



ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

Unter die Richtlinie 2014/91/EU fallender OGAW Jahresbericht zum 29. September 2023

Informationen für Anteilhaber in der Bundesrepublik Deutschland

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

Ab dem 1. Januar 2020 wird ODDO BHF Asset Management, Bockenheimer Landstraße 10, 60323 Frankfurt am Main, die deutsche Zahl- und Informationsstelle sein.

Verwaltungsgesellschaft: Oddo BHF Asset Management SAS

Verwahrstelle: Oddo BHF SCA

Mit der administrativen Verwaltung und Rechnungsführung beauftragte Gesellschaft: EFA

Abschlussprüfer: MAZARS

INHALT

1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW	ERREUR ! SIGNET NON DEFINI.
2. LAGEBERICHT	11
3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW	16
BERICHT ÜBER DIE VERGÜTUNGEN IN ANWENDUNG DER OGAW-V-RICHTLINIE	47

1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW

2.1. Klassifizierung

Der Fonds fällt in die Kategorie „Internationale Aktien“.

2.1. Anlageziel

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

2.1. Besteuerung

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

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

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

2.1. 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:**
Im Einklang mit der Verordnung (EU) 2019/2088 und den Artikeln L. 533-22-1 und D. 533-16-1 des Code monétaire et financier (französisches Währungs- und Finanzgesetz) werden Anleger darauf hingewiesen, dass die dem OGAW zugrunde liegenden Investitionen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Dies steht im Einklang mit seinem Status als Finanzprodukt gemäß Artikel 6 der Offenlegungsverordnung (SFDR). Alle Informationen über diese Kriterien stehen auf der Website von Oddo BHF Asset Management SAS 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: 91,06%

2.1. Berufsethik

- **Kontrolle von Vermittlern**

Die Verwaltungsgesellschaft hat Richtlinien für die Auswahl und Bewertung von Vermittlern und Gegenparteien 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.

2.1. Techniken des effizienten Portfoliomanagements und im Fonds gehaltene Derivate

Gemäß den vorgelegten Informationen zur Fondsverwaltung hat der Fonds während des Geschäftsjahres keine Techniken des effizienten Portfoliomanagements oder Derivate eingesetzt.

2.1. Veränderungen im Laufe des Geschäftsjahres

02.01.2023: Schließung des CR-SEK-[H]-Anteils

2.1.SFTR-Reporting

ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

Securities Financing Transactions Regulation

29.09.2023

EUR

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	Repogeschäfte als Pensionsgeber	Repogeschäfte als Pensionsnehmer	Total Return Swap
Summe					
% des Nettogesamtvermögens					

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

	Verliehene Wertpapiere	Entliehene Wertpapiere	Repogeschäfte als Pensionsgeber	Repogeschäfte als Pensionsnehmer	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

	Verleihe Wertpapiere	Entlehene Wertpapiere	Repogeschäfte als Pensionsgeber	Repogeschäfte als Pensionsnehmer	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	Repogeschäfte als Pensionsgeber	Repogeschäfte als Pensionsnehmer	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	Repogeschäfte als Pensionsgeber	Repogeschäfte als Pensionsnehmer	Total Return Swap
weniger als 1 Tag					
1 Tag bis 1 Woche					
1 Woche bis 1 Monat					
1 bis 3 Monate					
3 Monate bis 1 Jahr					
mehr als 1 Jahr					
offen					

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

	Verliehene Wertpapiere	Entliehene Wertpapiere	Repogeschäfte als Pensionsgeber	Repogeschäfte als Pensionsnehmer	Total Return Swap
weniger als 1 Tag					
1 Tag bis 1 Woche					
1 Woche bis 1 Monat					
1 bis 3 Monate					
3 Monate bis 1 Jahr					
mehr als 1 Jahr					
offen					

Abwicklung und Clearing von Kontrakten

	Verliehene Wertpapiere	Entliehene Wertpapiere	Repogeschäfte als Pensionsgeber	Repogeschäfte als Pensionsnehmer	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	Repogeschäfte als Pensionsgeber	Repogeschäfte als Pensionsnehmer	Total Return Swap
OGA					
Summe				138,06	
in % der Rendite				0,01	
Fondsmanager					
Summe					
in % der Rendite					
Dritte (z.B. Leihstelle)					
Summe					
in % der Rendite					

Aufschlüsselung der Kosten

	Verliehene Wertpapiere	Entliehene Wertpapiere	Repogeschäfte als Pensionsgeber	Repogeschäfte als Pensionsnehmer	Total Return Swap
OGA					
Summe					
Fondsmanager					
Summe					
Dritte (z.B. Leihstelle)					
Summe					

2. LAGEBERICHT

2.1. Makroökonomisches Umfeld und Entwicklung der Aktienmärkte im Geschäftsjahr 2022–2023

Die europäischen Märkte beendeten das Berichtsjahr dank eher zuversichtlich stimmenden Konjunkturzahlen, der tatsächlichen Wiedereröffnung Chinas und einer Berichtssaison der Unternehmen, die erneut die Erwartungen übertraf, mit einem Plus (STOXX 600: +20%). Während dieser Normalisierungsphase nahm der Spread zwischen Small und Large Caps zu, und der MSCI Micro Europe lag am Ende bei +0,3%, während der MSCI Small Europe um 14% anstieg.

Die anhaltenden geopolitischen Spannungen zwischen den großen Wirtschaftsmächten und insbesondere zwischen den USA und China belasten die Märkte nach wie vor. Der Krieg Russlands gegen die Ukraine, der in geopolitischer Hinsicht immer noch im Mittelpunkt steht, hat die Energieversorgung der Europäischen Union erheblich gestört und zu zahlreichen Spannungen zwischen verschiedenen Weltmächten geführt.

2022 gingen die meisten Zentralbanken zur Straffung ihrer Geldpolitik über, um die Inflation zu bekämpfen. Was die Wirtschaftsentwicklung anbelangt, senkten die Wirtschaftsforschungsinstitute ihre Wachstumsprognosen, nachdem sie die Abkühlung der Märkte über mehrere Quartale festgestellt hatten. Die Weltbank korrigierte ihre Wachstumsprognose für 2023 nach unten. Sie erwartet nun ein Weltwirtschaftswachstum von +1,7% statt +3,0%. Die Inflation, die in allen großen Volkswirtschaften nachgelassen hat, steht weiterhin im Fokus. Demgegenüber ist die Kerninflation in der Eurozone entweder gestiegen oder hoch geblieben, womit zu befürchten ist, dass der Kampf gegen die Inflation noch lange nicht vorbei ist. Auf wirtschaftlicher Ebene ließ die Aktivität der Fertigungsindustrie in der Eurozone im Mai nach: Der HCOB-Einkaufsmanagerindex lag zum Monatsende bei 44,8 und damit auf dem niedrigsten Stand seit 36 Monaten, gegenüber 45,8 im April. In der Eurozone gibt es Anzeichen für eine Wachstumsschwäche. Die Europäische Kommission senkte ihre Wachstumsprognose für die Eurozone von +1,1% auf +0,8%, und die Industrieproduktion in der EU ging im Juli um -1,1% zurück. Der Verbraucherpreisindex für das Jahr sank auf +4,3% (ggü. Konsensschätzungen von +4,5% und +5,2% im Vormonat). Im August ging der VPI auf +5,2% (ggü. Konsensschätzungen von +5,3%) zurück, doch die Inflation sinkt nicht „im gewünschten Tempo“. Ungeachtet dessen hob die OECD ihre globale Wachstumsprognose für das Jahr 2023 letztlich an, senkte aber die Prognose für 2024 von +3% auf +2,7%.

2.2. Verwaltung des Portfolios Oddo BHF Active Micro Cap

Ziel des Fonds Oddo BHF Active Micro Cap ist es, den MSCI Europe Micro Cap Hedged Euro (Net Return) zu übertreffen.

Was die geografische Allokation anbelangt, lieferten die Übergewichtung von Italien und Deutschland sowie die Untergewichtung des Vereinigten Königreichs positive Beiträge, während sich die Übergewichtung Frankreichs als ungünstig erwies. In Anbetracht der Zinsnormalisierung sowie der negativen Auswirkungen im Zusammenhang mit der Normalisierung nach der Pandemie wurde das Gesundheitswesen untergewichtet, was die Wertentwicklung im Berichtsjahr positiv beeinflusste. Außerdem hielten wir Abstand von Unternehmen aus dem Finanzsektor und dem Bereich fossile Energie, was die allgemeine Wertentwicklung ebenfalls bremste. Im Geschäftsjahr legten wir den Schwerpunkt allgemein mehr auf Qualität und Transparenz. Angesichts der sich bietenden Chancen und der Reife der Firmen wählten wir ungeachtet des Kontexts Wachstumsunternehmen in sich schnell entwickelnden Segmenten aus. Wir gewichteten die Sektoren Technologie, Dienstleistungen und Industrie weiterhin über. Beispielsweise eröffneten wir Positionen in Norbit (Norwegen), das im Bereich der Marinesonaranlagen

tätig ist, in Raisio (Finnland), einem Anbieter von glutenfreien Bioprodukten, und in Edreams (Spanien), dem europäischen Marktführer unter den Preisvergleichsportalen für Flugtickets. Ebenfalls zu nennen sind die Unternehmen, die von der Reindustrialisierung in Europa profitieren. Hierzu zählen etwa Kitron (Norwegen), Hanza (Schweden) und Incap (Finnland), die auf die Herstellung elektronischer Baugruppen und Systeme für große internationale Konzerne spezialisiert sind.

In den kommenden Jahren wird das Refinanzierungsrisiko ein wichtiges Thema sein, da Regierungen, Unternehmen und Einzelpersonen mit deutlich höheren Kreditkosten und den damit verbundenen Auswirkungen konfrontiert sein werden. Die Inhaber von variabel verzinslichen Instrumenten bekommen diese bereits zu spüren, während festverzinsliche Schuldinstrumente allmählich erneuert werden. Das größte Risiko geht mit Small Caps einher, da sich viele von ihnen dafür entscheiden, die Laufzeit zu verkürzen oder auf flexible Zinssätze umzusteigen, statt längerfristig höhere Zinsen festzuschreiben. Dies setzt natürlich die Annahme voraus, dass das aktuelle Zinsumfeld nicht von Dauer ist, was wiederum erklärt, warum die Märkte durch anderslautende Konjunkturdaten in Alarmbereitschaft versetzt werden. Einige der von uns favorisierten Unternehmen besitzen ein Entwicklungsmodell, das auf externem Wachstum und Verschuldung beruht. Angesichts der aktuellen Lage wandten sich die Anleger von diesen Unternehmen ab, sodass die Kurse ihrer Wertpapiere stark sanken. Zu nennen sind beispielsweise Bastide, das den Fokus auf seine Liquidität und seine Kapitalstruktur legt und das Ziel verfolgt, die Verschuldungsquote auf 3,5x zu reduzieren (3,75x Ende Juni), das im Bereich der Wasserfiltration tätige Unternehmen Strix oder der irische Akteur Uniphar, der sowohl im Einzelhandel als auch im Dienstleistungsbereich für den Pharmasektor tätig ist.

Generell besteht die Herausforderung jetzt in den Auswirkungen des Zinsanstiegs, der eine gewisse Volatilität/Ungewissheit in Bezug auf die Bewertung von Wachstums- und Qualitätsaktien nach sich zieht. Wir bleiben in Akteuren angelegt, die ihre Margen verbessern oder über Know-how in sehr spezifischen Nischenbereichen verfügen. So erhöhten wir schrittweise unsere Positionen in unseren überzeugungsbasierten Anlagen im Grundstoffsektor, die aufgrund des strukturellen Anstiegs der Energiepreise von der energetischen Sanierung profitieren. Der Technologiesektor entwickelte sich volatil und belastete die Wertentwicklung letztendlich vor allem wegen der Wertpapiere von Unternehmen, die im Bereich der Telekommunikationskomponenten wie Ekinops oder als IT-Dienstleister wie Aubay (beide Frankreich) tätig sind.

Mehrere Nischenanbieter von Technologielösungen setzten gezielte Strategien um, mit denen sie ihre Gewinndynamik steigern können. Mit seinen integrierten Schaltungen und Sensoren bedient das Unternehmen Elmos vorrangig die Automobilbranche. Seine Komponenten kommunizieren, messen, regeln und steuern Sicherheits-, Komfort-, Antriebs- und Netzwerkfunktionen. Wir sind seit Auflegung des Fonds in dem Unternehmen investiert. Datagroup sticht durch sein Dienstleistungsangebot unter der Marke CORBOX hervor. Hierbei handelt es sich um eine zu 80% standardisierte Serviceplattform, die es der Gruppe ermöglicht, neue Kunden zu niedrigeren Kosten zu integrieren. Abschließend ist das Unternehmen Visiativ zu nennen, das als wichtiger Partner KMU bei der Digitalisierung unterstützt, insbesondere im Hinblick auf Anwendungen für den Produktlebenszyklus (Product Life Cycle Management, PLM). Die Gruppe ist einer der führenden Integratoren der Lösungen von Dassault Systèmes in Frankreich und Europa und bietet zudem Consulting-Leistungen und spezifische Anwendungen an.

Im selektiven Einzelhandel und bei den Konsumgütern war aufgrund des Inflationszyklus, gestörter Lieferketten und der abwartenden Haltung der Verbraucher eine Verlangsamung zu verzeichnen. Im Laufe des Geschäftsjahres entwickelte sich unsere Auswahl weniger gut als andere Kandidaten, die dem Rezessionsrisiko und der inflationsbedingten Krise weniger stark ausgesetzt waren. Wir nahmen erneut die Unternehmen Musti und Tonies ins Portfolio auf. Bei ersterem handelt es sich um einen skandinavischen Einzelhändler für Heimtierbedarf, während letzteres ein deutscher Anbieter von Musikspielzeug für Kinder ist, dessen Geschäftsmodell auch auf internationaler Ebene überzeugt. Wie bei allen Krisen versuchen wir, von der hohen Volatilität und den übertriebenen Kursrückgängen zu profitieren, um „günstig“ strukturelle Positionen in sehr hochwertigen Titeln aufzubauen.

So eröffneten wir wieder eine Position in dem norwegischen Unternehmen Elopak, das recycelbare und/oder Einwegverpackungen für Lebensmittel herstellt und sich neben dem Giganten Tetra Pak gut behauptet. Die Produktion von Lachs ist ein Bereich des Lebensmittelsektors, der stark im Kommen ist und in dem zahlreiche Akteure aus den nordischen Ländern präsent sind. Dieser Markt profitiert von den gesundheitlichen Vorteilen und den wachsenden Marktanteilen im Vergleich zu Fleisch. Der Titel Grieg Seafood (Norwegen) ist ein perfektes Beispiel dafür. Natürlich sind unsere Unternehmen der Konjunktur gegenüber nicht unempfindlich. Beispielsweise mussten der Anbieter von Brillenfassungen Safilo sowie der Alkoholvertriebs Händler Viva Wine Verzögerungen in ihrer Entwicklung hinnehmen und wurden de facto an der Börse abgestraft. 2022 nutzten wir die Kursverluste am Markt und erwarben die besonders günstig bewerteten Aktien des in Skandinavien führenden schwedischen Optikkonzerns Synsam und des italienischen Spezialisten für Nahrungsergänzungsmittel Pharmanutra. Beide Unternehmen sind auf weiter Erfolgskurs und expandieren mithilfe ihres bewährten Geschäftsmodells in neue Länder.

Das Gesundheitswesen gehört nach wie vor zu unseren bevorzugten Sektoren, denn dort gibt es einen Pool an Qualitätsunternehmen, zu dem laufend attraktive Börseneinführungen hinzukommen. Wir bleiben in widerstandsfähigen Unternehmen investiert, bei denen wir strukturelle Wachstumstreiber erkennen, wie beispielsweise Medios, Tobii Dynavox oder Bastide, die Produkte zur einmaligen Verwendung und Verabreichung, Kommunikationsgeräte für Menschen mit Behinderungen oder Produkte für die häusliche Pflege anbieten.

Der Ukraine-Krieg hat deutlich gemacht, dass unsere Wirtschaft dringend elektrifiziert werden muss und eine gewisse Energieunabhängigkeit geboten ist. Das Umfeld ist sehr günstig für erneuerbare Energien und die politische Unterstützung für eine Energieversorgung aus lokalen Quellen scheint unseres Erachtens auf längere Sicht gegeben. Viele Unternehmen besitzen sowohl das Know-how als auch die Mittel, um in diesen Themenbereichen zu wachsen, die gleichzeitig auch von der notwendigen Dekarbonisierung unserer Wirtschaft profitieren werden. Wir sind im Dienstleistungs- und Engineering-Unternehmen für die Nuklearindustrie Assystem positioniert, der weltweiten Nummer 2 im Bereich Nukleartechnik. Es begleitet führende Betreiber rund um den Globus (CEA, EDF, Orano, Rosatom...) durchgängig bei neuen oder bestehenden Infrastrukturanlagen. Nach einem Besuch vor Ort und einer eingehenden Analyse haben wir uns in Okwind positioniert. Das Unternehmen liefert Solartracker mit Energiemanagement vorwiegend für Geschäftskunden (landwirtschaftliche Betriebe, Kläranlagen), aber auch für Privatpersonen. Die Energiekrise 2022 hat dem Unternehmen kräftig Aufwind verliehen. So konnte es zahlreiche potenzielle Kunden von seinen Lösungen überzeugen, die inzwischen über 7 bis 8 Jahre eine Kapitalrendite bescheren. Die Erträge sind aufgrund des „Sonnenblumeneffekts“, bifazialer Module und Softwarelösungen für eine bessere Nutzung oder Speicherung der produzierten Energie bis zu 70% höher als bei fest installierten Modulen.

Im Bereich Grundstoffe erhöhten wir schrittweise unsere Positionen in unseren überzeugungs-basierten Anlagen, die aufgrund des strukturellen Anstiegs der Energiepreise von der energetischen Sanierung profitieren. Die Stimmung gegenüber diesen Titeln war allerdings aufgrund des Risikos einer wirtschaftlichen Abkühlung negativ, wobei sich dieses Risiko als real erwiesen hat. Wir reduzierten dieses Engagement bereits in den ersten Monaten des Jahres opportunistisch und gaben stattdessen Wachstumsunternehmen mit höherer Transparenz den Vorrang.

Während der Dienstleistungssektor eindeutig unter den Risiken in Verbindung mit der Lohninflation und den Lieferketten leidet, konzentrieren wir uns auf die schrittweise Berücksichtigung dieser Negativfaktoren in unseren Gewinnprognosen für 2023, aber auch für 2024. Im Jahr 2022 nahmen wir wieder Voyageurs du Monde auf, den führenden französischen Anbieter von maßgeschneiderten Individualreisen (60% des Umsatzes) und Abenteuerreisen (40% des Umsatzes). Nachdem die Corona-Pandemie das Geschäft zwei Jahre lang getrübt hatte, bestätigte die Unternehmensleitung den guten Ausblick für das Unternehmen und verwies darauf, dass die Buchungen wieder auf das Niveau von 2019 zurückgekehrt sind oder sogar darüber liegen. Das Unternehmen bestätigte die starke Buchungsdynamik (Festbuchungen für 2023 per 2. April 2023) mit einem Plus von 24% auf vergleichbarer Basis gegenüber dem Referenzjahr 2019. Davon entfielen +5% auf den Volumeneffekt und +19% auf den Preiseffekt. 2023 ist ferner ein wichtiges Jahr für das Unternehmen, da zwei vielversprechende Übernahmen integriert

werden: Eurofun Group, europäischer Marktführer für Fahrradreisen, und Extraordinary Journeys, US-amerikanischer Spezialist für maßgeschneiderte Luxusreisen.

Das Pariser Klimaabkommen von 2015 bedeutet eine Veränderung des globalen Energiesystems hin zu einem nachhaltigeren Paradigma mit dem Ziel, bis 2050 zu Netto-Null-Emissionen zu gelangen. Die deutliche Erhöhung der Investitionen in den Energiesektor geht jedoch immer noch nicht mit einer ebenso hohen Erhöhung des Angebots an bestimmten, für die Energiewende unerlässlichen Grundstoffen, darunter Lithium, Kohlenstoff, Nickel, Grafit oder Kupfer, einher. Angesichts des Aufschwungs der saubereren Energieträger und Verkehrsmittel wird es weitere Nachfragewellen geben. Dies führt zu einem hohen Bedarf an Grundstoffen. Wir verfügen außerdem über Positionen in Akteuren der europäischen Kreislaufwirtschaft, die insbesondere am Anfang der Wertschöpfungsketten tätig sind, um so von der Einführung neuer Technologien zu profitieren. So waren wir beispielsweise in Seri, einem Metallrecycling-Unternehmen, investiert, erkannten jedoch Risiken innerhalb der Unternehmensführung und eine zu hohe Sensitivität gegenüber steigenden Zinsen und stießen den Titel somit auf opportunistischer Basis ab. Ferner entwickelte sich Séché Environnement überzeugend. Der auf Abfallverwertung und -entsorgung spezialisierte französische Pure Player ist auf einem regulierten Markt mit hoher Wertschöpfung positioniert, was mit hohen Eintrittsbarrieren verbunden ist. Als Spezialist für gefährliche Abfälle belegt das Unternehmen hinter Veolia den zweiten Platz bei der Verbrennung und hinter Suez Environnement ebenfalls den zweiten Platz bei der Lagerung solcher Abfälle.

Im Industriesektor konnten wir dank unserer natürlichen Vorliebe für innovative Unternehmen von den übertriebenen Kursrückgängen des Vorjahres profitieren, die mit dem steigenden Inflationsdruck, den Transportkosten und den Lieferkettenproblemen bei bestimmten Schlüsselkomponenten zusammenhingen. Beispielsweise konnten wir Weltmarktführer in bestimmten Nischenbereichen wie VBG Group (Schweden) oder SAF Holland (Deutschland), die im Bereich der LKW-Anhänger tätig sind, oder Figeac, einen französischen Hersteller von Bauteilen für die Luft- und Raumfahrt, auf attraktiven Bewertungsniveaus kaufen.

Die Coronakrise hat die Schwachstellen der europäischen Pharma-Lieferketten offengelegt. Wir sind der Ansicht, dass sich die Abhängigkeit von China und Indien verringern sollte und dass eine Rückverlagerung der Herstellung elektronischer Produkte erforderlich ist. Das italienische Unternehmen Labomar kehrte vor diesem Hintergrund auf Wachstumskurs zurück und weitete seine Herstellung für Dritte massiv aus. Zudem gab es für das Unternehmen ein öffentliches Übernahmeangebot, das wir akzeptierten.

Das Portfolio ist zurzeit in Frankreich, Deutschland und Italien übergewichtet. Bei entsprechenden Chancen und Bewertungsniveaus sind wir auch in Skandinavien wieder eingestiegen. Im Gegensatz dazu sind wir in der Schweiz und im Vereinigten Königreich untergewichtet, weil Titel aus diesen Ländern nicht für einen französischen Aktiensparplan (PEA/PME) zugelassen sind und zudem vergleichsweise hoch bewertet sind, sodass infrage kommende Unternehmen unter dem Gesichtspunkt unseres GARP-Ansatzes weniger attraktiv sind.

Hauptkauf- und -verkaufstransaktionen im letzten Steuerjahr:

Portfolio	Wertpapier	Kauf	Verkauf	Währung
Oddo BHF ACTIVE MICRO CAP	Safilo Group SpA	1.457.788,31		Euro
Oddo BHF ACTIVE MICRO CAP	Saf Holland SE Bearer	1.361.960,64		Euro
Oddo BHF ACTIVE MICRO CAP	Tonies SE	1.358.993,54		Euro
Oddo BHF ACTIVE MICRO CAP	Musti Group Oyj Reg	1.282.010,13		Euro
Oddo BHF ACTIVE MICRO CAP	VBG Group AB B	1.220.400,11		Euro
Oddo BHF ACTIVE MICRO CAP	Francaise de l'Energie SA (La)		1.204.885,13	Euro
Oddo BHF ACTIVE MICRO CAP	Scanfil PLC	1.204.765,07	131.239,31	Euro
Oddo BHF ACTIVE MICRO CAP	GL EVENTS	1.184.281,57		Euro
Oddo BHF ACTIVE MICRO CAP	Raisio Plc V Reg	1.174.484,16	333.666,79	Euro
Oddo BHF ACTIVE MICRO CAP	Grieg Seafood ASA	1.174.139,47		Euro

2.3. Wertentwicklungen

Im Geschäftsjahr schmälerte unsere Auswahl an Unternehmen mit strukturellem Wachstum unser Fondsergebnis. Obwohl wir unseren GARP-Anlageprozess vor allem mit Blick auf die Bewertungskomponente strikt umsetzten, gelang uns keine Outperformance in den verschiedenen Phasen des Jahres und insbesondere bei der Stilrotation (Value vs. Growth). Der Fonds verzeichnete insgesamt eine Wertentwicklung von -1.7%, gegenüber +0,5% für den Referenzindex.

Anteile	Jährliche Wertentwicklung	Referenzindikator
ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP CI-EUR	-1,70%	0,53%
ODDO BHF Active Micro Cap CN-EUR	-2,02%	
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	-2,90%	
ODDO BHF Active Micro Cap GC-EUR	-2,02%	

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

2.4. Ausblick

Das Jahr 2023 ist von anhaltenden makroökonomischen und geopolitischen Unsicherheiten geprägt. Der Krieg in der Ukraine und die Energiekrise haben in Kombination mit dem Nachfragesprung nach der Covid-Pandemie einen Anstieg der Produktionskosten wie seit Jahrzehnten nicht mehr ausgelöst. Die Kerninflation (ohne Energie- und Lebensmittelpreise) scheint sich zwar insgesamt zu verlangsamen, hat aber ihren Höhepunkt noch nicht erreicht. Zudem könnte die deutliche Straffung der Geldpolitiken die Wachstumserholung in diesem Jahr begrenzen. Die Inflation hat zu einer tiefen Krise geführt, deren Bewältigung im Anschluss an die heilsame Normalisierung des Zinsniveaus wahrscheinlich über eine Phase der Rezession verläuft. Am Horizont zeichnet sich ein neues Paradigma ab, das die wirtschaftliche Kluft zwischen dem „Westen und dem Rest der Welt“ vertieft. Bisher stellten robuste Gewinne angesichts des Drucks durch den Zinsanstieg ein wichtiges Sicherheitsnetz für Aktien dar.

Angesichts dieses Umfelds ist die Positionierung des Fonds in unseren Augen ausgesprochen angemessen, denn sie bevorzugt Wachstumsunternehmen in Nischenbereichen mit hohem Mehrwert und hochwertige Unternehmen mit sich verbessernden Fundamentaldaten.

3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW

FCP ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

12, boulevard de la Madeleine
75009 Paris

Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss

Geschäftsjahr zum 29. September 2023

An die Anteilinhaber des FCP ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

Prüfungsurteil

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) ODDO BHF Active Micro Cap in Form eines Investmentfonds (Fonds Commun de Placement, FCP) für das am 29. September 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr, der dem vorliegenden Bericht beigefügt 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 geltenden Regeln für die Unabhängigkeit, die vom Handelsgesetzbuch und den Berufspflichten für Abschlussprüfer vorgesehen sind, für den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum Datum der Veröffentlichung unseres Berichts ausgeführt.

Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss
Geschäftsjahr zum 29. September 2023

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 Investmentgesellschaften 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.

Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss
Geschäftsjahr zum 29. September 2023

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 Investmentgesellschaften 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.

Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss
Geschäftsjahr zum 29. September 2023

- 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.

Der Abschlussprüfer

Mazars

*Courbevoie, Datum der elektronischen Unterschrift
Dokument durch elektronische Unterschrift authentifiziert und datiert*

[Unterschrift]

Gilles DUNAND-ROUX

Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss
Geschäftsjahr zum 29. September 2023

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 20

ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE PLACEMENT)

AKTIEN DER LÄNDER DER EUROPÄISCHEN UNION

<p>JAHRESBERICHT 29.09.2023</p>

AKTIVA ZUM 29.09.2023 IN EUR

	29.09.2023	30.09.2022
Nettoanlagevermögen	0,00	0,00
Einlagen	0,00	0,00
Finanzinstrumente	56.380.765,95	57.443.724,86
Aktien und ähnliche Wertpapiere	56.380.765,95	57.443.724,86
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	56.380.765,95	57.443.724,86
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
Schuldtitel	0,00	0,00
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	0,00	0,00
<i>Handelbare Schuldtitel</i>	0,00	0,00
<i>Sonstige Schuldtitel</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 Vertriebsorganismen	0,00	0,00
Sonstige professionelle Investmentfonds und vergleichbare Produkte aus anderen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und nicht notierte Vertriebsorganismen	0,00	0,00
Befristete Wertpapiergeschäfte	0,00	0,00
Forderungen aus in Pension genommenen Finanztiteln	0,00	0,00
Forderungen aus verliehenen Finanztiteln	0,00	0,00
Entliehene Finanztitel	0,00	0,00
In Pension gegebene Finanztitel	0,00	0,00
Sonstige befristete Geschäfte	0,00	0,00
Finanzkontrakte	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	20.476.618,50	18.724.975,20
Devisentermingeschäfte	20.430.146,00	18.617.200,50
Sonstige	46.472,50	107.774,70
Finanzkonten	3.439.205,19	5.415.488,93
Liquide Mittel	3.439.205,19	5.415.488,93
Gesamt Aktiva	80.296.589,64	81.584.188,99

PASSIVA ZUM 29.09.2023 IN EUR

	29.09.2023	30.09.2022
Eigenkapital		
Kapital	65.125.671,13	53.537.308,37
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	0,00	0,00
Saldovortrag (a)	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	-5.690.460,96	9.237.140,67
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	105.633,16	-43.182,23
Gesamt Eigenkapital	59.540.843,33	62.731.266,81
<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	20.755.746,31	18.852.922,18
Devisentermingeschäfte	20.674.295,19	18.591.567,56
Sonstige	81.451,12	261.354,62
Finanzkonten	0,00	0,00
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0,00	0,00
Darlehen	0,00	0,00
Gesamt Passiva	80.296.589,64	81.584.188,99

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr geleisteten Anzahlungen

BILANZUNWIRKSAME POSITIONEN ZUM 29.09.2023 IN EUR

	29.09.2023	30.09.2022
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 29.09.2023 IN EUR

	29.09.2023	30.09.2022
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und aus Finanzkonten	0,00	0,00
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	1.088.997,90	1.267.052,04
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	0,00	0,00
Erträge aus Schuldtiteln	0,00	0,00
Erträge aus befristeten Käufen und Verkäufen von Finanztiteln	138,06	0,00
Erträge aus Finanzkontrakten	0,00	0,00
Sonstige Finanzerträge	38.193,05	132,30
GESAMT (I)	1.127.329,01	1.267.184,34
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	376,78	294,39
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
GESAMT (II)	376,78	294,39
Ergebnis aus Finanzgeschäften (I - II)	1.126.952,23	1.266.889,95
Sonstige Erträge (III)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühren und Zuführungen zu Abschreibungen (IV)	1.029.168,22	1.274.314,96
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	97.784,01	-7.425,01
Abgrenzung des Geschäftsjahres (V)	7.849,15	-35.757,22
Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (VI)	0,00	0,00
Ergebnis (I - II + III - IV +/- V - VI)	105.633,16	-43.182,23

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 erstellt.

