



ODDO BHF ACTIVE ALL CAP

Unter die Richtlinie 2009/65/EG fallender OGAW

Jahresbericht zum 29. März 2019

Informationen für Anteilinhaber in der Bundesrepublik Deutschland

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Vertragsbedingungen des Fonds sowie die Jahres- und Halbjahresberichte – jeweils in Papierform – sowie der Nettoinventarwert pro Anteil und die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle OMAM GmbH, Herzogstrasse 15, 40217 Düsseldorf, erhältlich. Die vorgenannten Dokumente werden in englischer Sprache zur Verfügung gestellt, mit Ausnahme der wesentlichen Anlegerinformationen, die in deutscher Sprache verfügbar sind.

Verwaltungsgesellschaft: Oddo BHF Asset Management

Verwahrstelle: Oddo BHF

Verwaltung und Rechnungslegung delegiert an: EFA

Abschlussprüfer: Mazars

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

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

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

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

INHALT

1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW	3
2. LAGEBERICHT	11
3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW	15
ANHANG: BERICHT ÜBER DIE VERGÜTUNGEN IN ANWENDUNG DER OGAW-V-RICHTLINIE	46

1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW

1.1 Klassifizierung

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

1.2 Anlageziel

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

1.3 Besteuerung

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

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

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

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

1.4 Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

- Der Fonds hält keine Finanzinstrumente, die von mit der Oddo BHF-Gruppe verbundenen Unternehmen ausgegeben wurden.
- OGAW, die am Abschlussstichtag von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet und vom Fonds gehalten wurden: siehe Jahresabschluss im Anhang.
- **Methode zur Berechnung des allgemeinen Risikos des OGAW:** Die von Oddo BHF Asset Management gewählte Methode zur Berechnung des allgemeinen Risikos des OGAW ist die Berechnungsmethode für Verbindlichkeiten.
- **Kriterien für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung:** Der OGAW berücksichtigt nicht gleichzeitig die drei Kriterien für die Einhaltung der Ziele im Hinblick auf Umwelt, Soziales und Qualität der Unternehmensführung (ESG). Alle Informationen über die ESG-Kriterien stehen auf der Website von Oddo BHF Asset Management unter der Adresse www.am.oddo-bhf.com zur Verfügung.
- Im Rahmen ihrer Risikomanagementpolitik erstellt die Portfolioverwaltungsgesellschaft angemessene und dokumentierte Richtlinien und Verfahren für ein effizientes Risikomanagement, mit denen sich

Risiken im Zusammenhang mit ihren Aktivitäten, Prozessen und Systemen erkennen lassen. Diese Richtlinien und Verfahren werden kontinuierlich umgesetzt und aktualisiert, um den operativen Anforderungen gerecht zu werden.

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

- **Anteil des Vermögens, der in Titeln oder Rechten angelegt ist, die für Aktiensparpläne (PEA) zugelassen sind: 99,2 %**

1.5 Berufsethik

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

1.6 Techniken des effizienten Portfoliomanagements und im Fonds gehaltene Derivate

Art der abgeschlossenen Geschäfte:

Wertpapierpensionsgeschäfte
Wertpapierleihen

Risiko:

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

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

Gegenparteien:

Inpensionsnahmen: Oddo BHF SCA, BNP, Natixis, Cacib, Société Générale
 Wertpapierleihen und Inpensionsgaben: Oddo BHF SCA

Erhaltene finanzielle Garantien:

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

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

1.7 Veränderungen im Laufe des Geschäftsjahres

- Umbenennung des Fonds in Oddo BHF Active All Cap am 01.06.2018

1.8 SFTR-Reporting

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

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

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

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

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

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

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

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

Art und Qualität der Sicherheiten

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

Laufzeit der Sicherheiten, aufgeschlüsselt nach den folgenden Zeitspannen:

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

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

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

Abwicklung und Clearing von Kontrakten

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

Daten zur Weiterverwendung der Sicherheiten

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

Daten zur Verwahrung der dem OGA bereitgestellten Sicherheiten

1. Name

Verwahrter Betrag

Daten zur Verwahrung der vom OGA gestellten Sicherheiten

Gesamtbetrag der gestellten Sicherheiten

In % aller gestellten Sicherheiten

Getrennte Konten
 Zusammengefasste Konten
 Sonstige Konten

Aufschlüsselung der Renditen

	Verliehene Wertpapiere	Entliehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
OGA					
Summe	5.572,91				
in % der Rendite	0,08%				
Fondsmanager					
Summe					
in % der Rendite					
Dritte (z.B. Leihstelle)					
Summe					
in % der Rendite					

Aufschlüsselung der Kosten

	Verliehene Wertpapiere	Entliehene Wertpapiere	Inpensionsgaben	Inpensionsnahmen	Total Return Swap
OGA					
Summe					
Fondsmanager					
Summe					
Dritte (z.B. Leihstelle)					
Summe					

2. LAGEBERICHT

2.1 Makroökonomisches Umfeld und Entwicklung der Aktienmärkte im Jahr 2018

Während das Börsenjahr 2018 außergewöhnlich komplex endete und bei Anlegern einen bitteren Nachgeschmack hinterließ, war das erste Quartal von einer umfassenden Erholung bei einem geringeren Handelsvolumen und weiteren Kapitalabzügen durch Anleger geprägt.

In einem komplizierten politischen Umfeld mit Konjunkturerwartungen, die sich im Jahresverlauf immer mehr eintrübten, verzeichneten die wichtigen Indizes 2018 insgesamt starke Rückgänge (Stoxx 50 TR Net: -10,2%). Vor diesem Hintergrund einer allgemeinen Abwärtskorrektur blieben zyklische Gesellschaften hinter defensiven Gesellschaften zurück, ohne dass letztere sich jedoch völlig der Flaute entziehen konnten. Im Übrigen waren die Unterschiede zwischen Titeln und zwischen Sektoren ausgesprochen groß, und alle Sektoren des DJ Stoxx 600 lagen im Minus, was äußerst selten der Fall ist. Im ersten Quartal 2019 lagen alle Sektoren im positiven Bereich und defensive Wachstumssektoren erzielten eine Outperformance. Was die Geldpolitik anbelangt, beendete die EZB, wie weithin erwartet, im Dezember ihre Ankäufe von Vermögenswerten und nahm keine Änderung bezüglich ihrer Prognosen hinsichtlich einer Zinsanhebung vor, die sich offenbar mehr und mehr gegenüber den Markteinschätzungen verschieben. Parallel dazu nahm der Offenmarktausschuss der US-Notenbank im Jahresverlauf vier Zinsanhebungen vor und kündigte für das Jahr 2019 zwei geldpolitische Straffungen anstelle von drei an. Die langfristigen Renditen sanken weiter, insbesondere der deutsche Zinssatz, der Ende Dezember bei 0,23% lag.

Die kommenden Monate bleiben ungewiss. Zuallererst besteht die durch den Handelskonflikt zwischen China und den USA bedingte Risikoaversion fort. Die endgültigen Bedingungen des Brexit sind weiterhin unbekannt, und die neuesten Konjunkturindizes aus China und Europa tendieren weiterhin nach unten.

2.2 Im Geschäftsjahr verfolgte Anlagepolitik

In einem von immer noch schwachem Wirtschaftswachstum und steigender Risikoaversion geprägten Umfeld haben wir uns auf Unternehmen konzentriert, die Gewinnwachstum versprechen und angemessen bewertet sind. Im zweiten Halbjahr 2018 litten wir insbesondere unter Gewinnmitnahmen bei den zyklischsten Unternehmen, wovon insbesondere Frankreich und Deutschland betroffen waren.

Was die geografische Allokation anbelangt, waren die Übergewichtungen von Frankreich und Deutschland ein Nachteil, während der Industrie-, der Technologie- und der Verbrauchsgütersektor wegen unseres GARP-Ansatzes strukturell übergewichtet sind. Der GARP-Anlagestil erbrachte im Berichtszeitraum keine guten Performances, da Anleger große und „teure“ Wachstumstitel bevorzugten. Nach einer fünf Jahre anhaltenden Outperformance legten die französischen und deutschen Small Caps 2018 eine Pause ein. Nachdem sie lange eine Stütze dieser Anlageklasse waren, zogen Fonds, darunter vor allem solche, die für den französischen KMU-Aktiensparplan in Frage kommen (PEA-PME-Fonds), Kapital ab, was ein wichtiger Grund für den Rückgang der französischen Märkte war (höhere Risikoaversion, mangelnde Liquidität).

Wirecard leistete den größten Performancebeitrag und profitierte weiterhin von der Ausweitung des E-Commerce, wobei dem Unternehmen die beachtliche Steigerung der Verkaufszahlen um mehr als 30%, eine ausgezeichnete Dynamik in den Schwellenländern (Indien, Asien und Afrika) und ferner eine Diversifizierung hin zu Dienstleistungen zur Ergänzung des traditionellen Zahlungsverfahrens zugutekamen.

Im Telekommunikationssektor gibt es dank eines weniger strengen Regulierungsrahmens wieder Akteure, die Gewinnwachstum bei immer noch sehr attraktiven Bewertungen bieten können. So erreichte Deutsche Telekom

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

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

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

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

dank einer positiven Trendwende bei der operativen Performance eine überdurchschnittliche Kursentwicklung. In einem Umfeld, das für eine erneute Konsolidierung des Sektors spricht, und da die Unternehmen im Übrigen in der Lage sind, ihren Aktionären eine gute Barrendite zu gewährleisten, bleibt diese defensive Thematik sehr interessant. Wir litten jedoch unter dem Kauf von Iliad im Jahresverlauf, denn der Titel war weiterhin in Bedrängnis, obwohl 2019 eine Wende bei der Gewinndynamik erwartet wird.

Unser Ansatz bevorzugt auch Verbrauchsgüterunternehmen mit einem robusten Gewinnwachstum, wenn diese zu einem attraktiven Preis zu haben sind. Wir haben LVMH nachgekauft, um von einer attraktiven Dynamik und den zu niedrig angesetzten Erwartungen in China zu profitieren. Anheuser-Busch Inbev ist nach unserem Dafürhalten eine vielversprechende Anlage, und wir hielten es nach der Vorlage der Jahresergebnisse für angebracht, eine Position zu eröffnen, da der Markt sich nicht mehr nur auf die zu hohe Verschuldung konzentrierte. Nachdem kurzlaufende Verbindlichkeiten umfinanziert und die Dividende sichergestellt wurde, dürfte der Markt wieder auf die Vorzüge der Position des Bier-Marktführers aufmerksam werden, wobei der Börsengang des China-Geschäfts einen zusätzlichen Hebel darstellen kann. Adidas profitierte wie erwartet von seiner Positionierung bei Sportartikeln. Das Unternehmen profitiert von mehreren Megatrends, sowohl von der wachsenden Sportbegeisterung als auch der voll im Aufwind liegenden Freizeitmode. Im Bereich Agrarlebensmittel profitiert DSM (einer der weltweit führenden Hersteller von Vitaminen) weiterhin von einem günstigen Umfeld für seine Nischenaktivitäten.

Im Gesundheitssektor brachen die Aktien von Fresenius SE in den letzten 18 Monaten um fast 40% ein, weil sie wegen der langwierigen Akorn-Geschichte, der Nervosität beim Tochterunternehmen Fresenius Medical Care, des Umsatzrückgangs des ebenfalls zum Konzern gehörenden deutschen Krankenhausbetreibers Helios und zwei Gewinnwarnungen Ende 2018 unter Druck standen. 2019 begann jedoch eine Erholung, da weniger Unsicherheiten im Zusammenhang mit Übernahmen bestehen, die Erwartungen für 2019 deutlich zurückgeschraubt wurden und weitere Wachstumsmöglichkeiten bestehen (Biosimilars für Kabi, Angebote für Helios, Heimdialyse für FMC). Außerdem nutzten wir die Gewinnwarnung von Fresenius Medical Care aus, um diesen Titel günstig zu kaufen. Die Gründe für und die Aussicht auf eine Erholung sind aus unserer Sicht eindeutig und untermauern unser Szenario einer Neubewertung des Titels.

