



ODDO BHF VALEURS RENDEMENT

Investmentfonds nach französischem Recht
(Fonds Commun de Placement)

Jahresbericht zum 29. Dezember 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

Verwahrstelle: Oddo BHF SCA

Mit der administrativen Verwaltung und Rechnungsführung beauftragte Gesellschaft: EFA

Abschlussprüfer: Scacchi et Associés

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	12
3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW	16
BERICHT ÜBER DIE VERGÜTUNGEN IN ANWENDUNG DER OGAW-V-RICHTLINIE	49
SFDR-ANHANG	51

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

1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW

1.1. Klassifizierung

Der Fonds fällt in die Kategorie „OGAW Internationale Aktien“.

1.2. Anlageziel

Ziel des Fonds ist es, den Wert des Portfolios zu steigern und gleichzeitig durch eine Anlage in Aktien, die sich bei einer Anlagedauer von mindestens fünf Jahren durch eine hohe Dividendenausschüttung auszeichnen, die Volatilität zu kontrollieren.

Sein Referenzindikator ist der Stoxx 50 (Net Return), berechnet inklusive Reinvestition der Dividenden.

Dieses Ziel stützt sich auf die Umsetzung von Markteinschätzungen, die von der Portfolioverwaltungsgesellschaft festgelegt werden. Es ist in keinem Fall ein Versprechen einer Rendite oder Performance des OGAW.

1.3. Besteuerung

Der Fonds ist für französische Aktiensparpläne (Plans d'Épargne en Action, PEA) 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.

1.4. Gesetzlich vorgeschriebene Informationen

- Der Fonds hält keine Finanzinstrumente, die von mit der Oddo BHF SCA-Gruppe verbundenen Unternehmen ausgegeben wurden.
- Der Fonds hält keinen OGAW, der zum Abschlussstichtag des Fonds von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet wurde.
- **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.

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

- **Kriterien für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung:**
Bei dem OGAW handelt es sich um ein Finanzprodukt, das ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2019/2088 vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (die „Offenlegungsverordnung“, SFDR) bewirbt und dessen ESG-Politik (Umwelt und/oder Soziales und/oder Unternehmensführung) unten beschrieben ist.
Die Taxonomie der Europäischen Union (Verordnung (EU) 2020/852) (nachstehend die „Taxonomie“) hat die Definition ökologisch nachhaltiger Wirtschaftstätigkeiten zum Ziel.
Gemäß der Taxonomie werden solche Tätigkeiten im Hinblick auf ihren Beitrag zu sechs wichtigen Umweltzielen definiert:
–Klimaschutz;
–Anpassung an den Klimawandel;
–nachhaltige Nutzung und Schutz von Wasser- und Meeresressourcen;
–Übergang zu einer Kreislaufwirtschaft (Abfallmanagement, -vermeidung und -recycling);
–Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung;
–Schutz und Wiederherstellung der Biodiversität und der Ökosysteme.

Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den SFDR-Anhängen des vorliegenden Berichts.
- **Anteil des Vermögens, der in Titeln oder Rechten angelegt ist, die für Aktiensparpläne (PEA) zugelassen sind:** 81,02%
- 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 OGAW, 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 der Erträge, für die Anspruch auf 40% Steuerabzug gemäß Artikel 158 des allgemeinen Steuergesetzbuches (Code Général des Impôts) besteht:**
Der Betrag der Erträge, für die Anspruch auf 40% Steuerabzug besteht, beläuft sich auf 1,80 EUR.

1.5. 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.

1.6. Techniken des effizienten Portfoliomanagements und im Fonds gehaltene Derivate

Das Fondsmanagement hat im betreffenden Berichtsjahr keine Techniken des effizienten Portfoliomanagements oder Derivate eingesetzt.

1.7. Veränderungen im Laufe des Geschäftsjahres

19.06.2023:

- Einführung von Mechanismen zur Beschränkung von Rücknahmeanträgen, sogenannte „Gates“, und Anpassung des Nettoinventarwerts, sogenanntes „Swing Pricing“, im Rahmen der Unterstützung der Anforderungen der AMF bezüglich der Funktionsweise von Hilfsmitteln zum Liquiditätsmanagement.
- Aktualisierung der Beispiele für die Funktionsweise der erfolgsabhängigen Gebühren und des Abschnitts „Anlagestrategie“ bezüglich der „Sektorausschlüsse“, um klarzustellen, dass der Fonds die gemeinsame Ausschlussgrundlage anwendet, die in der Ausschlusspolitik der Verwaltungsgesellschaft auf der Website „www.am.oddo-bhf.com“ näher beschrieben ist. Diese gemeinsame Grundlage umfasst insbesondere Kohle, Erdöl und unkonventionelle Waffen.
- Klarstellung der Analysequote der nicht-finanziellen Ratings, die sich auf die Anzahl der betreffenden Titel im Portfolio (nach Berücksichtigung der Gewichtung jedes Titels) bezieht.

1.8. SFTR-Informationen

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				2.399.975,44	
% des Nettogesamtvermögens				3,42	

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 Gegenparteien als absoluter Wert der Aktiva und Passiva ohne Clearing

	Verleihte Wertpapiere	Entlehene Wertpapiere	Repogeschäfte als Pensionsgeber	Repogeschäfte als Pensionsnehmer	Total Return Swap
1. Name				ODDO ET CIE PARIS	
Summe				2.399.975,44	
Sitz				FRANKREICH	
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	Entlehene 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				2.399.975,44	

Abwicklung und Clearing von Kontrakten

	Verliehene Wertpapiere	Entlehene 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				10.841,86	
	in % der Rendite				0,48	
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				-147,98	
Fondsmanager						
	Summe					
Dritte (z.B. Leihstelle)						
	Summe					

1.9. Quellensteuern

Die Inhaber von Fondsanteilen von Oddo BHF Valeurs Rendement werden davon in Kenntnis gesetzt, dass Oddo BHF AM SAS im Interesse der Anteilhaber bei einigen Staaten der Europäischen Union die Erstattung der Quellensteuern auf die Dividenden beantragt hat, die an die von ODDO BHF AM SAS verwalteten OGA ausgeschüttet werden. Diese Anträge fußen auf dem Grundsatz der Gleichbehandlung von OGAW, der durch mehrere Urteile des Gerichtshofes der Europäischen Union aufgestellt wurde.

