d'ODDO BHF SE, Francfort-sur-le-Main

Grégoire Charbit

Paris, membre du Conseil de gestion d'ODDO BHF SE,
Francfort-sur-le-Main, et d'ODDO BHF SCA, Paris

Christophe Tadié

Francfort-sur-le-Main, membre du Conseil de gestion
d'ODDO BHF SE et d'ODDO BHF SCA, Président du Conseil
d'administration (CEO) d'ODDO BHF Corporates & Markets AG

Joachim Häger

Friedrichsdorf, membre du Conseil de gestion d'ODDO BHF SE,
Francfort-sur-le-Main et d'ODDO BHF SCA, Paris, Président du
Conseil d'administration d'ODDO BHF (Suisse) SA, Zurich

Thomas Seale

Bereldange, membre indépendant du Conseil de Surveillance

Olivier Marchal

Suresnes, Président de Bain & Company France et
Président du Conseil de Surveillance d'ODDO BHF SCA, Paris

GÉRANT DU FONDS

ODDO BHF Asset Management SAS
12 Boulevard de la Madeleine
75009 Paris
France

Toutes les données s'entendent à septembre 2025

ODDO BHF Asset Management GmbH

Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Adresse postale :
Boîte postale 10 53 54
40044 Düsseldorf

Succursale de Francfort-sur-le-Main
Gallusanlage 8
60329 Francfort-sur-le-Main
Adresse postale :
Boîte postale 110761
60042 Francfort-sur-le-Main
Téléphone: +49 (0) 69 92050-0
Fax: +49 (0) 69 920 50 - 103

am.oddobhf.com



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT