



ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds

RAPPORT ANNUEL

30/09/2019

ODDO BHF Asset Management GmbH

Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf

Adresse postale :
Boîte postale 10 53 54
40044 Düsseldorf

Succursale de Francfort-sur-le-Main

Bockenheimer Landstraße 10
60323 Francfort-sur-le-Main

Adresse postale :
Boîte postale 11 07 61
60042 Francfort-sur-le-Main

Téléphone (069) 9 20 50 - 0
Fax (069) 9 20 50 - 103
am.oddo-bhf.com

Table des matières

Rapport annuel 30/09/2019

Évolution du marché et rapport d'activité	4
Synthèse de l'état du patrimoine	6
Présentation succincte des catégories de parts	7
État du patrimoine	8
Annexe conformément à la Section 7, n° 9 du KARBV	15
Rapport du Commissaire aux comptes indépendant	19

Évolution du marché et rapport d'activité

Situation initiale

Fin 2018/début 2019, les principales places boursières s'inscrivaient à des niveaux inférieurs à ceux du début d'exercice. Le bras de fer commercial entre l'administration Trump et la Chine a surtout nui aux titres des entreprises et des secteurs tournés vers l'exportation. L'envolée des valeurs technologiques américaines et chinoises a également pris fin. Les marchés actions ont toutefois repris du poil de la bête au cours du premier trimestre de la nouvelle année, notamment après que le président de la Réserve fédérale américaine, Jerome Powell, a indiqué qu'il marquerait une pause plus longue que prévu dans le cycle de relèvement des taux d'intérêt. L'espoir d'un règlement du conflit commercial sino-américain a également insufflé un vent d'optimisme sur les marchés. Ces thèmes ont continué d'occuper l'attention des investisseurs jusqu'à la fin de la période sous revue, alors que les marchés étaient soutenus par les perspectives d'une politique monétaire plus accommodante, mais pénalisés par la politique commerciale erratique de l'administration Trump. Après un nouveau report du relèvement des taux d'intérêt, les rendements obligataires ont baissé.

ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds

L'ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds investit principalement dans des actions allemandes. Le gérant du Fonds peut également investir, dans des proportions limitées, dans des actions d'autres pays de la zone euro. Le Fonds investit dans des actions d'entreprises de moyenne et de grande capitalisation selon une allocation fondée sur l'évaluation de nos experts des marchés financiers. Un investissement dans l'ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds permet de participer à la performance des actions allemandes. L'indice de référence du Fonds est le MSCI Germany NR EUR^{®*}. Il ne le réplique pas à l'identique, mais vise à le surperformer, de sorte que d'importantes variations, tant à la hausse qu'à la baisse, sont possibles par rapport à l'indice de référence. Ce Fonds peut ne pas convenir aux investisseurs qui souhaitent retirer leur capital dans un délai de cinq ans maximum.

Les actions allemandes, fortement tributaires des exportations, ont subi des pressions au cours de l'exercice écoulé, en raison de l'escalade des différends commerciaux. Au sein du portefeuille, ce contexte a pénalisé les titres cycliques, dont l'évolution dépend des perspectives conjoncturelles. L'allocation aux blue chips du marché allemand a été complétée, entre autres, par des expositions aux valeurs françaises, néerlandaises et irlandaises. Depuis début juillet, la sélection des blue chips (grandes capitalisations) est effectuée selon la stratégie Algo-Trend, afin d'identifier en priorité les entreprises présentant la meilleure dynamique à moyen-long terme. Cette approche créée et éprouvée par ODDO BHF Asset Management permet également de générer des surcroûts de rendement sur des marchés actions très efficaces, tels que l'Allemagne. La sélection de valeurs de moyenne ou petite capitalisation est toujours réalisée à l'issue d'une analyse des entreprises. Récemment, les plus importantes positions individuelles concernaient trois blue chips allemandes : la société de services financiers Allianz, l'éditeur de logiciels SAP et le réassureur Munich Re.

La catégorie de parts ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR a reculé de 8,6 % pendant l'exercice écoulé. La catégorie de parts DN-EUR n'avait pas encore de positions à la date du 30 septembre 2019.

De plus amples informations ainsi que des commentaires sur la composition du Fonds sont disponibles sur le site « am.oddo-bhf.com ».

*MSCI Germany NR EUR[®] est une marque déposée de MSCI Limited.

Avantages

- Opportunité de plus-value élevée
- Exposition ciblée à la puissance économique de l'Allemagne
- Sélection des valeurs individuelles par des professionnels

Risques

- Fluctuations de valeur plus importantes
- Baisses de cours

Commentaire des résultats des opérations de cession

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, les cessions de positions de la catégorie de parts DR-EUR ont généré des pertes. Celles-ci ont particulièrement concerné les ventes d'actions allemandes.

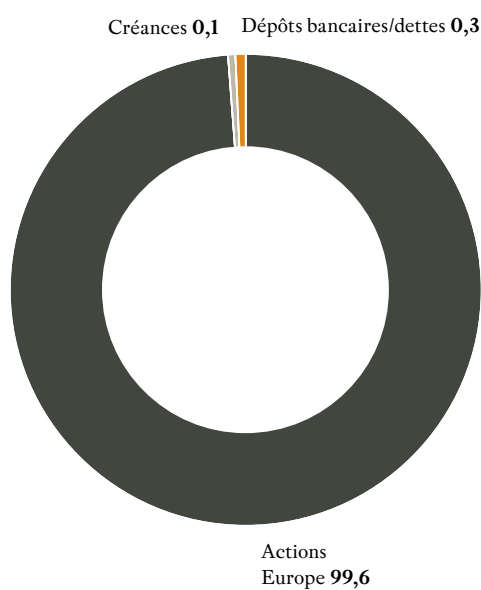
Synthèse de l'état du patrimoine

30/09/2019

Synthèse du patrimoine

Actifs du Fonds en millions EUR	Valeur de marché	1.749,9
		en % des actifs du Fonds
I. Actifs		
Actions	1.743.738.705,21	99,65
Actions pays développés	1.743.738.705,21	99,65
Actions Europe	1.743.738.705,21	99,65
Avoirs bancaires	8.026.275,19	0,46
Avoirs bancaires en EUR	8.026.275,19	0,46
Créances	980.595,98	0,06
Créances au titre de la retenue à la source	353.513,84	0,02
Dividendes à recevoir	627.082,14	0,04
II. Dettes	-2.846.263,67	-0,16
III. Actifs du Fonds	1.749.899.312,71	100,00

Structure du portefeuille par classe d'actifs, en %



Présentation succincte des catégories de parts

ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR

Lancement :	27 mai 1974
Exercice :	du 1er octobre au 30 septembre
Code valeurs mobilières allemandes (WKN) :	847805
ISIN :	DE0008478058
Distribution :	Mi-novembre
Frais de gestion :	jusqu'à 2,0 % p.a. des actifs du Fonds ; actuellement 1,8 % p.a.
Frais de dépôt :	jusqu'à 0,1 % p.a. des actifs du Fonds (min. 9.800 euros p.a.*) ; actuellement 0,03 % p.a.
Frais d'entrée :	jusqu'à 5 %, actuellement 5 %
Investissement minimum :	Somme forfaitaire 100 EUR ou 50 EUR par mois

ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DN-EUR

Lancement :	15 juin 2018
Exercice :	du 1er octobre au 30 septembre
Code valeurs mobilières allemandes (WKN) :	A141WY
ISIN :	DE000A141WY6
Distribution :	Mi-novembre
Frais de gestion :	jusqu'à 2,0 % p.a. des actifs du Fonds ; actuellement 1,1 % p.a.
Frais de dépôt :	jusqu'à 0,1 % p.a. des actifs du Fonds (min. 9.800 euros p.a.*) ; actuellement 0,03 % p.a.
Frais d'entrée :	jusqu'à 5 %, actuellement 5 %
Investissement minimum :	Somme forfaitaire 100 EUR ou 50 EUR par mois

Les parts de la catégorie DN-EUR ne peuvent être acquises que dans le cadre de mandats de gestion de patrimoine ou de conseil en investissement.

*Les frais ne sont facturés au Fonds qu'une seule fois, quel que soit le nombre de catégories de parts.

État du patrimoine

30/09/2019

Code ISIN	Unité, parts ou devises en milliers	Quantité 30/09/2019	Achats/ entrées	Ventes/ sorties	Cours	Valeur de marché en EUR	en % des actifs du Fonds
					sur la période sous revue		
Titres négociés en bourse					EUR	1.743.738.705,21	99,65
Actions							
S&T	UNITÉ	320.505,00	320.505,00	0,00	18,2500 EUR	5.849.216,25	0,33
AT0000A0E9W5							
BECHTLE	UNITÉ	87.722,00	87.722,00	0,00	93,3500 EUR	8.188.848,70	0,47
DE0005158703							
BEIERSDORF	UNITÉ	371.615,00	371.615,00	0,00	108,2000 EUR	40.208.743,00	2,30
DE0005200000							
B.R.A.I.N. BIOTECHNOLOGY	UNITÉ	20.000,00	0,00	180.000,00	11,9800 EUR	239.600,00	0,01
DE0005203947							
CARL ZEISS MEDITEC	UNITÉ	135.080,00	141.522,00	6.442,00	104,6000 EUR	14.129.368,00	0,81
DE0005313704							
CANCOM SE	UNITÉ	72.096,00	72.096,00	0,00	49,5000 EUR	3.568.752,00	0,20
DE0005419105							
COMPUGROUP MEDICAL SE	UNITÉ	190.054,00	190.054,00	0,00	55,2000 EUR	10.490.980,80	0,60
DE0005437305							
CTS EVENTIM	UNITÉ	255.875,00	255.875,00	0,00	51,7000 EUR	13.228.737,50	0,76
DE0005470306							
DEUTSCHE POST NA	UNITÉ	1.250.000,00	200.000,00	250.000,00	30,6450 EUR	38.306.250,00	2,19
DE0005552004							
DEUTSCHE TELEKOM NA	UNITÉ	1.560.266,00	470.000,00	4.309.734,00	15,3940 EUR	24.018.734,80	1,37
DE0005557508							
EVOTEC SE	UNITÉ	411.697,00	443.840,00	482.143,00	20,4200 EUR	8.406.852,74	0,48
DE0005664809							
FRAPORT	UNITÉ	203.900,00	203.900,00	0,00	77,8200 EUR	15.867.498,00	0,91
DE0005773303							
DEUTSCHE BOERSE NA	UNITÉ	318.531,00	323.907,00	45.376,00	143,4000 EUR	45.677.345,40	2,61
DE0005810055							
BILFINGER SE	UNITÉ	325.561,00	75.000,00	1.124.439,00	26,8000 EUR	8.725.034,80	0,50
DE0005909006							
HEIDELBERGCEMENT	UNITÉ	256.000,00	85.000,00	229.000,00	66,3200 EUR	16.977.920,00	0,97
DE0006047004							
INFINEON TECHNOLOGIES NA	UNITÉ	761.437,00	100.000,00	838.563,00	16,5120 EUR	12.572.847,74	0,72
DE0006231004							
NEMETSCHEK SE	UNITÉ	67.762,00	67.762,00	0,00	46,8200 EUR	3.172.616,84	0,18
DE0006452907							
MORPHOSYS	UNITÉ	167.318,00	68.966,00	127.278,00	101,1000 EUR	16.915.849,80	0,97
DE0006632003							
PUMA SE	UNITÉ	180.000,00	180.000,00	0,00	71,0000 EUR	12.780.000,00	0,73
DE0006969603							
RHEINMETALL	UNITÉ	237.899,00	237.899,00	0,00	116,0500 EUR	27.608.178,95	1,58
DE0007030009							
RWE	UNITÉ	727.254,00	813.765,00	836.511,00	28,6900 EUR	20.864.917,26	1,19
DE0007037129							
SAP SE	UNITÉ	1.560.343,00	337.517,00	177.174,00	107,8800 EUR	168.329.802,84	9,62
DE0007164600							
SARTORIUS	UNITÉ	104.951,00	158.345,00	53.394,00	167,4000 EUR	17.568.797,40	1,00
DE0007165631							
SIEMENS	UNITÉ	495.140,00	250.000,00	779.860,00	98,2500 EUR	48.647.505,00	2,78
DE0007236101							
SUEDZUCKER	UNITÉ	992.067,00	974.156,00	1.032.089,00	14,1100 EUR	13.998.065,37	0,80
DE0007297004							
WIRECARD	UNITÉ	208.898,00	143.898,00	75.000,00	146,7500 EUR	30.655.781,50	1,75
DE0007472060							
VOLKSWAGEN VZ O.ST.	UNITÉ	517.875,00	202.209,00	64.334,00	156,0600 EUR	80.819.572,50	4,62
DE0007664039							
LUFTHANSA VINK NA	UNITÉ	858.652,00	950.000,00	1.491.348,00	14,5800 EUR	12.519.146,16	0,72
DE0008232125							
TAG IMMOBILIEN	UNITÉ	170.000,00	170.000,00	0,00	20,9400 EUR	3.559.800,00	0,20
DE0008303504							
HANNOVER RÜCKVERSICHERUNG NA	UNITÉ	208.000,00	208.000,00	0,00	155,1000 EUR	32.260.800,00	1,84
DE0008402215							
ALLIANZ VINK. NA	UNITÉ	806.523,00	41.166,00	64.643,00	213,8500 EUR	172.474.943,55	9,86
DE0008404005							
MÜNCHENER RÜCKVERS.-GES. NA	UNITÉ	391.453,00	410.101,00	18.648,00	237,4000 EUR	92.930.942,20	5,31
DE0008430026							
MTU AERO ENGINES HOLDING NA	UNITÉ	155.000,00	155.000,00	0,00	243,8000 EUR	37.789.000,00	2,16
DE000A0D9PT0							

Code ISIN	Unité, parts ou devises en milliers	Quantité 30/09/2019	Achats/ entrées		Ventes/ sorties		Cours	Valeur de marché en EUR	en % des actifs du Fonds
			sur la période sous revue						
ALSTRIA OFFICE REIT- DE000A0LD2U1	UNITÉ	420.000,00	420.000,00	0,00	15,7400	EUR	6.610.800,00	0,38	
RIB SOFTWARE SE DE000A0Z2XN6	UNITÉ	349.579,00	283.621,00	759.042,00	21,2800	EUR	7.439.041,12	0,43	
SCOUT24 DE000A12DM80	UNITÉ	261.349,00	261.349,00	0,00	52,3000	EUR	13.668.552,70	0,78	
ROCKET INTERNET SE DE000A12UKK6	UNITÉ	667.137,00	100.000,00	932.863,00	23,7000	EUR	15.811.146,90	0,90	
HELLA GMBH & CO. DE000A13SX22	UNITÉ	220.222,00	220.222,00	0,00	41,0200	EUR	9.033.506,44	0,52	
HELLOFRESH SE DE000A161408	UNITÉ	1.122.657,00	975.000,00	1.452.343,00	13,9200	EUR	15.627.385,44	0,89	
ADIDAS NA DE000A1EWWW0	UNITÉ	290.349,00	260.000,00	79.651,00	285,6500	EUR	82.938.191,85	4,74	
VONOVIA SE DE000A1ML7J1	UNITÉ	1.251.113,00	1.251.113,00	0,00	46,5500	EUR	58.239.310,15	3,33	
DELIVERY HERO SE DE000A2E4K43	UNITÉ	246.109,00	246.109,00	0,00	40,7600	EUR	10.031.402,84	0,57	
WESTWING GROUP DE000A2N4H07	UNITÉ	196.681,00	300.000,00	103.319,00	2,1710	EUR	426.994,45	0,02	
JENOPTIK DE000A2NB601	UNITÉ	213.156,00	265.894,00	52.738,00	22,7400	EUR	4.847.167,44	0,28	
BAYER DE000BAY0017	UNITÉ	558.986,00	803.986,00	1.845.000,00	64,6900	EUR	36.160.804,34	2,07	
METRO DE000BFB0019	UNITÉ	593.450,00	732.718,00	1.489.268,00	14,4800	EUR	8.593.156,00	0,49	
E.ON NA DE000ENAG999	UNITÉ	3.770.980,00	3.170.000,00	3.699.020,00	8,9190	EUR	33.633.370,62	1,92	
KNORR-BREMSE DE000KBX1006	UNITÉ	430.246,00	430.246,00	0,00	86,2400	EUR	37.104.415,04	2,12	
K+S AKTIENGESELLSCHAFT DE000KSAG888	UNITÉ	1.581.066,00	1.680.583,00	1.810.068,00	12,7150	EUR	20.103.254,19	1,15	
LEG IMMOBILIEN DE000LEG1110	UNITÉ	35.000,00	35.000,00	0,00	105,0000	EUR	3.675.000,00	0,21	
PORSCHE AUTOMOBIL HOLDING VZ DE000PAH0038	UNITÉ	988.785,00	803.394,00	87.060,00	59,7000	EUR	59.030.464,50	3,37	
SYMRISE DE000SYM9999	UNITÉ	575.710,00	575.710,00	0,00	89,1600	EUR	51.330.303,60	2,93	
UNIPER SE DE000UNSE018	UNITÉ	140.000,00	140.000,00	0,00	30,0900	EUR	4.212.600,00	0,24	
SILTRONIC DE000WAF3001	UNITÉ	424.159,00	544.259,00	120.100,00	69,7000	EUR	29.563.882,30	1,69	
ZALANDO SE DE000ZAL1111	UNITÉ	279.648,00	279.648,00	0,00	41,8800	EUR	11.711.658,24	0,67	
DIALOG SEMICONDUCTOR GB0059822006	UNITÉ	105.000,00	143.963,00	1.238.963,00	43,4300	EUR	4.560.150,00	0,26	
LINDE IE00BZ12WP82	UNITÉ	247.000,00	247.000,00	0,00	178,0000	EUR	43.966.000,00	2,51	
AROUNDTOWN SA LU1673108939	UNITÉ	2.943.323,00	3.027.848,00	84.525,00	7,5040	EUR	22.086.695,79	1,26	
AIRBUS SE NL0000235190	UNITÉ	345.000,00	345.000,00	0,00	119,2000	EUR	41.124.000,00	2,35	
QIAGEN NL0012169213	UNITÉ	1.759.554,00	1.609.554,00	200.000,00	30,0400	EUR	52.857.002,16	3,02	
Valeurs mobilières					EUR		1.743.738.705,21	99,65	

Code	ISIN	Unité, parts ou devises en milliers	Achats/ entrées	Ventes/ sorties	Volume en milliers
sur la période sous revue					
Opérations conclues durant la période sous revue, dans la mesure où elles n'apparaissent plus dans l'état du patrimoine					
Titres négociés en bourse					
Actions					
UNITED INTERNET NA	DE0005089031	UNITÉ	65.000,00	365.000,00	
ADVA OPTICAL NETWORKING SE	DE0005103006	UNITÉ	0,00	800.000,00	
DEUTSCHE BANK NA	DE0005140008	UNITÉ	1.600.000,00	4.600.000,00	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE	DE0005190003	UNITÉ	0,00	360.000,00	
CONTINENTAL	DE0005439004	UNITÉ	50.000,00	230.000,00	
DUERR	DE0005565204	UNITÉ	212.858,00	372.858,00	
FRESENIUS SE & CO.	DE0005785604	UNITÉ	250.000,00	1.310.000,00	
FRESENIUS MEDICAL CARE	DE0005785802	UNITÉ	205.000,00	455.000,00	
HENKEL	DE0006048408	UNITÉ	67.006,00	217.006,00	
HENKEL VZ O.ST.	DE0006048432	UNITÉ	10.000,00	10.000,00	
HOCHTIEF	DE0006070006	UNITÉ	100.000,00	100.000,00	
LINDE	DE0006483001	UNITÉ	0,00	370.000,00	
MERCK	DE0006599905	UNITÉ	10.736,00	543.162,00	
GEA GROUP	DE0006602006	UNITÉ	369.181,00	919.181,00	
AURUBIS	DE0006766504	UNITÉ	107.360,00	327.360,00	
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY	DE0006916604	UNITÉ	10.974,00	10.974,00	
DAIMLER NA	DE0007100000	UNITÉ	70.000,00	1.570.000,00	
CECONOMY	DE0007257503	UNITÉ	1.936.666,00	3.936.666,00	
THYSSENKRUPP	DE0007500001	UNITÉ	1.000.000,00	1.539.755,00	
NORDEX SE	DE000A0D6554	UNITÉ	438.697,00	1.939.563,00	
DEUTSCHE WOHNEN SE	DE000A0HN5C6	UNITÉ	800.000,00	800.000,00	
FRENET NA	DE000A0Z2ZZ5	UNITÉ	362.668,00	862.668,00	
BRENNTAG NA	DE000A1DAHH0	UNITÉ	45.000,00	315.000,00	
TELEFONICA DEUTSCHLAND HLDG	DE000A1J5RX9	UNITÉ	3.350.000,00	4.850.000,00	
SOFTWARE	DE000A2GS401	UNITÉ	250.000,00	629.335,00	
BASF	DE000BASF111	UNITÉ	0,00	1.380.000,00	
COMMERZBANK	DE000CBK1001	UNITÉ	1.900.000,00	4.300.000,00	
EVONIK INDUSTRIES	DE000EVNK013	UNITÉ	300.000,00	800.000,00	
JOST WERKE	DE000JST4000	UNITÉ	58.428,00	200.000,00	
KLÖCKNER & CO NA	DE000KC01000	UNITÉ	100.000,00	2.250.000,00	
OSRAM LICHT	DE000LED4000	UNITÉ	354.839,00	729.839,00	
PROSIEBENSAT.1 MEDIA NA	DE000PSM7770	UNITÉ	1.000.000,00	2.100.000,00	
SIEMENS HEALTHINEERS	DE000SHL1006	UNITÉ	20.591,00	89.420,00	
TUI NA	DE000TUAG000	UNITÉ	750.000,00	2.000.000,00	
WACKER CHEMIE	DE000WCH8881	UNITÉ	0,00	25.000,00	
INDRA SISTEMAS	ES0118594417	UNITÉ	100.000,00	1.187.613,00	
ALSTOM	FR0010220475	UNITÉ	0,00	200.000,00	
Titres admis ou inclus dans des marchés organisés					
Actions					
AURELIUS EQUITY OPP.SE&CO.	DE000A0JK2A8	UNITÉ	44.229,00	120.000,00	
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.					
Dérivés sur indices d'actions					
Contrats futures					
Contrats à terme sur indices d'actions					
Contrats vendus					
DAX FUTURE EUREX				EUR	288.035

ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR

Compte de résultat (incluant la régularisation des revenus) pour la période du 01/10/2018 au 30/09/2019