Safran konnte im Zulieferersektor weiter überzeugen und zugleich die Rentabilität von Zodiac verbessern. Wir erwarten weiterhin ein EBIT von +17%, was einer Marge von 14,9% entspricht, bei einem Wachstum des zivilen Kundendienstgeschäfts von 9,5% und der Auslieferung von 2000 Leap-Triebwerken. Der Markt unterschätzt nach wie vor die Wertschöpfung und die spezifischen Qualitäten des Konzerns. Die positiven Performances von Airbus und MTU Aero Engines sind eine Bestätigung unserer Titelauswahl im Luft- und Raumfahrtsektor und belegen, dass die Aufwärtskorrekturen der Gewinnerwartungen dieser Unternehmen angebracht waren.

Bei den Werten, die dem Konjunkturzyklus ausgesetzt sind, gingen wir sehr selektiv vor und warteten Anzeichen für eine Konjunkturerholung ab, bevor wir wieder Positionen in VW und Rheinmetall aufbauten. Negativbeiträge kamen von SAF Holland. Das Unternehmen verlängerte seine Fälligkeitsstruktur um 18 Monate und verpasste es, die gute Entwicklung auf dem Lkw-Markt in den USA und China auszunutzen. Auch Trigano überraschte negativ, und das Urteil fällt letztendlich hart aus: Auch wenn die Marken des Unternehmens auf dem trägen europäischen Wohnmobil-Markt den Ton angeben, macht die absehbare abwartende Haltung gegenüber der bevorstehenden Einführung neuer Umweltnormen den Titel eher unattraktiv. Wir trennten uns von diesen beiden Titeln zugunsten von Qualitätsunternehmen, die 2018 während einer Verkaufswelle zu Unrecht abgestraft wurden: Altran im Bereich der ausgelagerten Forschung und Entwicklung und UPM, ein Spezialist für die Zellstoff- und Verpackungsherstellung.

Im Technologiesektor verzeichnete Nokia eine Negativperformance, da das Unternehmen in Bezug auf die Verbesserung der operativen Marge enttäuschte. Stark belastet wurde die Fondspersformance durch Titel aus dem Halbleitersektor wie insbesondere STM, XFAB und AMS. Die Gespräche mit dem Halbleitersektor drehten sich zumeist um die Einschätzungen des Konjunkturzyklus, die geringe Visibilität im Zusammenhang mit makroökonomischen Unsicherheiten und den Handelskonflikt. Andererseits zeigen sich die Unternehmen in

Bezug auf die 5G-Einführung 2019 ausgesprochen zuversichtlich und optimistisch; davon profitiert Nokia, und wir haben diesen Titel nachgekauft.

Im Finanzsektor gingen wir überaus selektiv vor, indem wir uns auf die Banken mit den solidesten Bilanzen und einem Hebel bei ihren Tätigkeiten konzentrierten. Im Jahresverlauf haben wir den Bankensektor angesichts des Anstiegs der langfristigen US-Zinsen und der Risikoprämie nach und nach untergewichtet (Ausstieg aus BNP Paribas und ING), wobei wir von den risikoreichsten Titeln Abstand hielten und die besten Bonitätsprofile und Exposures bevorzugten. Außerdem haben wir unsere beiden Positionen in der Vermögensverwaltungsbranche, Amundi und Natixis, sowie unsere Positionen in Tikehau und Aurelius aus dem Private-Equity-Bereich verringert.

Innerhalb des Automobilssektors haben wir unser Exposure schnell verringert und die Position in Continental umgehend aufgelöst, als das Unternehmen eine erste Gewinnwarnung ausgab. Zudem haben wir unsere Position in Stabilus nach dem Abgang des CEO und einem Rückgang der Auftragseingänge veräußert. Ferner geriet Akwel wegen des Rückgangs der Margen unter Druck. Der Konzern litt wie andere vergleichbare Unternehmen unter dem Rohstoffsektor und steigenden Kosten für F&E. Während es sich mitten in der Anlaufphase neuer Standorte und neuer Produkte befand, war das Unternehmen außerdem mit punktuellen Mehrkosten konfrontiert. Obwohl das Umfeld auf kurze Sicht schwierig erscheint, sind wir weiterhin von der Konzernstrategie und seinen Vorzügen überzeugt, die sich in den aktuellen Bewertungsniveaus nicht widerspiegeln.

Unsere Anlagen innerhalb des MSCI Euro werden durch Positionen in europäischen Small- und Mid-Caps ergänzt, wobei der Schwerpunkt auf unterbewerteten Wachstumswerten mit einem attraktiven Risiko-Rendite-Verhältnis liegt. Im Jahresverlauf trennten wir uns von zyklischen Anlagen wie z. B. Elis (Dienstleistungen, Frankreich), Trigano (Verbrauchsgüter, Frankreich) oder Europcar (Dienstleistungen, Frankreich) und stiegen wieder in Titel ein, die eine Umstrukturierung/Erholung erleben, darunter Elixor (Dienstleistungen, Frankreich), Umicore (Grundstoffe, Belgien) und Solocal (Medien, France). Ferner nutzten wir am Jahresende die attraktiven Bewertungen nach dem starken Marktrückgang aus, um wieder in zwei auf Überzeugungen basierende Titel einzusteigen, denen die günstigen Tendenzen im Bereich der Logistikketten-Automatisierung zugutekommen: Kion und Dürr.

Hauptkauf- und -verkaufstransaktionen im letzten Steuerjahr:

Hauptkauf- und -verkaufstransaktionen im letzten Steuerjahr:

Portfolio	Wertpapier	Kauf	Verkauf	Währung
Oddo BHF Active All Cap	Wirecard AG		24.129.706,46	EUR
Oddo BHF Active All Cap	Iliad SA	17.123.256,79		EUR
Oddo BHF Active All Cap	Fresenius SE & Co KGaA	15.376.134,85		EUR
Oddo BHF Active All Cap	STMicroelectronics NV	14.388.024,41		EUR
Oddo BHF Active All Cap	Koninklijke DSM NV		12.307.141,13	EUR
Oddo BHF Active All Cap	TechnipFMC Plc Reg		12.135.469,46	EUR
Oddo BHF Active All Cap	Solvay SA	12.071.336,13		EUR
Oddo BHF Active All Cap	Iliad SA		11.335.208,68	EUR
Oddo BHF Active All Cap	Brenntag AG	11.334.570,82		EUR
Oddo BHF Active All Cap	Royal Philips NV	11.219.269,03		EUR

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

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

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

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

2.3 Wertentwicklungen

Anteil	Jährliche Wertentwicklung (*)	Jährliche Wertentwicklung der Benchmark
ODDO BHF ACTIVE ALL CAP CR-EUR	-18,07%	0,53%
ODDO BHF ACTIVE ALL CAP CI-EUR	-17,65%	
ODDO BHF ACTIVE ALL CAP CN-EUR	-17,76%	
ODDO BHF ACTIVE ALL CAP GC-EUR	-17,65%	

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

2.4 Ausblick

Zurzeit können unsere Makroökonomien weder einen wirtschaftlichen Schock, der die westlichen Volkswirtschaften in die Rezession abgleiten lassen könnte, noch größere finanzielle Ungleichgewichte erkennen. Aus unserer Sicht hat es Übertreibungen gegeben (Rückgang der Indizes um fast 20%). Obwohl die makro- und mikroökonomischen Erwartungen noch nicht stabil sind und der Korrekturzyklus nicht abgeschlossen ist, sind wir der Auffassung, dass es verschiedene attraktive Titel gibt, deren Bewertungen auf einem historischen Tiefstand sind und die in einer Normalisierungsphase bei Anlegern wieder gefragt sein könnten.

In diesem Umfeld ist die Positionierung des Fonds besonders angemessen, da sie über eine Bottom-up-Auswahl Unternehmen mit einem den Markt übertreffenden Gewinnwachstumspotenzial bevorzugt. Unsere Favoriten sind attraktiv bewertete Titel, und wir setzen weiterhin auf eine aktive Verwaltung der Positionen.

3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW

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

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

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

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

Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss

An die Anteilhaber des FCP ODDO BHF Active All Cap

Prüfungsurteil

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) ODDO BHF Active All Cap in Form eines Investmentfonds (Fonds Commun de Placement, FCP) für das am 29. März 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr, der dem vorliegenden Bericht beigelegt ist, geprüft.

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

Grundlage für das Prüfungsurteil

Regelwerk für die Prüfung

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

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

Unabhängigkeit

Wir haben unseren Prüfauftrag unter Einhaltung der für uns für den Zeitraum vom 30. März 2018 bis zum Datum der Vorlage unseres Berichts geltenden Regeln für die Unabhängigkeit durchgeführt und haben insbesondere keine im Rahmen der Berufspflichten für Abschlussprüfer unzulässigen Dienstleistungen erbracht.

FCP
ODDO BHF Active
All Cap

Geschäftsjahr zum
29. März 2019

Begründung der Beurteilungen

In Anwendung der Bestimmungen der Artikel L.823-9 und R.823-7 des französischen Handelsgesetzbuches (Code de Commerce) bezüglich der Begründung unserer Beurteilungen informieren wir Sie darüber, dass sich die wichtigsten Beurteilungen, die wir nach unserer fachlichen Einschätzung vorgenommen haben, auf die Angemessenheit der angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze, insbesondere bezüglich der im Portfolio gehaltenen Finanzinstrumente, und auf die Darstellung des gesamten Abschlusses gemäß dem Kontenplan für Organismen für Anlagen mit variablem Kapital bezieht.

Die auf diese Weise durchgeführten Beurteilungen sind Bestandteil der Prüfung des Jahresabschlusses in seiner Gesamtheit und der Bildung unseres vorstehend ausgesprochenen Prüfungsurteils. Wir geben kein Urteil über einzelne Posten dieses Jahresabschlusses ab.

Spezifische Prüfungen

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

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

Verantwortung der Geschäftsleitung und der Personen, die die Unternehmensführung bilden, für den Jahresabschluss

Die Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung eines Jahresabschlusses, der gemäß den französischen Rechnungslegungsgrundsätzen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und dafür, eine interne Kontrolle einzurichten, um die Aufstellung eines Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen – beabsichtigten oder unbeabsichtigten – falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist die Verwaltungsgesellschaft dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Fonds zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit zu beurteilen. Des Weiteren hat sie die Verantwortung, Sachverhalte in Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit, sofern einschlägig, anzugeben. Darüber hinaus ist sie dafür verantwortlich, auf der Grundlage des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit zu bilanzieren, sofern nicht geplant ist, den FCP zu liquidieren oder seine Tätigkeit einzustellen.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Uns obliegt die Erstellung eines Berichts über den Jahresabschluss. Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen ist. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, jedoch keine Garantie, dass eine gemäß den Grundsätzen des Berufsstandes vorgenommene Prüfung in allen Fällen die Aufdeckung aller wesentlichen unzutreffenden Angaben ermöglicht. Falsche Darstellungen können aus Verstößen oder Unrichtigkeiten resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage des Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Wie in Artikel L.823-10-1 des französischen Handelsgesetzbuches erwähnt, besteht unser Auftrag der Bestätigung des Abschlusses nicht darin, die Tragfähigkeit oder die Qualität der Verwaltung Ihres FCP zu garantieren.

Im Rahmen einer gemäß den in Frankreich geltenden Grundsätzen des Berufsstandes vorgenommenen Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen während der gesamten Dauer dieser Prüfung aus. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher – beabsichtigter oder unbeabsichtigter – falscher Darstellungen im Jahresabschluss, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch und erlangen wir Prüfungsnachweise, die wir für ausreichend und geeignet halten, um als Grundlage für unsere Prüfungsurteile zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresabschlusses relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von der Geschäftsleitung dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben im Jahresabschluss;
- ziehen wir Schlussfolgerungen über die Angemessenheit des von der Verwaltungsgesellschaft angewandten Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Geschäftstätigkeit sowie, auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des FCP zur Fortführung seiner Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Geschäftstätigkeit nicht mehr fortgeführt

werden kann. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, machen wir in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam oder, falls diese Angaben nicht gemacht werden oder unangemessen sind, modifizieren wir unser jeweiliges Prüfungsurteil;

FCP
ODDO BHF
Active All Cap

Geschäftsjahr zum
29. März 2019

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und schätzen ein, ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Courbevoie, 1. Juli 2019

Der Abschlussprüfer

Mazars:

[Unterschrift]

Gilles DUNAND-ROUX

AKTIVBILANZ ZUM 29.03.2019 IN EUR

	29.03.2019	29.03.2018
Nettoanlagevermögen	0,00	0,00
Einlagen	0,00	0,00
Finanzinstrumente	164.106.995,30	376.525.920,83
Aktien und ähnliche Wertpapiere	164.106.995,30	376.525.920,83
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	164.106.995,30	376.525.920,83
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	0,00	0,00
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Schuldtitle	0,00	0,00
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<i>Handelbare Schuldtitle</i>	0,00	0,00
<i>Sonstige Schuldtitle</i>	0,00	0,00
Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
Organismen für gemeinsame Anlagen	0,00	0,00
Allgemeine OGAW und AIF für nicht professionelle Kunden und vergleichbare Produkte aus anderen Ländern	0,00	0,00
Sonstige Fonds für nicht professionelle Kunden und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union	0,00	0,00
Allgemeine professionelle Fonds und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Sonstige professionelle Investmentfonds und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und nicht notierte Verbriefungsorganismen	0,00	0,00
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00
Forderungen aus in Pension genommenen Finanztiteln	0,00	0,00
Forderungen aus verliehenen Finanztiteln	0,00	0,00
Entlehene Finanztitel	0,00	0,00
In Pension gegebene Finanztitel	0,00	0,00
Sonstige befristete Geschäfte	0,00	0,00
Finanzkontrakte	0,00	0,00
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
Sonstige Finanzinstrumente	0,00	0,00
Forderungen	8.237.589,40	6.335.395,35
Devisentermingeschäfte	5.140.980,39	6.299.183,08
Sonstige	3.096.609,01	36.212,27
Finanzkonten	11.448.316,31	10.713.428,49
Liquide Mittel	11.448.316,31	10.713.428,49
Gesamt Aktiva	183.792.901,01	393.574.744,67

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

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

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

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

PASSIVBILANZ ZUM 29.03.2019 IN EUR

	29.03.2019	29.03.2018
Eigenkapital		
Kapital	185.970.277,90	347.865.295,06
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	0,00	0,00
Saldovortrag (a)	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	-21.497.769,40	37.966.901,40
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	956.084,30	-2.279.225,09
Gesamt Eigenkapital	165.428.592,80	383.552.971,37
<i>(= Betrag des Nettovermögens)</i>		
Finanzinstrumente	0,00	0,00
Veräußerungen von Finanzinstrumenten	0,00	0,00
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Finanztiteln	0,00	0,00
Verbindlichkeiten aus entliehenen Finanztiteln	0,00	0,00
Sonstige befristete Geschäfte	0,00	0,00
Finanzkontrakte	0,00	0,00
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
Verbindlichkeiten	18.348.688,51	10.006.392,46
Devisentermingeschäfte	5.164.475,79	6.272.632,88
Sonstige	13.184.212,72	3.733.759,58
Finanzkonten	15.619,70	15.380,84
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	15.619,70	15.380,84
Darlehen	0,00	0,00
Gesamt Passiva	183.792.901,01	393.574.744,67

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr geleisteten Anzahlungen

BILANZUNWIRKSAME POSITIONEN ZUM 29.03.2019 IN EUR

	29.03.2019	29.03.2018
Sicherungsgeschäfte		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		

ERGEBNISRECHNUNG ZUM 29.03.2019 IN EUR

	29.03.2019	29.03.2018
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und aus Finanzkonten	0,00	0,00
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	7.211.505,75	6.780.300,50
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Schuldtiteln	0,00	0,00
Erträge aus befristeten Käufen und Verkäufen von Finanztiteln	5.572,91	81,99
Erträge aus Finanzkontrakten	0,00	0,00
Sonstige Finanzerträge	45,15	73,73
GESAMT (I)	7.217.123,81	6.780.456,22
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Verkäufen von Finanztiteln	0,00	0,00
Aufwendungen für Finanzkontrakte	0,00	0,00
Aufwendungen für Finanzverbindlichkeiten	32,08	78,91
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
GESAMT (II)	32,08	78,91
Ergebnis aus Finanzgeschäften (I - II)	7.217.091,73	6.780.377,31
Sonstige Erträge (III)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühren und Zuführungen zu Abschreibungen (IV)	5.096.867,66	9.625.733,19
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	2.120.224,07	-2.845.355,88
Abgrenzung des Geschäftsjahres (V)	-1.164.139,77	566.130,79
Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (VI)	0,00	0,00
Ergebnis (I - II + III - IV +/- V - VI)	956.084,30	-2.279.225,09

ANHANG

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

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

Die Währung der Buchführung ist der Euro.

REGELN FÜR DIE BEWERTUNG UND VERBUCHUNG DER AKTIVA

Regeln für die Bewertung der Aktiva:

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

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

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

Europäische Handelsplätze: letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung

Asiatische Handelsplätze: letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung

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

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

Abweichend hiervon werden folgende Instrumente nach folgenden spezifischen Methoden bewertet:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Europäische Handelsplätze: Abrechnungskurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung, falls vom letzten Kurs abweichend

Asiatische Handelsplätze: letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung, falls vom letzten Kurs abweichend

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

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

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

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

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

- Finanzinstrumente, deren Kurs am Bewertungstag nicht festgestellt wurde oder deren Kurs korrigiert wurde, werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft zu ihrem wahrscheinlichen Veräußerungswert bewertet. Diese Bewertungen und ihre Begründung werden dem Abschlussprüfer bei seiner Prüfung mitgeteilt.

Rechnungslegungsverfahren:

Verbuchung der Erträge:

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

Verbuchung der Transaktionskosten:

Die Transaktionen werden nach der Methode der Gebührenabgrenzung verbucht.

INFORMATIONEN ZU DEN KOSTEN

Dem Fonds berechnete Kosten	Bemessungsgrundlage	Gebührentabelle (CR-EUR-, CI-EUR-, GC-EUR-, CL-EUR-, CN-EUR-Anteile)
Kosten der Finanzgeschäftsführung und außerhalb der Verwaltungsgesellschaft anfallende administrative Kosten (Abschlussprüfer, Verwahrstelle, Vertrieb, Rechtsberatung usw.)	Nettovermögen ohne OGAW	CR-EUR-Anteil: höchstens 2% einschl. Steuern
		CI-EUR- und GC-EUR-Anteile: höchstens 1,5% einschl. Steuern
		CN-EUR-Anteile: höchstens 1,55% einschl. Steuern
		CL-EUR-Anteil: höchstens 1,75% einschl. Steuern
Erfolgsabhängige Gebühr*	Nettovermögen	CR-EUR-, CI-EUR-, GC-EUR- und CN-EUR-Anteile: Höchstens 20% der Outperformance des Fonds gegenüber dem Referenzindex (<i>MSCI EMU Net Return EUR</i>), wenn die Wertentwicklung des Fonds positiv ist.
		CL-EUR-Anteile: entfällt
Der Verwahrstelle gewährte Umsatzprovisionen	Abzug bei jeder Transaktion	<ul style="list-style-type: none"> - Aktien: 0,10% und mindestens 7,50 EUR vor Steuern - Anleihen: Pauschalbetrag je nach Laufzeit bis maximal 50 EUR pro Million Euro und mindestens 7,50 EUR vor Steuern; - Derivate: variabel je nach dem vom <i>Broker</i> in Rechnung gestellten Betrag.

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

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

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

Bei Rücknahmen fließt die mit diesen Rückkäufen verbundene Outperformance in eine spezielle Rückstellung ein, die von der Rückstellung für die Outperformance des Bestands getrennt ist. Die Outperformance im Zusammenhang mit Rücknahmen ist als Anteil der Outperformance des Bestands definiert (d. h. Anzahl zurückgenommener Anteile / Gesamtzahl der Anteile). Dieser wird in Form eines Zählers berechnet und ermöglicht, die erfolgsabhängige Gebühr im Zusammenhang mit Rückkäufen „herauszukristallisieren“. Das indizierte Vermögen wird ebenfalls um den Anteil angepasst. So erfolgt bei Rücknahmen eine Übertragung der

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

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

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

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

erfolgsabhängigen Gebühr des Bestands auf die mit Rücknahmen verbundene erfolgsabhängige Gebühr. Die gesamte Gebühr bleibt hingegen unabhängig vom Betrag der Rücknahmen. Die erfolgsabhängige Gebühr im Zusammenhang mit Rücknahmen steht der Verwaltungsgesellschaft definitiv zu und wird am Ende des Geschäftsjahres entnommen.

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

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

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

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

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

1. ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS ZUM 29.03.2019 IN EUR

	29.03.2019	29.03.2018
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	383.552.971,37	401.128.084,71
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	108.537.673,47	92.053.244,63
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-255.959.479,55	-130.167.309,83
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	41.049.458,26	69.559.472,42
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-66.210.958,25	-22.719.122,27
Realisierte Gewinne aus Finanzkontrakten	482.121,04	2.196.316,13
Realisierte Verluste aus Finanzkontrakten	-937.509,58	-1.652.662,17
Transaktionskosten	-3.102.884,62	-3.233.596,79
Wechselkursdifferenzen	537.445,13	-737.427,39
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-44.570.422,93	-20.255.570,45
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	-2.741.425,04	41.828.997,89
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	41.828.997,89	62.084.568,34
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Finanzkontrakten	-70.045,60	226.898,26
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	-23.495,40	46.550,20
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	46.550,20	-180.348,06
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	0,00	0,00
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	2.120.224,07	-2.845.355,88
Während des Geschäftsjahres geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Während des Geschäftsjahres geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis	0,00	0,00
Sonstige Elemente (*)	0,00	0,00
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	165.428.592,80	383.552.971,37

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

2. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

2.1. AUFGLIEDERUNG NACH DER RECHTLICHEN ODER WIRTSCHAFTLICHEN ART DER FINANZINSTRUMENTE

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

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

	Feste Zinsen	%	Variable Zinsen	%	Revidierbare Zinsen	%	Sonstige	%
Aktiva								
Einlagen								
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Schuldtitel								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten							11.448.316,31	6,92
Passiva								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten							15.619,70	0,01
Bilanzunwirksame Positionen								
Sicherungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

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

	0 - 3 Monate]	%]3 Monate - 1 Jahr]	%]1 - 3 Jahre]	%]3 - 5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva										
Einlagen										
Anleihen und ähnliche Wertpapiere										
Schuldtitel										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten	11.448.316,31	6,92								
Passiva										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten	15.619,70	0,01								
Bilanzunwirksame Positionen										
Sicherungsgeschäfte										
Sonstige Geschäfte										

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

	Währung 1	%	Währung 2	%	Währung 3	%	Sonstige Währungen	%
	USD	USD	GBP	GBP	DKK	DKK		
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	3.387.738,69	2,05						
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Schuldtitel								
OGA								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Forderungen	949.997,71	0,57						
Finanzkonten	10.548,52	0,01			5.564,93	0,00	0,06	0,00
Passiva								
Veräußerungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Verbindlichkeiten	4.221.405,42	2,55						
Finanzkonten			14.366,25	0,01			1.253,45	0,00
Bilanzunwirksame Positionen								
Sicherungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

2.5. FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	29.03.2019
Gesamt Forderungen	Termingeschäfte	5.140.980,39
	Kupons und Dividenden	286.207,43
	Sonstige Verbindlichkeiten und Forderungen	2.810.401,58
		8.237.589,40
Gesamt Verbindlichkeiten	Termingeschäfte	5.164.475,79
	Sonstige Verbindlichkeiten und Forderungen	12.943.808,79
	Rückstellungen für externe Aufwendungen	240.403,93
		18.348.688,51
Gesamt Verbindlichkeiten und Forderungen		-10.111.099,11

2.6. EIGENKAPITAL

2.6.1. Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Wertpapiere

	Anteile	Betrag
CR-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	61.318,817	11.434.682,02
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-222.123,632	-38.282.916,14
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-160.804,815	-26.848.234,12

	Anteile	Betrag
CI-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	205.919,86	55.361.087,41
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-849.727,658	-202.883.140,63
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-643.807,798	-147.522.053,22

	Anteile	Betrag
GC-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	11.274,64	1.351.929,48
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-15.100,441	-1.790.115,26
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-3.825,801	-438.185,78

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

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

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

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

	Anteile	Betrag
ANTEIL CN-EUR		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	410.552,341	40.389.974,56
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-167.851,751	-13.003.307,52
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	242.700,59	27.386.667,04

2.6.2. Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren

	Betrag
CR-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	5.568,98
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	5.568,98
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	5.568,98
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	5.568,98
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

	Betrag
CI-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	556,69
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	556,69
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	556,69
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	556,69
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

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

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

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

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

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

	Betrag
GC-EUR-ANTEIL	
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

	Betrag
ANTEIL CN-EUR	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	255,60
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	255,60
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	255,60
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	255,60
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

2.6.3. Verwaltungsgebühren

	29.03.2019
CR-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	2,00
Betriebs- und Verwaltungskosten	1.109.401,91
Erfolgsabhängige Gebühr	0,00
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	29.03.2019
CI-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Betriebs- und Verwaltungskosten	3.569.495,49
Erfolgsabhängige Gebühr	0,00
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	29.03.2019
GC-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Betriebs- und Verwaltungskosten	50.109,47
Erfolgsabhängige Gebühr	0,30
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	29.03.2019
ANTEIL CN-EUR	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,53

	29.03.2019
ANTEIL CN-EUR	
Betriebs- und Verwaltungskosten	367.860,50
Erfolgsabhängige Gebühr	0,01
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

2.7. ERHALTENE ODER GELEISTETE SICHERHEITEN

2.7.1.VOM OGAW ERHALTENE GARANTIEN:

Entfällt

2.7.2.SONSTIGE ERHALTENE UND/ODER GELEISTETE SICHERHEITEN:

Entfällt

2.8. SONSTIGE INFORMATIONEN

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

	29.03.2019
Erworbene Wertpapiere mit Rückkaufsrecht	0,00
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	0,00
Entlehene Wertpapiere	0,00

2.8.2. Aktueller Wert von Finanzinstrumenten, die als Garantie dienen

	29.03.2019
Finanzinstrumente, die als Garantie hinterlegt und an ihrem ursprünglichen Ort belassen wurden	0,00
als Garantie erhaltene, bilanzunwirksame Finanzinstrumente	0,00

2.8.3. Im Portfolio gehaltene Finanzinstrumente von mit der Verwaltungsgesellschaft oder den Finanzverwaltern verbundenen Unternehmen und von diesen Unternehmen verwaltete OGAW

	29.03.2019
Aktien	0,00
Anleihen	0,00
Handelbare Schuldtitel	0,00
OGAW	0,00
Terminfinanzinstrumente	0,00
Titel der Gruppe insgesamt	0,00

2.9. TABELLE ZUR VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE

	Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr					
	Datum	Anteil	Gesamtbetrag	Betrag pro Anteil	Steuergutschriften insgesamt	Steuergutschriften je Anteil
Summe der Vorauszahlungen			0	0	0	0

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

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit dem Ergebnis (6)	29.03.2019	29.03.2018
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Saldovortrag	0,00	0,00
Ergebnis	956.084,30	-2.279.225,09
Gesamt	956.084,30	-2.279.225,09

	29.03.2019	29.03.2018
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	46.837,80	-661.009,22
Gesamt	46.837,80	-661.009,22
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

29.03.2019	29.03.2018
------------	------------

CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	781.961,02	-1.597.693,80
Gesamt	781.961,02	-1.597.693,80
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	29.03.2019	29.03.2018
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	18.465,96	-20.500,42
Gesamt	18.465,96	-20.500,42
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	29.03.2019	29.03.2018
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	108.819,52	-21,65
Gesamt	108.819,52	-21,65
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	29.03.2019	29.03.2018
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-21.497.769,40	37.966.901,40
Geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Gesamt	-21.497.769,40	37.966.901,40

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	29.03.2019	29.03.2018
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-4.095.970,20	6.999.417,56
Gesamt	-4.095.970,20	6.999.417,56
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	29.03.2019	29.03.2018
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-14.541.822,24	30.599.240,67
Gesamt	-14.541.822,24	30.599.240,67
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	29.03.2019	29.03.2018
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-343.376,16	368.100,24
Gesamt	-343.376,16	368.100,24
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	29.03.2019	29.03.2018
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-2.516.600,80	142,93
Gesamt	-2.516.600,80	142,93
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

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

CR-EUR-ANTEIL	29.03.2019	29.03.2018	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2015
Nettovermögen	31.498.417,84	70.573.377,67	68.534.566,35	67.318.873,43	70.978.176,78
Anzahl der Anteile	192.396,717	353.201.535	357.086,044	426.084,284	398.555,791
Nettoinventarwert pro Anteil	163,71	199,81	191,92	157,99	178,08
Ertragsverwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	0,24	-1,87	-1,65	-1,22	-1,20
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-21,28	19,81	14,70	6,71	14,91
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

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

CI-EUR-ANTEIL	29.03.2019	29.03.2018	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2015
Nettovermögen	111.917.905,19	309.255.554,10	330.799.456,99	266.990.416,00	267.852.213,54
Anzahl der Anteile	504.734,024	1.148.541.822	1.284.269,037	1.264.154,995	1.130.410,326
Nettoinventarwert pro Anteil	221,73	269,25	257,57	211,20	236,95
Ertragsverwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	1,54	-1,39	-1,34	-0,58	-0,85
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-28,81	26,64	19,72	8,93	19,82
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

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

GC-EUR-ANTEIL	29.03.2019	29.03.2018	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2015
Nettovermögen	2.642.793,82	3.718.335,25	1.794.061,37	1.198.247,85	936.754,34
Anzahl der Anteile	24.116,967	27.942.768	14.087,624	11.470,794	7.955,015
Nettoinventarwert pro Anteil	109,58	133,06	127,35	104,46	117,75
Ertragsverwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	0,76	-0,73	-0,70	-0,94	-1,32
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-14,23	13,17	9,75	4,43	6,60
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

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

(**) Auflegungsdatum: 01.07.2014

CN-EUR-ANTEIL	29.03.2019	29.03.2018
Nettovermögen	19.369.475,95	5.704,35
Anzahl der Anteile	242.759,390	58,80
Nettoinventarwert pro Anteil	79,78	97,01
Ertragsverwendung		
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	0,44	-0,36
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-10,36	2,43
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-