Die Währung der Buchführung ist der Euro.

REGEL FÜR DIE BEWERTUNG UND VERBUCHUNG DER AKTIVA

Regel für die Bewertung der Aktiva:

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

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

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

Europäische Handelsplätze: letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung

Asiatische Handelsplätze: letzter Börsenkurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung

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

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

Abweichend hiervon werden folgende Instrumente nach folgenden spezifischen Methoden bewertet:

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

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

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

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

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

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

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

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

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 OGAW werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

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

Rechnungslegungsverfahren:

Verbuchung der Erträge:

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

Verbuchung der Transaktionskosten:

Die Transaktionen werden nach der Methode der Gebührenabgrenzung verbucht.

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge:

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

Swing-Pricing-Mechanismus:

Kommt es zu einer bedeutenden Zahl an Zeichnungen und Rücknahmen, so kann sich dies aufgrund der Kosten für die Umstrukturierung des Portfolios im Zusammenhang mit dem Erwerb und der Veräußerung von Fondsanteilen nachteilhaft auf den Nettoinventarwert auswirken. Diese Kosten können durch die Differenz zwischen dem Transaktionspreis und dem Bewertungspreis oder durch Steuern oder Maklergebühren bedingt sein.

Zur Wahrung der Interessen der Anteilinhaber, die mittel- bis langfristig investieren, hat die Verwaltungsgesellschaft beschlossen, bei dem Fonds einen Swing-Pricing-Mechanismus mit einer Auslöseschwelle anzuwenden.

Aus diesem Grund wird der Nettoinventarwert angepasst, wenn der absolute Wert des Saldos der täglichen Zeichnungen/Rücknahmen über der im Voraus festgelegten Schwelle liegt. Der Nettoinventarwert wird entsprechend nach oben (bzw. nach unten) angepasst, wenn der Saldo (als absoluter Wert) der Zeichnungen und Rücknahmen über dem Schwellenwert liegt. Dieser Preisanpassungsmechanismus schützt die Anteilinhaber des Fonds, indem die Auswirkungen solcher Zeichnungen und Rücknahmen auf den Nettoinventarwert begrenzt werden. Durch diesen Mechanismus entstehen den Anteilinhabern keine zusätzlichen Kosten, sondern die Kosten werden so verteilt, dass die bestehenden Anteilinhaber des Fonds nicht die Transaktionskosten tragen müssen, die durch Zeichnungen/Rücknahmen von neuen Anteilinhabern oder von Anteilinhabern, die ihren Bestand verkaufen, entstehen.

Diese Auslöseschwelle wird als Prozentsatz des Gesamtvermögens des Fonds ausgedrückt. Die Höhe der Auslöseschwelle und des Anpassungsfaktors für den Nettoinventarwert (entsprechend den Kosten für die Umstrukturierung des Portfolios) werden von der Verwaltungsgesellschaft festgelegt. Der Anpassungsfaktor wird monatlich überprüft.

Die Performance- und Risikoindikatoren werden anhand des ggf. angepassten Nettoinventarwerts berechnet. Daher kann sich die Anwendung des Swing-Pricing-Mechanismus auf das Volatilitätsniveau und die Wertentwicklung des Fonds auswirken.

Gemäß den Vorschriften sind nur die mit der Anwendung beauftragten Personen mit den Einzelheiten dieses Mechanismus vertraut, insbesondere dem Prozentsatz der Auslöseschwelle, dessen Veröffentlichung unter allen Umständen untersagt ist.

Informationen zu den Kosten

Betriebs- und Verwaltungskosten:

Dem Fonds berechnete Kosten	Bemessungsgrundlage	Gebührentabelle CR-EUR-, CR-SEK-[H], CI-EUR-, CN-EUR- und GC-EUR-Anteile
Kosten der Finanzgeschäftsführung und externe Kosten für die administrative Verwaltung zulasten der Verwaltungsgesellschaft	Nettovermögen	CR-EUR- und CR-SEK-[H]-Anteile: höchstens 2,40% einschl. Steuern CI-EUR-Anteile: höchstens 1,20% einschl. Steuern CN-EUR- und GC-EUR-Anteile: höchstens 1,50% einschl. Steuern
Maximale indirekte Kosten (Provisionen und Verwaltungskosten)	Nettovermögen	Nicht relevant
Erfolgsabhängige Gebühr	Nettovermögen	CR-EUR-, CR-SEK-[H]-, CN-EUR- und GC-EUR-Anteile: Maximal 20% der Outperformance des Fonds gegenüber seinem Referenzindex, dem MSCI Europe Micro Cap Hedged Euro NR, nachdem etwaige unterdurchschnittliche Wertentwicklungen der letzten fünf Geschäftsjahre vollständig ausgeglichen wurden, und unter der Voraussetzung einer positiven absoluten Wertentwicklung. (*) CI-EUR-Anteile, maximal 20% der Outperformance des Fonds gegenüber seinem Referenzindikator (MSCI

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

		Europe Micro Cap Hedged Euro NR), nachdem etwaige unterdurchschnittliche Wertentwicklungen der letzten fünf Geschäftsjahre vollständig ausgeglichen wurden. (*)
Beteiligte, die Umsatzprovisionen erhalten: - Verwaltungsgesellschaft: 100%	Abzug bei jeder Transaktion	Aktien: 0,10% einschl. Steuern und mindestens 7,50 EUR vor Steuern Anleihen: 0,03% einschl. Steuern und mindestens 7,50 EUR vor Steuern Geldmarktinstrumente und Derivate: Entfällt

Die **erfolgsabhängige Gebühr** wird zugunsten der Verwaltungsgesellschaft wie folgt erhoben:

- Die erfolgsabhängige Gebühr basiert auf einem Vergleich der Wertentwicklung des Fonds und des Referenzindikators und beinhaltet einen Mechanismus zum Ausgleich einer unterdurchschnittlichen Wertentwicklung in der Vergangenheit.
- Die Wertentwicklung des Fonds wird im Verhältnis zu seiner Aktivsumme nach Berücksichtigung der fixen Verwaltungsgebühren und vor Berücksichtigung der erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.
- Die Errechnung der Outperformance basiert auf der Methode des „indexierten Vermögens“, mithilfe derer ein fiktives Vermögen simuliert wird, das denselben Zeichnungs- und Rücknahmebedingungen wie der Fonds unterliegt und gleichzeitig von der Wertentwicklung des Referenzindikators profitiert. Dieses indexierte Vermögen wird mit dem Fondsvermögen verglichen. Die Differenz zwischen diesen zwei Vermögenswerten ergibt so die Outperformance des Fonds gegenüber dem Referenzindikator.
- Bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts wird, sollte die Wertentwicklung des Fonds die Wertentwicklung des Referenzindikators übersteigen, eine Rückstellung für die erfolgsabhängige Gebühr 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. Die erfolgsabhängige Gebühr wird für alle Fondsanteile einzeln berechnet und zurückgestellt.
- Der Referenzindikator wird in der Währung des Anteils berechnet, unabhängig davon, auf welche Währung der betreffende Anteil lautet, mit Ausnahme von währungsbesicherten Anteilen, für die der Referenzindikator in der Referenzwährung des Fonds berechnet wird.
- Der Berechnungszeitraum für die erfolgsabhängige Gebühr entspricht dem Geschäftsjahr des Fonds (der „Berechnungszeitraum“). Jeder Berechnungszeitraum beginnt am letzten Werktag des Geschäftsjahres des Fonds und endet am letzten Werktag des darauffolgenden Geschäftsjahres. Bei Fondsanteilen, die im Laufe eines Berechnungszeitraums aufgelegt werden, dauert der erste Berechnungszeitraum mindestens 12 Monate und endet am letzten Werktag des darauffolgenden Geschäftsjahres. Die kumulierte erfolgsabhängige Gebühr wird jährlich nach Abschluss des Berechnungszeitraums an die Verwaltungsgesellschaft entrichtet.
- Bei Rücknahmen wird im Falle von Rückstellungen für eine erfolgsabhängige Gebühr ein den Rücknahmen entsprechender Rückstellungsanteil ermittelt, welcher der Verwaltungsgesellschaft definitiv zugesprochen wird.
- Der Zeithorizont, über den die Wertentwicklung gemessen wird, ist ein gleitender Zeitraum von maximal fünf Jahren („Referenzzeitraum für die Wertentwicklung“). Am Ende dieses Zeitraums kann der Mechanismus zum Ausgleich einer unterdurchschnittlichen Wertentwicklung in der Vergangenheit teilweise wieder zurückgesetzt werden. So kann nach fünf Jahren der kumulierten unterdurchschnittlichen Wertentwicklung über den Referenzzeitraum für die Wertentwicklung die unterdurchschnittliche Wertentwicklung auf einer gleitenden jährlichen Basis teilweise zurückgesetzt werden, indem das erste Jahr der unterdurchschnittlichen Wertentwicklung des betreffenden Referenzzeitraums für die Wertentwicklung gelöscht wird. Im Rahmen des betreffenden Referenzzeitraums für die Wertentwicklung können die unterdurchschnittlichen Wertentwicklungen des ersten Jahres durch die Outperformances der auf den Referenzzeitraum für die Wertentwicklung folgenden Jahre ausgeglichen werden.