Partis en circulation : 8.511.489	Valeur totale en EUR	par part en EUR
I. Revenus		
Dividendes émetteurs domestiques	49.002.314,59	5,7571965
Dividendes émetteurs étrangers (avant retenue à la source)	692.077,81	0,0813110
après déduction des impôts étrangers retenus à la source	-6.525.161,62	-0,7666299
Sous-total	43.169.230,78	5,0718776
Intérêts sur placements en liquidités, domestique	0,03	0,0000000
Sous-total	0,03	0,0000000
Autres revenus	-93.457,19	-0,0109801
Sous-total	-93.457,19	-0,0109801
Total des revenus	43.075.773,62	5,0608975
II. Charges		
Frais de gestion	-31.348.933,45	-3,6831315
Commission de dépositaire	-625.908,12	-0,0735369
Coûts externes du dépositaire	-186.683,97	-0,0219332
Frais d'audit	-39.763,43	-0,0046717
Frais de publication	-3.365,00	-0,0003953
Autres frais	-167.491,13	-0,0196782
Total des charges	-32.372.145,10	-3,8033468
III. Revenus nets ordinaires	10.703.628,52	1,2575507
IV. Opérations de cession		
Plus-values réalisées	157.820.318,28	18,5420340
Moins-values réalisées	-230.779.024,38	-27,1138251
Résultat des opérations de cession	-72.958.706,10	-8,5717911
V. Résultat réalisé de l'exercice	-62.255.077,58	-7,3142405
VI. Résultat non réalisé de l'exercice		
Variation nette des plus-values non réalisées	-166.334.469,82	-19,5423468
Variation nette des moins-values non réalisées	54.753.715,83	6,4329186
Résultat non réalisé de l'exercice	-111.580.753,99	-13,1094282
VII. Résultat de l'exercice	-173.835.831,57	-20,4236687

ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds DR-EUR

Variation de l'actif du Fonds pour la période du 01/10/2018 au 30/09/2019

	Valeur totale en EUR	par part en EUR
I. Valeur du Fonds au début de l'exercice		2.024.846.969,88
1. Distribution au titre de l'exercice précédent/Abattement fiscal au titre de l'exercice précédent		-4.383.033,50
2. Entrées/sorties de capitaux (nettes)		-97.241.349,99
a) Entrées de capitaux liées aux ventes de parts	16.043.951,06	
b) Sorties de capitaux liées aux rachats de parts	-113.285.301,05	
3. Régularisation des revenus – Compensation		512.557,89
4. Résultat de l'exercice		-173.835.831,57
dont :		
Revenus nets ordinaires avant régularisation des revenus	10.679.292,78	
Compensation du résultat	24.335,74	
Revenus nets ordinaires	10.703.628,52	
Résultat des cessions d'actions avant régularisation des revenus*	-61.868.028,28	
Compensation du résultat	-656.901,44	
Résultat réalisé sur actions	-62.524.929,72	
Résultat des cessions de titres autres que des actions avant régularisation des revenus*	-10.553.784,19	
Compensation du résultat	120.007,81	
Résultat réalisé sur titres autres que des actions	-10.433.776,38	
Plus-values non réalisées	-166.334.469,82	
Moins-values non réalisées	54.753.715,83	
Variation nette des plus- et moins-values non réalisées*	-111.580.753,99	
II. Valeur du Fonds à la fin de l'exercice		1.749.899.312,71

*Le résultat net réalisé des différents revenus extraordinaires est comptabilisé dans les plus- et moins-values réalisées.

Calcul de la distribution pour la période du 01/10/2018 au 30/09/2019

Parts en circulation : 8.511.489	Valeur totale en EUR	par part en EUR
I. Disponible pour distribution		
1. Report de l'exercice précédent	287.841.674,81	33,8180164
2. Résultat réalisé de l'exercice	-62.255.077,58	-7,3142405
Revenus nets ordinaires	10.703.628,52	1,2575507
Appréciations/dépréciations	-72.958.706,10	-8,5717912
Revenus exceptionnels issus d'actions	-62.524.929,72	-7,3459450
Revenus exceptionnels issus de titres autres que des actions	-10.433.776,38	-1,2258462
II. Non affecté à la distribution		
1. Report à nouveau	214.947.235,98	25,2537759
III. Distribution totale	10.639.361,25	1,2500000
1. Distribution finale	10.639.361,25	1,2500000

Variation de l'actif du Fonds et de la valeur des parts sur 3 ans

Exercice	Actifs du Fonds en EUR	Valeur de la part en EUR
2016	1.891.543.989	190,63
2017	2.258.820.610	238,47
2018	2.024.846.970	225,45
2019	1.749.899.312	205,59

Annexe

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

Autres informations

Directives en matière d'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 détenus pour l'OPCVM, 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 soignée 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 l'OPCVM, 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 OPCVM 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 de l'OPCVM. Tous paiements de marge effectués à la charge de l'OPCVM seront ajoutés à la valeur de l'OPCVM, en tenant compte des gains et des pertes de valorisation constatés au jour de bourse.

*Décret allemand sur la comptabilité et la valorisation des investissements

Le montant total des garanties fournies par des tiers dans le cadre d'opérations sur dérivés s'élève à :		
Avoirs bancaires		-
Obligations		-
Actions		-

Le rapport annuel doit également contenir des informations relatives au niveau de l'effet de levier. Les plafonds de levier brut et net sont respectivement fixés à 3,00 et 2,00.

À la date d'élaboration du présent rapport, l'effet de levier s'établissait comme suit :

Plafond de risque de marché conformément à la Section 15 de l'ordonnance sur les dérivés :		
Levier brut :		1,00
Levier net :		1,00

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.