Nach eingehender Prüfung schätzt Oddo BHF AM SAS, dass der Fonds eine beträchtliche Erstattung zu erwarten hat, ohne dass dies jedoch garantiert werden kann. Die Inhaber werden davon in Kenntnis gesetzt, dass die Verwaltungsgesellschaft im Rahmen dieser Verfahren die Dienste einer Fachanwaltskanzlei und von ODDO BHF SCA in Anspruch nahm und diese vergütet wurden.

2. LAGEBERICHT

Der ODDO BHF Valeurs Rendement legt hauptsächlich in europäischen Aktien an, die eine hohe Rendite versprechen, und strebt hinsichtlich des Verhältnisses Rendite/Volatilität die Optimierung seiner jährlichen Wertentwicklung über einen Mindestzeitraum von fünf Jahren an.

2023 war angesichts steigender Gewinne, aber auch dank neuer Aktienrückkaufprogramme ein günstiges Jahr für Dividendenausschüttungen. In diesem Geschäftsjahr konzentrierten wir uns auf Sektoren und Unternehmen, die vor dem Hintergrund eines moderaten Wirtschaftswachstums am ehesten in der Lage waren, dauerhaft großzügige Dividendenzahlungen zu leisten.

2.1 Makroökonomisches Umfeld

Die Aktienmärkte erholten sich 2023 deutlich (Stoxx 600: +12,7%). Der Pessimismus der Anleger und ihre Positionierung am Jahresanfang erklärt zum Teil die sehr gute Performance der Aktienmärkte, hinter der sich jedoch ein geopolitisches Umfeld verbirgt, das sich im Laufe des Jahres wegen des anhaltenden Kriegs in der Ukraine und des neuen Konflikts im Nahen Osten eintrübte. Im Zuge der Verlangsamung der Inflation profitierten die Aktienmärkte indes von der Erwartung einer Zinssenkung durch die Zentralbanken. So sanken 10-jährige deutsche Bundesanleihen 2023 um -55 Bp. auf 2,02%, während 10-jährige US-Papiere sich im Jahresverlauf bei 3,88% stabilisierten.

Der Jahresanfang 2024 markiert wahrscheinlich den Beginn der letzten Phase dieses einzigartigen Inflationszyklus, aber der weitere Verlauf ist weiterhin ungewiss: Zumindest dürfte sich die Teuerung in den kommenden Monaten den Zielwerten der Zentralbanken annähern. Der nächste Schritt wird sein, dass die Zentralbanken dies als Tatsache anerkennen und allmählich eine „Redimensionierung“ der Leitzinsen ins Auge fassen, die schließlich in einer Senkung münden dürfte.

Vor diesem Hintergrund lagen Lebensmittel, Getränke und Tabak sowie Rohstoffe als einzige Sektoren innerhalb des STOXX 600 Index am Jahresende im Minus (-6,7% bzw. -6,5%). Dabei setzte dem Rohstoffsektor sein hohes Exposure gegenüber China zu, denn das Land litt unter einer Wirtschaftsverlangsamung, die in erster Linie der schweren Krise des Immobiliensektors zuzuschreiben war.

Der Fokus auf Substanzwerte zahlte sich 2023 aus. Wir halten an unserer Anlagepolitik fest, Unternehmen mit soliden Bilanzen und hoher operativer Qualität zu bevorzugen, die sich im aktuellen Marktumfeld gut behaupten können.

2.2 Portfoliobewegungen

In einem makroökonomischen Umfeld, das im Jahresverlauf zumeist unsicher war, haben wir Titel aus dem Versorgersektor nachgekauft. Daneben interessierten wir uns aber auch für aus unserer Sicht unterbewertete Unternehmen aus unterschiedlichen Sektoren und nahmen Gewinne auf Unternehmen mit, die gut bewertet erschienen.

In diesem Zusammenhang bauten eine neue Position in Enel auf, einem italienischen Unternehmen, das vor allem im Energiesektor in den Bereichen Stromerzeugung, -übertragung und -verteilung sowie erneuerbaren Energien tätig ist. Enel ist führend in Sachen Energiewende und tätigt wertschöpfende Investitionen in das Stromnetz sowie in erneuerbare Energien, um so sein Wachstum voranzutreiben. Der derzeitige Strategieplan sieht Veräußerungen vor, um die Bilanz zu sanieren, das Exposure gegenüber den Schwellenländern zu verringern und im Gegenzug in Europa und den USA organische Investitionen in saubere Energien zu tätigen. Die Umsetzung dieser Strategie dürfte nach unserem Dafürhalten eine Neubewertung des Unternehmens bewirken, dessen Bewertung unter Berücksichtigung der Dividendenrendite nach wie vor absolut angemessen ist (Dividendenrendite 2023: ungefähr 7,3%, KGV 2023: 8,9x am Zeitpunkt des Kaufs). Außerdem richteten wir eine Position in Engie im Fonds ein (November 2023), nachdem das Unternehmen in den ersten neun Monaten 2023 außergewöhnlich solide Ergebnisse erzielt hatte. Zudem bietet Engie eine hohe Dividendenrendite

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

(schätzungsweise 8,0% und 7,2% in den Jahren 2024 bzw. 2025), die durch Cashflows in Höhe von voraussichtlich 13,2% bzw. 8,4% in den nächsten beiden Jahren solide untermauert wird. Ferner wird unser Vertrauen in Engie als solide, resiliente Anlage dadurch gestärkt, dass das Unternehmen die Risiken in Verbindung mit der Reduzierung der russischen Erdgaslieferungen minimieren und eine Begrenzung seiner Verantwortlichkeiten im belgischen Nuklearsektor aushandeln konnte.

Während des Berichtszeitraums engagierten wir uns auch in unterbewerteten Anlagen.

Innerhalb dieses Teilfonds eröffneten wir eine Position in Andritz (Österreich) aus dem Industriesektor, einem internationalen Unternehmen, das auf die Entwicklung und Herstellung von Ausrüstungen und Anlagen für die Papierindustrie, die Stahlindustrie und Wasserkraftwerke und für die Fest-Flüssig-Trennung in Kommunen und in der Industrie spezialisiert ist. Das Unternehmen erscheint gut aufgestellt, denn es zeichnet sich vor allem durch sein solides Auftragsbuch und das zunehmende Gewicht des Servicegeschäfts aus, das 2022 ca. 40% des Umsatzes ausmachte, wovon die operative Marge profitiert. Gleichzeitig bestand trotz der hohen Dividendenrendite von geschätzt 5% im Jahr 2024 ein Bewertungsabschlag (KGV 2024 von 9,1x zum Zeitpunkt des Kaufs im September letzten Jahres).

Außerdem wurde die Position in Siemens (Industriesektor, Deutschland) aufgestockt. Das Unternehmen erscheint attraktiv wegen seiner Positionierung in Schlüsselsegmenten wie der industriellen Automatisierung oder der Elektrifizierung, aber auch aus Bewertungsgründen.

Parallel dazu verkauften wir unsere Positionen in Sandvik (September), da das Unternehmen auf kurze wie lange Sicht mit Herausforderungen wie beispielsweise einem Rückgang der Bergbauzyklen, dem Risiko eines Abbau der Lagerbestände im Zusammenhang mit China und Margendruck konfrontiert ist, und in AP Moller Maersk (Oktober), einem dänischen Konglomerat, das vor allem im Seetransport tätig ist, aufgrund des makroökonomischen Umfelds und der hohen Kapazitäten, die in der Branche hinzugekommen sind.

Um weitere (aus absoluter wie relativer Sicht in ein und demselben Sektor) angemessen bewertete Titel kaufen zu können, haben wir uns nach einer ansehnlichen Kursentwicklung von einem Teil unserer Position in SAP getrennt und die Mittel in Cap Gemini (Technologie, Frankreich) umgeschichtet; angesichts seiner guten Steuerung der Margen und seines mittelfristigen Wachstumspotenzials vor dem Hintergrund der Entwicklung im Bereich der Künstlichen Intelligenz stellt das Unternehmen eine solide Anlagegelegenheit dar.

Im Verlauf des Jahres richteten wir außerdem eine Position in Accor ein. Das Unternehmen profitiert von der Erholung des Hotelsektors und hob bei seinem Investorentag Ende Juni seine Wachstumsambitionen hervor. Außerdem verpflichtete sich das Unternehmen hinsichtlich seiner Kapitalallokation, im Zeitraum 2023/2027 3 Mrd. EUR an seine Aktionäre zurückzuzahlen (davon 1,3/1,6 Mrd. EUR als ordentliche Dividende und 1,5/2 Mrd. EUR durch Aktienrückkäufe). Es sei darauf hingewiesen, dass in diesem Betrag nicht der mögliche Erlös aus dem Verkauf der restlichen 30% der Anteile an AccorInvest enthalten ist, der in den nächsten zwei Jahren anstehen könnte.

Ein weiterer Titel, der Anfang des Jahres (im Januar) hinzukam, war das Unternehmen Kering. Ausschlaggebend dafür waren die Aufhebung der Beschränkungen in China und seine Bilanz, die so solide ist, dass in den Geschäftsjahren 2024/2025 eine Erhöhung der Dividenden möglich erscheint.

Ferner wurden zwei Titel aus dem Immobiliensektor aufgenommen, die aus unserer Sicht ausgesprochen unterbewertet waren: Gecina (Mai) und Icade (August). Bei beiden bestehen Aussichten auf potenziell attraktive Dividendenrenditen von 5,4% bzw. 12,8% im Jahr 2024. Im Gegenzug wurde unsere Position in Klépierre vor allem wegen der relativen Outperformance im Vergleich zum Sektor und dem begrenzteren Performancepotenzial verkauft.

Angesichts der steigenden Rezessionsängste und geopolitischen Spannungen nahmen wir im gesamten Jahresverlauf Gewinne auf Titel mit, deren Performancepotenzial begrenzter erschien. Wir verringerten darüber hinaus die (strukturell schwache) Mid-Cap-Komponente, die von den Rezessionsängsten mit nach unten gezogen wurde, durch den Verkauf unserer Positionen in Elisa (Telekommunikation, Finnland), Inwido (Konsumgüter, Schweden), Sixt (Verbraucherdienstleistungen, Deutschland), Scout 24 (Verbraucherdienstleistungen,

Deutschland) und Spie (Industrie, Frankreich).

Im Laufe des Jahres positionierten wir uns auch bei defensiven Unternehmen, die von der Inflation profitieren dürften. Dazu wurde Getlink ins Portfolio aufgenommen (Juli), ein wichtiger Akteur im Bereich der Mobilitäts- und Transportinfrastruktur in Europa, der über die Konzession für die Verwaltung des Ärmelkanaltunnels bis 2086 verfügt. Der Konzern hat sich auch in den Schienengüterverkehr (über Europorte) und seit Kurzem in die Energieinfrastruktur (über ElecLink) diversifiziert, beides Bereiche, die mittlerweile deutlich zu seiner finanziellen Performance beitragen. Unserer Einschätzung nach dürften die Unwägbarkeiten, die hauptsächlich mit dem Brexit, Covid und der Wettbewerbsintensität bei Fähren zusammenhängen, nachlassen, sodass das Unternehmen von einem Wiederanstieg des Frachtaufkommens und stärkeren Passagierströmen mit einer proaktiven Preispolitik profitieren dürfte. Die Bewertung des Unternehmens (EV/EBITDA oder Unternehmenswert/Bruttobetriebsüberschuss 2024 bei 14,3x) erschien uns angesichts der starken Cashflow-Generierung, die die Aktionärsrendite in den kommenden Jahren stützen dürfte (erwartete Dividendenrendite 2024 bei 4,2%), attraktiv, aber auch wegen seiner aus spekulativen Gründen interessanten Aktionärsstruktur.

Innerhalb dieses Segments, das sich aus defensiven Titeln zusammensetzt, erhöhten wir im Jahresverlauf außerdem die Position in Orange (Telekommunikation, Frankreich).

Die Gewichtung des Finanzsektors wurde im März vor allem wegen der Schockwelle im Anschluss an den Konkurs der Silicon Valley Bank in den USA zurückgefahren, indem wir unsere Position in Unicredit verkauften und Gewinne auf BNP, Crédit Agricole, Axa und Allianz mitnahmen.

Weitere Käufe im Laufe des Berichtszeitraums: Fresenius (Gesundheit, Deutschland), Imerys (Industrieunternehmen, Frankreich),

Weitere Verkäufe im Laufe des Berichtszeitraums: Mercedes (Konsumgüter, Deutschland), Enagas (Versorger, Spanien), Eiffage (Industrie, Frankreich), BOUYGUES (Industrie, Frankreich), Saint-Gobain (Industrie, Frankreich), Carrefour (Konsumgüter, Frankreich), Inditex (Konsumgüter, Spanien), Unicredit (Finanzdienstleistungen, Italien).

Hauptkauf- und -verkaufstransaktionen im letzten Steuerjahr:

Wertpapier	Kauf	Verkauf	Währung
Kering Reg	1.440.353,33		Euro
Novo Nordisk AS B		1.412.488,33	Euro
ENEL SpA	1.235.924,47		Euro
Iberdrola SA		1.084.698,61	Euro
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	1.004.200,00	1.011.600,00	Euro
Mercedes-Benz Group AG Reg		1.003.671,78	Euro
Carrefour SA		922.022,01	Euro
AstraZeneca Plc	43.262,78	918.427,33	Euro
Icade SA	901.785,25		Euro
Accor SA	856.116,44		Euro

2.3 Wertentwicklungen

In diesem Umfeld erzielte der Fonds, der auf Substanzwerte ausgerichtet ist, mit einem Anstieg um +17,5% eine deutliche Outperformance sowohl gegenüber dem Markt (Stoxx 600: +12,7%) als auch seinem Referenzindex, dem STOXX50 (TR Net), der um +15,1% zulegte.

Die Wertentwicklungen der Titel, die unser Portfolio bilden, sind unterschiedlich. Wichtigste Positionen mit

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

positivem Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds: Nestlé (Schweiz, Konsumgüter), Stellantis (Frankreich, Konsumgüter), Technip Energie (Frankreich, Erdöl und Erdgas) und Intesa (Italien, Finanzdienstleistungen) sowie Diageo Plc (Großbritannien, Konsumgüter), BAT (Großbritannien, Konsumgüter), Adyen (Niederlande, Verbraucherdienstleistungen) und Bayer (Deutschland, Industrie), da sie nicht im Fonds vertreten waren.

Das fehlende Engagement in folgenden Titeln wirkte sich dagegen negativ aus: UBS (Schweiz, Finanzgesellschaften), Schneider (Frankreich, Industrie) und Air Liquide (Frankreich, Industrie). Die Positionen in folgenden Titeln leisteten ebenfalls negative Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds: Kering (Frankreich, Konsumgüter), La Française des Jeux (Frankreich, Verbraucherdienstleistungen), HSBC (Großbritannien, Finanzgesellschaften) und SAP (Deutschland, Technologie).

Anteile	Jährliche Wertentwicklung	Referenzindikator
ODDO BHF Valeurs Rendement CI-EUR	17,47%	15,13%
ODDO BHF Valeurs Rendement CN-EUR	16,93%	
ODDO BHF Valeurs Rendement CR-EUR	16,64%	
ODDO BHF Valeurs Rendement DR-EUR	16,64%	
ODDO BHF Valeurs Rendement GC-EUR	17,40%	

2.4 Ausblick

2024 bleibt das makroökonomische Umfeld zwar ungewiss, aber nachdem die Unternehmen im abgelaufenen Jahr solide Ergebnisse vorlegten, dürften die Dividendenausschüttungen mindestens im bisherigen Umfang weitergehen. Ferner beobachten wir eine Wiederaufnahme der Aktienrückkäufe und sind bestrebt, uns in gleicher Höhe wie im Vorjahr in Unternehmen zu engagieren, die voraussichtlich ähnliche Programme einleiten werden.

Im derzeitigen Umfeld lassen wir unsere Anlagepolitik unverändert und bevorzugen weiterhin Unternehmen, die aus unserer Sicht am ehesten in der Lage sind, großzügige Dividendenzahlungen zu leisten, d. h. Unternehmen mit soliden Bilanzen, einer tragfähigen Verschuldung und starkem freiem Cashflow, bei denen anhaltende Dividendenzahlungen gewährleistet sind.

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

ODDO BHF VALEURS RENDEMENT

Investmentfonds (Fonds Commun de Placement)

Verwaltungsgesellschaft:
Oddo BHF Asset Management SAS
12, boulevard de la Madeleine
75009 Paris**BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS ÜBER DEN JAHRESABSCHLUSS**

Geschäftsjahr zum 29. Dezember 2023

An die Inhaber von Anteilen des FCP ODDO BHF VALEURS RENDEMENT

Prüfungsurteil

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) ODDO BHF VALEURS RENDEMENT in Form eines Investmentfonds (Fonds Commun de Placement, FCP) für das am 29. Dezember 2023 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 zum Jahresabschluss**Bezugssystem der 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 unser Urteil zu bilden.

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

Vereinfachte Aktiengesellschaft („Société par Actions Simplifiée“) mit einem Kapital von 2.188.160 EUR.
Steuerberatungs- und Buchführungsgesellschaft, eingetragen im Berufsregister von Paris / Ile-de-France
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Mitglied der Compagnie régionale de Versailles
572 028 041 Handelsregister Nanterre
MwSt.-Nr.: FR 02 572 028 041

Ein Unternehmen des Netzwerks von Deloitte

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



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 31. Dezember 2022 bis zum Datum der Veröffentlichung unseres Berichts ausgeführt.

Begründung der Beurteilungen

In Anwendung der Bestimmungen von Artikel L. 823-9 und R. 823-7 des französischen Handelsgesetzbuchs („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, auf die Vertretbarkeit der wesentlichen vorgenommenen Schätzungen und auf die Gesamtdarstellung des Abschlusses gemäß dem Kontenplan für Organismen für gemeinsame Anlagen mit variablem Kapital, insbesondere bezüglich der Finanzinstrumente im Portfolio, beziehen.

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 vorgeschriebenen spezifischen Prüfungen vorgenommen.

Wir haben bezüglich der Korrektheit und der Übereinstimmung zwischen den Informationen, die im Bericht der Verwaltungsgesellschaft des OGA und in den Unterlagen für Anteilinhaber über die Finanzlage und den Jahresabschluss enthalten sind, nichts zu beanstanden.

Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft 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 FCP 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 OGA 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 OGA 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;

3 | ODDO BHF VALEURS RENDEMENT | Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss | Geschäftsjahr zum 29. Dezember 2023

•

Deloitte.

- 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.

Paris – La Défense, 18. April 2024

Der Abschlussprüfer

Deloitte & Associés

[Unterschrift]

Olivier GALIENNE

ODDO BHF VALEURS RENDEMENT

INVESTMENTFONDS (FONDS COMMUN DE PLACEMENT)

INTERNATIONALE AKTIEN

<p>JAHRESBERICHT 29.12.2023</p>

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

AKTIVA ZUM 29.12.2023 IN EUR

	29.12.2023	30.12.2022
Nettoanlagevermögen	0,00	0,00
Einlagen	0,00	0,00
Finanzinstrumente	69.891.307,75	60.528.428,87
Aktien und ähnliche Wertpapiere	67.491.332,31	60.528.428,87
An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt	67.491.332,31	60.528.428,87
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	2.399.975,44	0,00
Forderungen aus in Pension genommenen Finanztiteln	2.399.975,44	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		
Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt	0,00	0,00
Sonstige Geschäfte	0,00	0,00
Sonstige Finanzinstrumente	0,00	0,00
Forderungen	2.095.410,69	3.344.245,25
Devisentermingeschäfte	2.062.642,94	3.304.775,04
Sonstige	32.767,75	39.470,21
Finanzkonten	365.039,05	1.279.711,82
Liquide Mittel	365.039,05	1.279.711,82
Gesamt Aktiva	72.351.757,49	65.152.385,94

PASSIVA ZUM 29.12.2023 IN EUR

	29.12.2023	30.12.2022
Eigenkapital		
Kapital	65.907.626,87	60.212.842,40
Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)	17,54	37.850,07
Saldovortrag (a)	19,35	79,99
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	2.897.612,99	65.883,59
Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)	1.317.854,98	1.524.838,32
Gesamt Eigenkapital	70.123.131,73	61.841.494,37
<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	2.228.625,76	3.310.891,57
Devisentermingeschäfte	2.053.671,78	3.231.941,29
Sonstige	174.953,98	78.950,28
Finanzkonten	0,00	0,00
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0,00	0,00
Darlehen	0,00	0,00
Gesamt Passiva	72.351.757,49	65.152.385,94

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr geleisteten Anzahlungen

BILANZUNWIRKSAME POSITIONEN ZUM 29.12.2023 IN EUR

	29.12.2023	30.12.2022
Sicherungsgeschäfte		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		
Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten		
OTC-Geschäfte		
Sonstige Geschäfte		

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

ERGEBNISRECHNUNG ZUM 29.12.2023 IN EUR

	29.12.2023	30.12.2022
Erträge aus Finanzgeschäften		
Erträge aus Einlagen und aus Finanzkonten	0,00	0,00
Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren	2.195.470,23	2.239.787,78
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	10.841,86	0,00
Erträge aus Finanzkontrakten	0,00	0,00
Sonstige Finanzerträge	46.624,32	0,00
GESAMT (I)	2.252.936,41	2.239.787,78
Aufwendungen aus Finanzgeschäften		
Aufwendungen aus befristeten Käufen und Verkäufen von Finanztiteln	147,98	0,00
Aufwendungen für Finanzkontrakte	0,00	0,00
Aufwendungen für Finanzverbindlichkeiten	0,00	0,00
Sonstige Finanzaufwendungen	0,00	0,00
GESAMT (II)	147,98	0,00
Ergebnis aus Finanzgeschäften (I - II)	2.252.788,43	2.239.787,78
Sonstige Erträge (III)	0,00	0,00
Verwaltungsgebühren und Zuführungen zu Abschreibungen (IV)	976.620,43	794.919,68
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	1.276.168,00	1.444.868,10
Abgrenzung des Geschäftsjahres (V)	41.686,98	79.970,22
Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (VI)	0,00	0,00
Ergebnis (I - II + III - IV +/- V - VI)	1.317.854,98	1.524.838,32

ANHANG

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

Die Kurse werden von folgenden Nachrichtenagenturen bezogen: Fininfo oder Bloomberg.

Im Falle der Nichtnotierung eines Wertpapiers wird der letzte bekannte Börsenkurs verwendet.

Schuldtitle und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, werden nach einer versicherungsmathematischen Methode bewertet, wobei der Zinssatz aus folgenden Komponenten besteht:

- einem risikofreien Satz, der durch lineare Interpolation der täglich aktualisierten OIS-Kurve ermittelt wird
- einem Kreditspread, der zum Zeitpunkt der Emission ermittelt und während der gesamten Laufzeit des Titels konstant gehalten wird.

Handelbare Schuldtitle mit einer Restlaufzeit von drei Monaten oder darunter werden hingegen anhand einer linearen Methode bewertet.

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.

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.

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.

Terminkontrakte (bedingt oder unbedingt) werden zum Abrechnungskurs des Vortages bewertet.

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

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

„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.

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 Anteilhabern 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 Anteilhabern oder von Anteilhabern, 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.

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge (Erträge und Gewinne):

Ausschüttungsfähige Beträge	CR-EUR-, CI-EUR-, GC-EUR- und CN-EUR-Anteile: Thesaurierende Anteile	DR-EUR-Anteil Ausschüttende Anteile
Verwendung der Nettoerträge	Thesaurierung	Vollständige Ausschüttung oder teilweiser Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Thesaurierung	Vollständige Ausschüttung oder teilweiser Vortrag nach Ermessen der Verwaltungsgesellschaft und/oder Thesaurierung

CR-EUR- / CI-EUR- / GC-EUR- / CN-EUR-Anteile: Thesaurierung

DR-EUR-Anteil: Ausschüttung (vollständige oder teilweise jährliche Ausschüttung auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft).

Ausschüttungshäufigkeit:

Thesaurierende Anteile: keine Ausschüttung

Ausschüttende Anteile: der Anteil der ausschüttungsfähigen Beträge, deren Ausschüttung von der Verwaltungsgesellschaft beschlossen wird, wird jährlich ausgezahlt. Die Auszahlung der ausschüttungsfähigen Beträge erfolgt innerhalb von fünf Monaten nach Ende des Geschäftsjahres.

Währung:

CR-EUR-, CI-EUR-, DR-EUR-, GC-EUR- und CN-EUR-Anteile: Euro (€).

Form der Anteile:

CR-EUR-, CI-EUR-, DR-EUR-, GC-EUR- und CN-EUR-Anteile: Inhaberanteile

Dezimalisierung:

CR-EUR- und DR-EUR-Anteile: Zeichnung oder Rücknahme von Zehntausendstel-Anteilen möglich.

CI-EUR-, GC-EUR- und CN-EUR-Anteile: Zeichnung oder Rücknahme von Tausendstel-Anteilen möglich.

Kosten und Gebühren

Dem Fonds berechnete Kosten	Bemessungsgrundlage	Gebührentabelle CR-EUR-, DR-EUR- CI-EUR-, GC-EUR- und CN-EUR-Anteile:
Kosten der Finanzgeschäftsführung und externe Kosten für die administrative Verwaltung zulasten der Verwaltungsgesellschaft (Abschlussprüfer, Verwahrstelle, Vertrieb, Rechtsberatung)	Nettovermögen	CR-EUR- und DR-EUR-Anteile: höchstens 1,80% einschl. Steuern
		CI-EUR- und GC-EUR-Anteile höchstens 0,90% einschl. Steuern
		CN-EUR-Anteile höchstens 1,3% einschl. Steuern
Erfolgsabhängige Gebühr	Nettovermögen	CR-EUR-, DR-EUR-, CN-EUR- und GC-EUR-Anteile: 20% der Outperformance des Fonds gegenüber dem Referenzindikator, dem STOXX 50, berechnet inklusive Reinvestition der Dividenden, sobald die unterdurchschnittlichen Wertentwicklungen der letzten fünf Geschäftsjahre vollständig ausgeglichen wurden und unter der Voraussetzung einer positiven absoluten Wertentwicklung. CI-EUR-Anteil: 20% der Outperformance des Fonds gegenüber dem Referenzindikator, dem Stoxx 50, berechnet inklusive Reinvestition der Dividenden, sobald die unterdurchschnittlichen Wertentwicklungen der letzten fünf Geschäftsjahre vollständig ausgeglichen wurden.
Beteiligte, die Umsatzprovisionen erhalten: – Verwaltungsgesellschaft: 100%	Abzug bei jeder Transaktion	Aktien: je nach Markt mit höchstens 0,50% einschl. Steuern, mindestens 7,50 EUR vor Steuern für französische Aktien und 50 EUR vor Steuern für ausländische Aktien Anleihen: 0,03% einschl. Steuern und mindestens 7,50 EUR vor Steuern Geldmarktinstrumente und Derivate: Entfällt

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

- Die erfolgsabhängige Gebühr basiert auf einem Vergleich der Wertentwicklung des Fonds und der des Referenzindikators und beinhaltet einen Mechanismus zum Ausgleich einer unterdurchschnittlichen Wertentwicklung in der Vergangenheit.

Die Berechnung der Outperformance basiert auf der Methode des „indexierten Vermögens“, bei der ein fiktives Vermögen angenommen wird, das den gleichen Zeichnungs- und Rücknahmebedingungen wie der Fonds unterliegt und dieselbe Wertentwicklung wie der Referenzindikator verzeichnet. Dieses indexierte Vermögen wird mit dem Vermögen verglichen.

Dieses indexierte Vermögen wird mit dem Fondsvermögen verglichen. Die Differenz zwischen diesen zwei Vermögenswerten ergibt so die Outperformance des Fonds gegenüber dem Referenzindikator.

- Sobald die Wertentwicklung des Fonds die des Referenzindikators übertrifft, wird bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts eine Rückstellung für die erfolgsabhängige Gebühr gebildet. Wenn

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 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 Ausnahmen 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.

- Eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung in der Vergangenheit in einem bestimmten Referenzzeitraum für die Wertentwicklung muss zunächst ausgeglichen werden, bevor erneut eine erfolgsabhängige Gebühr erhoben werden kann.

- 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-, DR-EUR-, 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.

Veränderungen im Laufe des Geschäftsjahres:

Entfällt

1. ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS ZUM 29.12.2023 IN EUR

	29.12.2023	30.12.2022
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	61.841.494,37	57.622.104,62
Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)	18.133.251,20	13.778.413,14
Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)	-20.074.279,46	-7.533.604,36
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	3.965.580,29	1.900.182,28
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-792.554,18	-1.531.020,10
Realisierte Gewinne aus Finanzkontrakten	150.106,74	243.873,50
Realisierte Verluste aus Finanzkontrakten	-160.393,47	-356.212,45
Transaktionskosten	-287.546,55	-264.293,32
Wechselkursdifferenzen	-1.972,32	29.763,45
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten	6.194.531,45	-3.532.125,70
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	12.956.752,56	6.762.221,11
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	6.762.221,11	10.294.346,81
Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Finanzkontrakten	-63.862,59	113.793,85
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>	8.971,16	72.833,75
<i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>	72.833,75	-40.960,10
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste	-38.950,31	-43.536,33
Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis	-18.441,44	-30.712,31
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	1.276.168,00	1.444.868,10
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	70.123.131,73	61.841.494,37

(*) 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	2.399.975,44	3,42						
Finanzkonten							365.039,05	0,52
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					863.711,94	1,23			1.536.263,50	2,19
Finanzkonten	365.039,05	0,52								
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	%
	CHF	CHF	GBP	GBP	DKK	DKK		
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere	5.010.338,05	7,15	3.507.723,94	5,00	3.418.395,91	4,87		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere								
Schuldtitel								
OGA								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Forderungen								
Finanzkonten	13.834,08	0,02	59.605,62	0,09	8.606,86	0,01	5.986,96	0,01
Passiva								
Veräußerungen von Finanzinstrumenten								
Befristete Wertpapiergeschäfte								
Finanzkontrakte								
Verbindlichkeiten	322.999,13	0,46	1.730.672,65	2,47				
Finanzkonten								
Bilanzunwirksame Positionen								
Sicherungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

2.5. FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFGLIEDERUNG NACH DER ART

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	29.12.2023
Gesamt Forderungen	Termingeschäfte	2.062.642,94
	Sonstige Forderungen	32.767,75
		2.095.410,69
Gesamt Verbindlichkeiten	Termingeschäfte	2.053.671,78
	Sonstige Verbindlichkeiten	32.542,18
	Rückstellungen für externe Aufwendungen	142.411,80
		2.228.625,76
Gesamt Verbindlichkeiten und Forderungen		-133.215,07

2.6. EIGENKAPITAL

2.6.1. Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Wertpapiere

	Anteile	Betrag
CR-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	18.493,7371	4.401.926,11
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-34.607,8357	-8.252.790,47
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-16.114,0986	-3.850.864,36

	Anteile	Betrag
CI-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	57,601	10.916.743,02
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-51,159	-9.579.562,59
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	6,442	1.337.180,43

	Anteile	Betrag
GC-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	14.640,538	2.091.109,79
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-11.326,771	-1.624.261,97
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	3.313,767	466.847,82

	Anteile	Betrag
CN-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	4.578,276	559.546,26
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-3.135,855	-383.022,76
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	1.442,421	176.523,50

	Anteile	Betrag
DR-EUR-ANTEIL		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Wertpapiere	1.500,3375	163.926,02
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Wertpapiere	-2.124,5185	-234.641,71
Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen	-624,181	-70.715,69

2.6.2. Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren

	Betrag
CR-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	1.821,01
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	1.821,01
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	1.821,01
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	1.821,01
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	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	8,03
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	8,03
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	8,03
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	8,03
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
DR-EUR-ANTEIL	
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	50,89
Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge	50,89
Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren	0,00
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren	50,89
Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge	50,89
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

	29.12.2023
CR-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,79
Betriebs- und Verwaltungskosten	621.500,84
Erfolgsabhängige Gebühr	233,57
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	29.12.2023
CI-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,90
Betriebs- und Verwaltungskosten	197.330,07
Erfolgsabhängige Gebühr	46.001,37
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	29.12.2023
GC-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	0,90
Betriebs- und Verwaltungskosten	58.949,54
Erfolgsabhängige Gebühr	17.204,16
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	29.12.2023
CN-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,30
Betriebs- und Verwaltungskosten	15.820,17
Erfolgsabhängige Gebühr	3.209,70
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

	29.12.2023
DR-EUR-ANTEIL	
Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren	1,80
Betriebs- und Verwaltungskosten	16.371,01
Erfolgsabhängige Gebühr	0,00
Retrozedierte Verwaltungsgebühren	0,00

2.7. ERHALTENE ODER GELEISTETE SICHERHEITEN

2.7.1. Vom OGAW erhaltene Garantien:

Entfällt

2.7.2. Sonstige erhaltene oder geleistete Sicherheiten:

Entfällt

2.8. SONSTIGE INFORMATIONEN

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

	29.12.2023
Erworbene Wertpapiere mit Rückkaufsrecht	0,00
In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere	2.400.241,55
Entlehene Wertpapiere	0,00

2.8.2. Aktueller Wert von Finanzinstrumenten, die als Garantie dienen

	29.12.2023
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

	29.12.2023
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)	29.12.2023	30.12.2022
	Zur Verwendung verbleibende Summen	
Saldovortrag	19,35	79,99
Ergebnis	1.317.854,98	1.524.838,32
Gesamt	1.317.874,33	1.524.918,31

	29.12.2023	30.12.2022
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	539.845,52	687.000,28
Gesamt	539.845,52	687.000,28
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	29.12.2023	30.12.2022
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	588.114,91	631.275,32
Gesamt	588.114,91	631.275,32
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	29.12.2023	30.12.2022
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	151.559,36	162.313,73
Gesamt	151.559,36	162.313,73
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	29.12.2023	30.12.2022
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Saldovortrag des Geschäftsjahres	0,00	0,00
Thesaurierung	24.395,92	25.705,28
Gesamt	24.395,92	25.705,28
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile		
Ausschüttung pro Anteil		
Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses		