- In einem bestimmten Referenzzeitraum für die Wertentwicklung muss jede vergangene unterdurchschnittliche Wertentwicklung ausgeglichen werden, bevor erneut erfolgsabhängige Gebühren fällig werden können.
 - Wenn am Ende eines Berechnungszeitraums eine erfolgsabhängige Gebühr anfällt (mit Ausnahme einer erfolgsabhängigen Gebühr aufgrund von Rücknahmen), beginnt ein neuer Referenzzeitraum für die Wertentwicklung.
 - Für die CR-EUR-, CR-SEK [H]-, CN-EUR- und GC-EUR-Anteile fällt keine erfolgsabhängige Gebühr an, wenn die absolute Performance der Anteile negativ ist. Unter der absoluten Performance verstehen wir die Differenz zwischen dem aktuellen Nettoinventarwert und dem letzten Nettoinventarwert, der am Ende des vorherigen Berechnungszeitraums ermittelt wurde (Referenz-Nettoinventarwert).
 - Die Inhaber von CI-EUR-Anteilen werden darauf hingewiesen, dass der Verwaltungsgesellschaft im Falle einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung gegebenenfalls eine erfolgsabhängige Gebühr gezahlt werden muss, auch wenn die absolute Wertentwicklung negativ ist.
- Eine ausführliche Beschreibung des Verfahrens zur Berechnung der erfolgsabhängigen Gebühr ist bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Änderung: Entfällt

1. ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS ZUM 29.09.2023 IN EUR

	29.09.2023	30.09.2022
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	62.731.266,81	82.476.050,50
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	7.099.329,46	14.662.868,77
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-9.219.175,04	-8.891.670,05
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	4.364.942,47	13.513.153,13
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-10.641.062,31	-4.589.466,10
Realisierte Gewinne aus Finanzkontrakten	2.215.615,65	2.091.199,45
Realisierte Verluste aus Finanzkontrakten	-1.111.962,64	-2.284.151,86
Transaktionskosten	-179.394,21	-296.223,88
Wechselkursdifferenzen	-239.138,67	-583.850,68
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	5.402.419,93	-33.907.000,12
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	-9.357.660,18	-14.760.080,11
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	-14.760.080,11	19.146.920,01
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Finanzkontrakten	-979.782,13	547.782,66
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	-494.149,19	485.632,94
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	485.632,94	-62.149,72
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	0,00	0,00
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	97.784,01	-7.425,01
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	59.540.843,33	62.731.266,81

(*) 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							3.439.205,19	5,78
Passiva								
Befristete Geschäfte mit Finanztiteln								
Finanzkonten								
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	3.439.205,19	5,78								
Passiva										
Befristete Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten										
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	%
	SEK	SEK	NOK	NOK	GBP	GBP		
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	10.944.294,95	18,38	6.795.565,76	11,41	2.162.459,20	3,63		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Schuldtitel								
OGA								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Forderungen	74.510,63	0,13	372.684,77	0,63	10.393,43	0,02		
Finanzkonten	6.622,98	0,01	1.386,13	0,00	62.217,45	0,10	1,01	0,00
Passiva								
Veräußerungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Verbindlichkeiten	10.720.791,21	18,01	7.147.561,41	12,00	2.361.983,97	3,97		
Finanzkonten								
Bilanzunwirksame Positionen								
Sicherungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

2.5. Forderungen und Verbindlichkeiten: Aufgliederung nach der Art

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	29.09.2023
Gesamt Forderungen	Termingeschäfte	20.180.146,00
	Kupons und Dividenden	46.472,50
	Nachschusspflicht bei Devisenterminkontrakten	250.000,00
		20.476.618,50
Gesamt Verbindlichkeiten	Termingeschäfte	20.674.295,19
	Rückstellungen für externe Aufwendungen	81.451,12
		20.755.746,31
Gesamt Verbindlichkeiten und Forderungen		-279.127,81

2.6. Eigenkapital

2.6.1 Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Wertpapiere

	Anteile	Betrag
CI-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	1,64	522.099,33
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-9,916	-3.296.394,57
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-8,276	-2.774.295,24

	Anteile	Betrag
CR-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	21.605,195	2.691.589,64
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-39.664,495	-4.734.972,17
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-18.059,3	-2.043.382,53

	Anteile	Betrag
CN-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	1.654,727	204.884,37
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-424,084	-55.037,89
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	1.230,643	149.846,48

	Anteile	Betrag
GC-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	30.294,368	3.680.755,93
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-8.974,265	-1.132.770,41
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	21.320,103	2.547.985,52

2.6.2 Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren

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

	Betrag
CR-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	5.479,55
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	5.479,55
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	5.479,55
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	5.479,55
Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge	0,00
Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren	0,00

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

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

2.6.3. Verwaltungsgebühren

	29.09.2023
CI-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,20
Betriebs- und Verwaltungskosten	467.884,39
Erfolgsabhängige Gebühr	5.876,95
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	29.09.2023
CR-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	2,40
Betriebs- und Verwaltungskosten	401.094,94
Erfolgsabhängige Gebühr	0,00
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	29.09.2023
CN-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Betriebs- und Verwaltungskosten	16.930,96
Erfolgsabhängige Gebühr	8,17
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	29.09.2023
GC-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,50
Betriebs- und Verwaltungskosten	137.015,09
Erfolgsabhängige Gebühr	357,72
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

	29.09.2023
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

	29.09.2023
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

	29.09.2023
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	Summe gesamt	Summe pro Anteil	Steuergutschriften gesamt	Steuergutschriften pro 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)	29.09.2023	30.09.2022
	Zur Verwendung verbleibende Summen	
Saldovortrag	0,00	0,00
Ergebnis	105.633,16	-43.182,23
Gesamt	105.633,16	-43.182,23

	29.09.2023	30.09.2022
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	191.754,86	155.796,12
Gesamt	191.754,86	155.796,12
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	29.09.2023	30.09.2022
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	-113.624,61	-191.424,38
Gesamt	-113.624,61	-191.424,38
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	29.09.2023	30.09.2022
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	2.628,54	-5.026,07
Gesamt	2.628,54	-5.026,07
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	29.09.2023	30.09.2022
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	24.874,37	-2.527,90
Gesamt	24.874,37	-2.527,90
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	
	29.09.2023	30.09.2022
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	-5.690.460,96	9.237.140,67
Geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Gesamt	-5.690.460,96	9.237.140,67