Rémunération des employés

Informations relatives à la rémunération des employés (en milliers EUR)

Montant total de la rémunération versée aux employés entre le 01/01/2018 et le 31/12/2018 :		25.717
Rémunération fixe, y compris frais matériels supplémentaires :		21.114
Rémunération variable :		4.658
Rémunérations directement prélevées sur le Fonds :		-
Nombre d'employés de la Société de gestion :		213 (en moyenne)
Montant du carried interest versé :		-
Montant total de la rémunération versée à certains groupes d'employés entre le 01/01/2018 et le 31/12/2018 :		9.509
dont dirigeants :		1.170
dont autres dirigeants :		-
dont autres porteurs de risques :		2.891
dont employés exerçant des fonctions de contrôle :		277
dont employés dans la même fourchette de revenus :		5.171

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, loyers de garage) conformément au plan comptable.

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

- Rémunération fixe : Le montant de la rémunération fixe est établi pour chaque employé de telle sorte que le versement d'une rémunération variable soit totalement libre, avec la possibilité de n'en verser aucune.

- Rémunération variable : Pour les bureaux de Düsseldorf, la répartition individuelle de l'enveloppe globale de rémunération variable a lieu de façon discrétionnaire, après la prise en considération de différents aspects tels que la croissance de la Société, les performances individuelles, y compris l'atteinte d'objectifs préalablement définis, ainsi que d'autres facteurs précis, comme p. ex. la gestion des risques, les exigences de conformité, l'observation des valeurs de la Société et l'esprit d'équipe. Outre la rémunération variable annuelle susmentionnée, la Société peut également, dans le cadre d'un système de gratifications à long terme entièrement discrétionnaire, accorder d'autres primes à une sélection d'employés occupant des postes de direction déterminants pour le succès à long terme de la Société. Ces primes, acquises au cours des trois premières années suivant leur attribution, sont payables à l'issue de cette période, pour autant que toutes les autres conditions soient remplies. Ce système permet d'inciter les bénéficiaires à participer à la croissance de la Société. Par ailleurs, les associés disposent d'un plan d'actionnariat salarié entièrement discrétionnaire. Dans les deux cas, il n'existe aucun lien direct entre la rémunération variable et la performance du fonds géré, de sorte que l'attribution de rémunération variable aux employés identifiés exerçant des fonctions de contrôle est également autorisée.

Pour les bureaux de Francfort, l'attribution d'une éventuelle rémunération variable intervient conformément aux conventions collectives applicables.

Celle-ci est déterminée en fonction de l'évolution des affaires d'ODDO BHF ou de la Société de gestion ainsi que de la réalisation des objectifs individuels et des performances des collaborateurs dans leur domaine d'activité.

Des limites supérieures ont été fixées s'agissant du montant de la rémunération variable des employés et des membres de la direction – en principe 50 % maximum de la rémunération annuelle de base. Dans des cas exceptionnels, la rémunération variable peut s'élever à 200 % de la part fixe. L'octroi d'une rémunération variable supérieure à 100 % de la rémunération annuelle de base nécessite l'approbation de la direction ou des Actionnaires dans le cas de la rémunération des membres de la direction.

La rémunération variable des employés des bureaux de Francfort est versée annuellement sous la forme d'un paiement unique en espèces à terme échu. Les employés identifiés sont assujettis à des conditions identiques.

Ces principes permettent d'aligner la rémunération variable des employés identifiés, en tenant compte des risques, avec les intérêts à long terme de la Société, des fonds dont elle assure la gestion et de leurs investisseurs. La Société prendra en considération tout type de risques actuels et futurs dans le calcul de la rémunération variable ou d'éventuelles attributions d'incitations à long terme.

Résultat du contrôle annuel de la politique de rémunération

Le dernier ajustement en date des directives de rémunération a eu lieu en décembre 2018 à la suite de la fusion de FRANKFURT-TRUST Investment Gesellschaft mbH au sein de ODDO BHF Asset Management GmbH. Les principes régissant la rémunération variable des employés de la Société dans les bureaux de Francfort ont été intégrés dans les directives de rémunération. La liste des porteurs de risques a été complétée avec quelques employés de la division Gestion des Investissements de Francfort. Le Comité de rémunération existant a été remplacé par celui du Groupe. Un audit de la rémunération différée a été conduit en 2019.

Modifications importantes de la politique de rémunération définie :

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

Modifications importantes**Informations relatives aux changements importants**

Dans le cadre des réglementations prévues à la Section 6, phrase 3 de l'ordonnance sur les dérivés, l'ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds a modifié sa méthodologie de calcul des limites de risque de marché autorisées dans l'utilisation de dérivés et d'instruments financiers contenant des composants dérivés, en abandonnant l'approche qualifiée au profit de l'approche simple.

Aucun autre changement important au sens de la Section 101, al. 3 n°3 du KAGB n'est intervenu au cours de la période sous revue.