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

(**) Auflegungsdatum: 18.12.2017

2.11. BESTANDSVERZEICHNIS

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermögens
Rheinmetall AG	EUR	41.124	3.819.597,12	2,31
Duerr AG	EUR	45.355	1.585.610,80	0,96
TKH Group NV Certif	EUR	27.429	1.153.115,16	0,70
Manitou BF SA	EUR	101.755	2.533.699,50	1,53
Sanofi SA	EUR	35.977	2.832.828,98	1,71
SAFRAN SA	EUR	40.203	4.914.816,75	2,97
Trigano SA	EUR	10.815	751.642,50	0,45
Koninklijke DSM NV	EUR	51.398	4.993.829,68	3,02
Deutsche Telekom AG Reg	EUR	161.402	2.387.942,59	1,44
Iliad SA	EUR	35.581	3.184.499,50	1,93
Airbus SE	EUR	41.919	4.942.250,10	2,99
Royal Philips NV	EUR	135.793	4.931.322,80	2,98
Wirecard AG	EUR	25.078	2.801.212,60	1,69
MTU Aero Engines AG	EUR	25.157	5.076.682,60	3,07
Arkema	EUR	13.333	1.131.438,38	0,68
UPM-Kymmene Corp	EUR	147.105	3.824.730,00	2,31
Akwel SA	EUR	77.973	1.124.370,66	0,68
Amundi SA	EUR	67.339	3.777.717,90	2,28
Austria Technologie & Syst AG	EUR	126.179	1.930.538,70	1,17
Aurelius Eq Opp SE&Co Kgaa	EUR	32.016	1.299.209,28	0,79
Gerresheimer AG	EUR	30.000	2.010.000,00	1,22
Icon Plc	USD	27.850	3.387.738,69	2,05
Brenntag AG	EUR	110.586	5.075.897,40	3,06
Stroeer SE & Co KGaA	EUR	77.800	4.061.160,00	2,45
Adidas AG Reg	EUR	22.026	4.770.831,60	2,88
Kion Group AG	EUR	46.141	2.149.709,19	1,30
Valmet Oyj	EUR	156.011	3.519.608,16	2,13
Oncodesign SA	EUR	116.285	918.651,50	0,56
Elior Group SA	EUR	211.232	2.519.997,76	1,52
Worldline SA	EUR	65.035	3.433.848,00	2,08
Solocal Group	EUR	4.160.096	2.165.329,97	1,31
Anheuser-Busch InBev SA	EUR	54.111	4.045.338,36	2,45
Tikehau Capital SCA Reg	EUR	111.191	2.401.725,60	1,45
X FAB Silicon Foundries SE Reg	EUR	480.191	2.081.627,99	1,26
Umicore SA	EUR	72.854	2.884.289,86	1,74
BE Semiconductor Industries NV Reg	EUR	60.921	1.445.046,12	0,87
Solutions 30 SE	EUR	204.544	2.225.438,72	1,35
Atos SE	EUR	53.307	4.584.402,00	2,77
STMicroelectronics NV	EUR	129.613	1.706.355,15	1,03
Fresenius SE & Co KGaA	EUR	86.142	4.286.425,92	2,59
Volkswagen AG Pref	EUR	32.338	4.537.668,16	2,74
KBC Group SA	EUR	61.479	3.828.912,12	2,31
Nokia Oyj	EUR	316.938	1.608.143,41	0,97
Altran Technologies SA	EUR	297.159	2.906.215,02	1,76
Axa SA	EUR	179.978	4.036.906,54	2,44
Bouygues SA	EUR	96.413	3.070.754,05	1,86
CapGemini SE	EUR	44.625	4.823.962,50	2,92
Natixis	EUR	575.936	2.747.790,66	1,66
LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	EUR	11.000	3.606.900,00	2,18

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

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

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

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

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Netto- vermö- gens
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	EUR	65.975	4.743.602,50	2,87
Teleperformance SE	EUR	29.000	4.645.800,00	2,81
Thales SA	EUR	45.713	4.879.862,75	2,95
GESAMT An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere (außer Warrants und Bezugsscheine)			164.106.995,30	99,20
GESAMT An einem geregelten Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere			164.106.995,30	99,20
GESAMT Aktien & ähnliche Wertpapiere			164.106.995,30	99,20
Verwaltungsgebühr	EUR	-240.403,64	-240.403,64	-0,15
Erfolgsabhängige Gebühr	EUR	-0,29	-0,29	0,00
GESAMT Kosten			-240.403,93	-0,15
Deutsche Telekom AG Reg	EUR	161.402	112.981,40	0,07
Valmet Oyj	EUR	156.011	101.407,15	0,06
Elior Group SA	EUR	211.232	71.818,88	0,04
GESAMT Kupons und Dividenden			286.207,43	0,17
Diverse Kreditoren Z/R EUR	EUR	-12.943.808,79	-12.943.808,79	-7,82
Diverse Debitoren EUR-Titel	EUR	2.810.207,76	2.810.207,76	1,69
Diverse Debitoren Z/R EUR	EUR	193,82	193,82	0,00
GESAMT Sonstige Verbindlichkeiten und Forderungen			-10.133.407,21	-6,13
OddoCie DKK	DKK	41.545,87	5.564,93	0,00
OddoCie EUR	EUR	11.426.630,39	11.426.630,39	6,77
OddoCie GBP	GBP	-12.378,5	-14.366,25	-0,01
OddoCie NOK	NOK	0,61	0,06	0,00
OddoCie SEK	SEK	-13.051,89	-1.253,45	0,00
OddoCie USD	USD	11.843,88	10.548,52	0,01
OddoCie EUR	EUR	5.572,41	5.572,41	0,00
GESAMT Vermögenswerte			11.432.696,61	6,77
V/A USD EUR 150419	EUR	4.190.982,68	4.190.982,68	2,53
V/A USD EUR 150419	USD	-4.745.000	-4.221.405,42	-2,55
A/V USD EUR 150419	EUR	662.909	589.759,25	0,36
A/V USD EUR 150419	USD	-583.851,94	-583.851,94	-0,35
A/V USD EUR 150419	EUR	404.920	360.238,46	0,22
A/V USD EUR 150419	USD	-359.218,43	-359.218,43	-0,22
GESAMT Termingeschäfte			-23.495,40	-0,01
GESAMT BARMITTEL			1.321.597,50	0,80
GESAMT NETTOVERMÖGEN			165.428.592,80	100,00

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

1- Quantitative Komponenten

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

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr

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

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

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2018

2- Qualitative Komponenten

2.1 Finanzielle und nicht finanzielle Kriterien der Vergütungsrichtlinien und -praktiken

2.1.1. Fixe Vergütungen

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

2.1.2. Variable Vergütungen

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3 Verfahren für die Entscheidungsfindung bei der Festlegung der Vergütungspolitik

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

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

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

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

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

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

2.4 Im Laufe des Geschäftsjahres vorgenommene Veränderungen der Vergütungspolitik

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