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	29.09.2023	30.09.2022
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-3.174.294,76	5.331.051,41
Gesamt	-3.174.294,76	5.331.051,41
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	
	29.09.2023	30.09.2022
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-1.414.488,41	2.555.252,21
Gesamt	-1.414.488,41	2.555.252,21
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Netto- gewinne und -verluste	
	29.09.2023	30.09.2022
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-104.534,58	143.401,83
Gesamt	-104.534,58	143.401,83
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Netto- gewinne und -verluste	
	29.09.2023	30.09.2022
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	-997.143,21	1.207.435,22
Gesamt	-997.143,21	1.207.435,22
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

CI-EUR-ANTEIL	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2019
Nettvermögen	33.289.571,84	36.347.832,00	49.395.371,26	34.222.263,93	27.725.643,45
Anzahl der Anteile	112,831	121,107	117,499	113,193	115,513
Nettoinventarwert pro Anteil	295.039,23	300.129,90	420.389,71	302.335,51	240.021,84
Ertragsverwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	1.699,48	1.286,43	1.283,73	-8.295,85	1.569,54
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-28.133,17	44.019,35	69.668,89	24.251,44	-49.421,41
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

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

(**) Auflegungsdatum: 07.08.2017

CR-EUR-ANTEIL	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2019
Nettvermögen	14.728.858,87	17.217.118,53	23.488.604,49	14.782.968,03	16.295.439,42
Anzahl der Anteile	133.749,278	151.808,578	146.019,828	126.260,613	173.860,285
Nettoinventarwert pro Anteil	110,12	113,41	160,85	117,08	93,72
Ertragsverwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	-0,84	-1,26	-1,25	-3,95	-0,47
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-10,57	16,83	26,81	9,45	-19,43
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

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

CN-EUR-ANTEIL	30.09.2023	30.09.2022	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2019
Nettvermögen	1.092.580,50	970.183,76	773.696,68	195.644,44	365.828,08
Anzahl der Anteile	9.466,533	8.235,890	4.652,949	1.631,046	3.840,794
Nettoinventarwert pro Anteil	115,41	117,79	166,28	119,95	95,24
Ertragsverwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	0,27	-0,61	0,05	-3,28	0,34
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-11,04	17,29	27,59	9,64	-19,64
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

(**) Auflegungsdatum: 29.09.2017

GC-EUR-ANTEIL	30.09.2023	30.09.2023	30.09.2021	30.09.2020	30.09.2019
Nettovermögen	10.429.832,12	8.196.132,52	8.818.378,07	4.538.580,44	5.103.147,98
Anzahl der Anteile	92.694,775	71.374,672	54.595,331	38.953,203	54.925,56
Nettoinventarwert pro Anteil	112,51	114,83	161,52	116,51	92,91
Ertragsverwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	0,26	-0,04	0,05	-3,54	0,33
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-10,75	16,92	26,80	9,37	-19,16
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuergutschrift (*)	-	-	-	-	-

2.11. Bestandsverzeichnis

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge, Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermö- gens
Bastide Le Confort Medical SA	EUR	26.969	685.012,60	1,15
Voyageurs du Monde SA	EUR	9.800	1.146.600,00	1,93
Cembre SpA	EUR	24.134	798.835,40	1,34
Lacroix Group SA	EUR	23.000	738.300,00	1,24
ELMOS Semiconductor SE	EUR	16.000	1.022.400,00	1,72
Seche Environnement SA	EUR	10.500	1.157.100,00	1,94
GL EVENTS	EUR	57.760	942.643,20	1,58
Assystem SA	EUR	28.000	1.111.600,00	1,87
Sword Group SA Reg	EUR	29.601	1.073.036,25	1,80
MGI Digital Graphic Technology	EUR	28.388	564.921,20	0,95
Raisio Plc V Reg	EUR	354.000	731.010,00	1,23
VBG Group AB B	SEK	78.898	1.313.363,67	2,21
Kitron ASA	NOK	332.078	1.044.770,73	1,75
Lumibird SA	EUR	78.526	1.119.780,76	1,88
Visiativ SA	EUR	27.326	754.197,60	1,27
Datagroup SE	EUR	25.400	1.150.620,00	1,93
Nabaltec AG	EUR	36.784	597.740,00	1,00
Grieg Seafood ASA	NOK	180.666	1.253.856,49	2,11
Bouvet ASA Reg	NOK	241.007	1.212.766,99	2,04
Technotrans SE Reg	EUR	19.102	318.048,30	0,53
Safilo Group SpA	EUR	1.141.277	967.802,90	1,63
Scanfil PLC	EUR	118.726	993.736,62	1,67
Medios AG	EUR	66.992	1.010.239,36	1,70
Ekinops SA	EUR	113.000	666.700,00	1,12
Team Internet Group PLC	GBP	786.464	1.202.100,53	2,02
Figeac Aero SA	EUR	157.283	622.840,68	1,05
EDreams ODIGEO SA Reg	EUR	173.954	1.122.003,30	1,88
HANZA Holding AB	SEK	140.291	825.167,24	1,39
Inwido AB	SEK	80.498	769.309,82	1,29
Humble Gr AB	SEK	1.387.632	1.097.082,27	1,84
GPI SpA	EUR	88.090	788.405,50	1,32
Strix Group PLC Reg	GBP	640.208	389.648,88	0,65
Delta Plus Group	EUR	9.555	718.536,00	1,21
Stemmer Imaging AG	EUR	22.919	637.148,20	1,07
Thermador Groupe SA Bearer Têg	EUR	10.000	788.000,00	1,32
Piovan SPA	EUR	158.000	1.418.840,00	2,37
Karnov Group AB Reg	SEK	280.000	1.174.975,09	1,97
Antares Vision SpA	EUR	101.400	347.295,00	0,58
Uniphar PLC Reg	EUR	364.194	819.436,50	1,38
Musti Group Oyj Reg	EUR	65.032	1.170.576,00	1,97
Saf Holland SE Bearer	EUR	109.000	1.330.890,00	2,24
Knights Group Holdings Plc Reg	GBP	527.830	570.709,79	0,96
PharmaNutra SpA	EUR	17.614	863.086,00	1,45
Nordic Waterproofing Hg AB Reg	SEK	78.462	1.108.417,60	1,86
Link Mobility Gr Hg ASA Reg	NOK	749.500	855.415,78	1,44
Cadeler A/S Reg	NOK	190.000	614.127,00	1,03