ODDO BHF Asset Management GmbH

Direction

Düsseldorf, le 27 novembre 2019

Rapport du Commissaire aux comptes indépendant

KPMG a émis un rapport du réviseur d'entreprises agréé non qualifié au titre de l'intégrité du rapport annuel, conformément à l'article 102 du Code de l'investissement allemand. Voici la traduction du rapport du réviseur d'entreprises :

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

Opinion

Nous avons audité le rapport annuel du Fonds **ODDO BHF Frankfurt-Effekten-Fonds**, qui se compose du rapport d'activité pour l'exercice allant du 1er octobre 2018 au 30 septembre 2019, de la synthèse et de l'état du patrimoine au 30 septembre 2019, du compte de résultat, de l'état des affectations, de l'état des variations pour l'exercice allant du 1er octobre 2018 au 30 septembre 2019 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 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 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 » de notre rapport. Nous sommes indépendants d'ODDO BHF Asset Management GmbH 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.

Autres informations

Les autres informations relèvent de la responsabilité des représentants légaux. Les autres informations englobent les autres présentations et déclarations relatives au Fonds figurant dans le rapport général, à l'exception du rapport annuel révisé et de notre rapport.

Notre opinion concernant le rapport annuel 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 et à déterminer

- si elles présentent des incohérences majeures avec le rapport annuel 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

Les représentants légaux d'ODDO BHF Asset Management GmbH sont tenus de s'assurer que l'établissement du rapport annuel respecte à tous égards importants les dispositions du KAGB et des règlements européens applicables et que le rapport annuel 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 ne comportant pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non.

Les représentants légaux sont tenus de mentionner dans le rapport annuel les événements, décisions et facteurs susceptibles d'avoir une incidence significative sur l'évolution du fonds de placement. En d'autres termes, les représentants légaux sont tenus, lors de la préparation du rapport annuel, d'évaluer la capacité d'ODDO BHF Asset Management GmbH à poursuivre 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

L'objectif de notre audit consiste à obtenir l'assurance raisonnable que le rapport annuel dans son ensemble soit exempt d'anomalies significatives, intentionnelles ou non, et à établir à ce sujet un rapport du Commissaire aux comptes qui contient notre opinion concernant le rapport annuel.

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.

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, intentionnelles ou non, dans le rapport annuel, 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 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 d'ODDO BHF Asset Management GmbH ;
- nous apprécions la pertinence des méthodes comptables utilisées par les représentants légaux d'ODDO BHF Asset Management GmbH pour l'élaboration du rapport annuel 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 d'ODDO BHF Asset Management GmbH à continuer 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 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 ODDO BHF Asset Management GmbH à cesser l'exploitation du Fonds ;
- nous évaluons la présentation générale, la structure et le contenu du rapport annuel, 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 du contrôle interne.

Francfort-sur-le-Main, le 27 novembre 2019

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Commissaire aux comptes

Janzen
Commissaire aux comptes

ODDO BHF Asset Management GmbH
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Adresse postale :
Boîte postale 10 53 54, 40044 Düsseldorf

Téléphone : (0 211) 2 39 24 - 01

Succursale de Francfort-sur-le Main
Bockenheimer Landstraße 10
60323 Francfort-sur-le Main
Adresse postale :
Boîte postale 11 07 61, 60042 Francfort-sur-le Main

Téléphone : (0 69) 9 20 50 - 0

Fax : (0 69) 9 20 50 - 103

Capital souscrit et libéré :
10,3 millions EUR

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

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

Capital propre de garantie :
2,7 milliards EUR

Direction

Nicolas Chaput
Porte-Parole

Également Président d'ODDO BHF Asset Management SAS, membre du
Conseil d'administration d'ODDO Funds, Luxembourg et membre du Comité
de direction d'ODDO Asset Management Asie, Singapour et de l'Association
française de la gestion financière, Paris

Dr Norbert Becker

Peter Raab

Également membre du Conseil d'administration de la SICAV ODDO BHF,
Luxembourg

Karl Stäcker

Également directeur exécutif et Président du Conseil d'administration
d'ODDO BHF Asset Management Lux, et membre du Conseil de gestion
de BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Conseil de Surveillance

Werner Taiber
Président

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

Grégoire Charbit

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

Christophe Tadié

Francfort-sur-le-Main, membre du Conseil de gestion d'ODDO BHF
Aktiengesellschaft, ODDO SEYDLER BANK AG et ODDO BHF SCA

Thomas Fischer

Kronberg, membre du Conseil de gestion d'ODDO BHF Aktiengesellschaft

Michel Haski

Lutry, Suisse, membre indépendant du Conseil de Surveillance

Olivier Marchal

Suresnes, Président du Conseil d'Administration, Bain & Company France

René Parmantier

Francfort-sur-le-Main, Président du Conseil d'Administration (CEO),
ODDO SEYDLER BANK AG