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 Nettovermö- gens
Cint Group AB	SEK	1.055.559	919.828,68	1,54
COMER Industries SpA	EUR	46.000	1.380.000,00	2,32
Tonies SE	EUR	261.212	1.201.575,20	2,02
Katek SE	EUR	52.000	592.800,00	1,00
Incap Oyj	EUR	109.375	928.593,75	1,56
hGears AG	EUR	49.884	161.125,32	0,27
Apontis Pharma AG	EUR	94.031	413.736,40	0,69
Synsam AB (publ)	SEK	290.000	914.593,52	1,54
Tobii Dynavox AB	SEK	354.380	957.531,55	1,61
NCAB Group AB	SEK	177.451	830.209,42	1,39
Knaus Tabbert AG	EUR	20.000	1.042.000,00	1,75
Roche Bobois SA	EUR	18.298	786.814,00	1,32
AddNode AB	SEK	178.266	1.033.816,09	1,74
Groupe Okwind SA	EUR	36.000	702.000,00	1,18
Elopak ASA	NOK	440.891	851.050,14	1,43
Norbit ASA	NOK	205.631	963.578,63	1,62
Mersen	EUR	28.900	1.092.420,00	1,83
GESAMT An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere (außer Warrant und Bezugsscheine)			56.380.765,95	94,69
GESAMT An einem geregelten Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere			56.380.765,95	94,69
GESAMT Aktien & ähnliche Wertpapiere			56.380.765,95	94,69
Uniphar PLC Reg	EUR	364.194	2.330,84	0,00
Knights Group Holdings Plc Reg	GBP	360.662	10.393,43	0,02
Z. erh. Kup.	EUR	33.748,23	33.748,23	0,06
GESAMT Kupons und Dividenden			46.472,50	0,08
GESAMT Verbindlichkeiten und Forderungen			46.472,50	0,08
OddoCie DKK-Anteile	DKK	7,5	1,01	0,00
OddoCie EUR-Anteile	EUR	3.368.977,62	3.368.977,62	5,67
OddoCie GBP-Anteile	GBP	53.975,14	62.217,45	0,10
OddoCie NOK-Anteile	NOK	15.618,53	1.386,13	0,00
OddoCie SEK-Anteile	SEK	76.230,72	6.622,98	0,01
GESAMT Vermögenswerte			3.439.205,19	5,78
V/A SEK EUR 161023	EUR	368.873,36	368.873,36	0,62
V/A SEK EUR 161023	SEK	-4.397.824	-382.082,53	-0,64
V/A NOK EUR 161023	EUR	7.015.852,18	7.015.852,18	11,78
V/A NOK EUR 161023	NOK	-80.550.000	-7.147.561,41	-12,00
V/A SEK EUR 161023	EUR	9.968.613,94	9.968.613,94	16,73
V/A SEK EUR 161023	SEK	-119.000.000	-10.338.708,68	-17,36
V/A GBP EUR 161023	EUR	2.379.611,12	2.379.611,12	4,00
V/A GBP EUR 161023	GBP	-2.050.000	-2.361.983,97	-3,97
A/V SEK EUR 161023	SEK	78.660	6.833,97	0,01
A/V SEK EUR 161023	EUR	-6.604,98	-6.604,98	-0,01
A/V SEK EUR 161023	SEK	40.800	3.544,70	0,01
A/V SEK EUR 161023	EUR	-3.418	-3.418,00	-0,01
A/V SEK EUR 161023	SEK	218.556	18.988,12	0,03
A/V SEK EUR 161023	EUR	-18.304,13	-18.304,13	-0,03
A/V SEK EUR 161023	SEK	119.520	10.383,89	0,02
A/V SEK EUR 161023	EUR	-10.027,16	-10.027,16	-0,02

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge, Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermö- gens
A/V SEK EUR 161023	SEK	400.092	34.759,95	0,06
A/V SEK EUR 161023	EUR	-33.579,14	-33.579,14	-0,06
A/V NOK EUR 161023	NOK	4.200.000	372.684,77	0,63
A/V NOK EUR 161023	EUR	-372.025,19	-372.025,19	-0,62
GESAMT Termingeschäfte			-494.149,19	-0,83
ADM OTC - SOGENE EUR	EUR	10.000	10.000,00	0,02
ADM OTC - BHFBk Ffm	EUR	30.000	30.000,00	0,05
ADM OTC - NATIXI EUR	EUR	40.000	40.000,00	0,07
ADM OTC - CALYON EUR	EUR	170.000	170.000,00	0,28
GESAMT Sonstige liquide Mittel			250.000,00	0,42
GESAMT Liquide Mittel			3.195.056,00	5,37
Verwaltungsgebühr	EUR	-75.208,27	-75.208,27	-0,13
Erfolgsabhängige Gebühr	EUR	-6.242,85	-6.242,85	-0,01
GESAMT Kosten			-81.451,12	-0,14
GESAMT Kosten			-81.451,12	-0,14
GESAMT Kosten			-81.451,12	-0,14
GESAMT BARMITTEL			3.160.077,38	5,31
GESAMT NETTOVERMÖGEN			59.540.843,33	100,00

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 2022 gezahlten Vergütungen	10.732.626	5.384.590	171

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2022

(**) Unter Begünstigten sind sämtliche Mitarbeiter von OBAM zu verstehen, die 2022 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 2022 gezahlten (fixen und variablen*) Vergütungen	2.583.687	6	7.646.965	44

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2022, die 2023 und in den Folgejahren gezahlt werden

2. Qualitative Komponenten

2.1. Fixe Vergütungen

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

2.2. Variable Vergütungen

In Anwendung der AIFM-Richtlinie 2011/61 und der OGAW-V-Richtlinie 2014/91 hat ODDO BHF Asset Management SAS („OBAM SAS“) eine Vergütungspolitik eingeführt, die bei der Festlegung der Bestimmungen für die Implementierung einer Politik für die variable Vergütung, und insbesondere bei der Identifikation der betroffenen Personen, Festlegung der Leitung, des Vergütungsausschusses und der Modalitäten für die Zahlung der variablen Vergütung maßgeblich ist.

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

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

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

Alle Mitarbeiter von OBAM SAS fallen in den Geltungsbereich der nachstehend beschriebenen Vergütungspolitik. Dies gilt auch für Mitarbeiter, die ihre Tätigkeit außerhalb Frankreichs ausüben.

3. Risikoträger und aufgeschobene variable Vergütungen

3.1. Risikoträger

OBAM SAS wird jährlich die gemäß den Vorschriften als Risikoträger einzustufenden Personen bestimmen. Die Liste der als Risikoträger eingestufteten Mitarbeiter wird dem Vergütungsausschuss vorgelegt und an das Leitungsorgan weitergeleitet.

3.2. Aufgeschobene variable Vergütungen

OBAM SAS hat 100.000 EUR als Verhältnismäßigkeits- und Auslöseschwelle für eine aufgeschobene Zahlung eines Teils der variablen Vergütung festgelegt.

Mitarbeiter mit einer variablen Vergütung unterhalb dieser Schwelle von 100.000 EUR erhalten ihre variable Vergütung somit sofort, unabhängig davon, ob sie Risikoträger sind oder nicht. Einem als Risikoträger eingestufteten Mitarbeiter, dessen variable Vergütung 100.000 EUR übersteigt, würde hingegen unweigerlich ein Teil als aufgeschobene variable Vergütung gemäß den nachstehend beschriebenen Bedingungen ausgezahlt. Um eine einheitliche Regelung zu treffen, hat OBAM SAS beschlossen, dass alle Mitarbeiter der Gesellschaft, unabhängig davon, ob sie Risikoträger sind oder nicht, den gleichen Bestimmungen für die Zahlung einer variablen Vergütung unterliegen. Einem Mitarbeiter, der kein Risikoträger ist, dessen variable Vergütung jedoch 100.000 EUR übersteigt, würde somit ein Teil als aufgeschobene variable Vergütung gemäß den nachstehend beschriebenen Bedingungen ausgezahlt.

Die aufgeschobene Vergütung beläuft sich auf 40% der gesamten variablen Vergütung ab dem ersten Euro. Die gesamte aufgeschobene Vergütung richtet sich nach dem unten beschriebenen Indexierungsinstrument.

Was die Indexierung der aufgeschobenen Vergütung betrifft, so werden in Übereinstimmung mit den von OBAM SAS eingegangenen Verpflichtungen die Rückstellungen für den aufgeschobenen Teil der variablen Vergütung mithilfe eines von OBAM SAS eingerichteten Instruments berechnet. Dieses Instrument umfasst einen Korb aus Flaggschifffonds der einzelnen Anlagestrategien von OBAM.

Bei der Indexierung gelten weder eine Ober- noch eine Untergrenze. Die Höhe der Rückstellungen für variable Vergütungen schwankt somit in Abhängigkeit von der Outperformance oder Underperformance der die Fondspalette von OBAM SAS repräsentierenden Fonds im Vergleich zur Benchmark, sofern eine solche existiert. Falls keine Benchmark existiert, wird die absolute Performance herangezogen.

4. Im Laufe des Geschäftsjahres vorgenommene Veränderungen der Vergütungspolitik

Die Mitglieder des Leitungsorgans der Verwaltungsgesellschaft traten 2022 zusammen, um die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik und insbesondere das Verfahren zur Berechnung der indexabhängigen, variablen Vergütung (Zusammensetzung des Indexierungskorbs) in Anwesenheit der Compliance-Verantwortlichen zu überprüfen.

Im abgelaufenen Jahr wurden keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen.

Sie steht auf der Website der Verwaltungsgesellschaft (im Bereich „Gesetzlich vorgeschriebene Informationen“) zur Verfügung.