	29.12.2023	30.12.2022
DR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	13.892,22	18.602,84
Saldovortrag des Geschäftsjahres	66,40	20,86
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	13.958,62	18.623,70
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile	7.717,9015	8.342,0825
Ausschüttung pro Anteil	1,80	2,23
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	
	29.12.2023	30.12.2022
Zur Verwendung verbleibende Summen		
Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste	17,54	37.850,07
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres	2.897.612,99	65.883,59
Geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste für das Geschäftsjahr	0,00	0,00
Gesamt	2.897.630,53	103.733,66

Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten	Verwendung der Nettogewinne und -verluste	
	29.12.2023	30.12.2022
CR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	1.423.812,37	35.378,13
Gesamt	1.423.812,37	35.378,13
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	
	29.12.2023	30.12.2022
CI-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	1.090.481,39	22.252,39
Gesamt	1.090.481,39	22.252,39
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	
	29.12.2023	30.12.2022
GC-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	289.401,55	5.737,57
Gesamt	289.401,55	5.737,57
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	
	29.12.2023	30.12.2022
CN-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	0,00	0,00
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	0,00	0,00
Thesaurierung	56.184,34	1.052,60
Gesamt	56.184,34	1.052,60
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	
	29.12.2023	30.12.2022
DR-EUR-ANTEIL		
Verwendung		
Ausschüttung	37.740,54	39.291,21
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	10,34	21,76
Thesaurierung	0,00	0,00
Gesamt	37.750,88	39.312,97
Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile		
Anzahl Aktien oder Anteile	7.717,9015	8.342,0825
Ausschüttung pro Anteil	4,89	4,71

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

CR-EUR-ANTEIL	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettovermögen	26.450.509,89	22.928.702,07	22.369.024,86	20.686.592,53	25.990.679,61
Anzahl der Anteile	136.235,0000	152.349,582	131.708,9687	110.060,7690	117.092,4087
Nettoinventarwert pro Anteil	198.852,68	169.266,66	175.026,00	145.689,70	164.273,92
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	4.423,96	4.987,60	6.987,56	3.202,68	6.236,48
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	8197,86	176,29	14.498,75	-22.126,09	-1.037,36
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuerzuschritt (*)	-	-	-	-	-

GC-EUR-ANTEIL	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettovermögen	7.016.314,69	5.547.250,48	3.411.888,37	3.048.931,07	2.521.013,83
Anzahl der Anteile	46.111,3500	42.797,583	25.444,0770	27.333,9910	20.035,5680
Nettoinventarwert pro Anteil	152,16	129,61	134,09	111,54	125,82
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	3,28	3,79	5,34	2,45	4,76
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	6,27	0,13	11,10	-16,95	-0,78
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuerzuschritt (*)	-	-	-	-	-

CN-EUR-ANTEIL	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettovermögen	1.359.075,76	1.002.350,32	807.315,63	530.218,05	595.337,83
Anzahl der Anteile	10.483,5800	9.041,159	7.012,2130	5.514,2730	5.466,9490
Nettoinventarwert pro Anteil	129,63	110,86	115,12	96,15	108,89
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	2,32	2,84	4,16	1,74	3,73
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	5,35	0,11	9,54	-14,65	-0,68
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	-	-	-	-	-
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	-	-	-	-	-
Steuerzuschritt (*)	-	-	-	-	-

DR-EUR-ANTEIL	29.12.2023	30.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Nettovermögen	885.897,85	872.951,96	1.054.324,19	911.750,18	858.367,16
Anzahl der Anteile	7.717,9015	8.342,0825	8.876,9303	9.032,4428	7.104,3863
Nettoinventarwert pro Anteil	114,78	104,64	118,77	100,94	120,82
Verwendung					
Thesaurierung je Anteil auf das Ergebnis	–	–	–	–	–
Thesaurierung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	–	–	–	-10,97	–
Ausschüttung je Anteil auf das Ergebnis	1,80	2,23	3,76	1,36	3,64
Ausschüttung je Anteil auf Nettogewinne und -verluste	4,89	4,71	5,33	–	1,07
Steuergutschrift (*)	–	–	–	–	–

2.11. BESTANDSVRZEICHNIS

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge, Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
SAP SE	EUR	6.359	886.953,32	1,26
EDP-Energias de Portugal SA Reg	EUR	160.159	729.524,25	1,04
Sanofi SA	EUR	27.225	2.443.716,00	3,48
Siemens AG Reg	EUR	17.826	3.028.993,92	4,32
BP Plc	GBP	282.975	1.522.644,65	2,17
ENEL SpA	EUR	208.082	1.400.391,86	2,00
Deutsche Telekom AG Reg	EUR	105.857	2.302.389,75	3,28
Kaufman & Broad SA	EUR	12.496	376.129,60	0,54
Veolia Environnement SA	EUR	31.039	886.473,84	1,26
Deutsche Post AG Reg	EUR	26.112	1.171.253,76	1,67
Andritz AG	EUR	14.859	838.047,60	1,20
Vivendi	EUR	117.582	1.137.723,43	1,62
Crédit Agricole SA	EUR	71.265	915.897,78	1,31
Engie SA	EUR	43.153	686.909,45	0,98
Galp Energia SGPS SA B	EUR	30.891	412.085,94	0,59
Kering Reg	EUR	2.628	1.048.572,00	1,50
Iberdrola SA	EUR	77.436	919.165,32	1,31
UPM-Kymmene Corp	EUR	17.579	598.740,74	0,85
Gecina Reg	EUR	6.309	694.620,90	0,99
Icade SA	EUR	26.799	952.436,46	1,36
HSBC Holdings Plc	GBP	113.666	833.817,37	1,19
Unilever Plc Reg	EUR	11.667	511.656,29	0,73
Getlink SE	EUR	44.084	730.251,46	1,04
BASF SE Reg	EUR	18.260	890.722,80	1,27
ASML Holding NV	EUR	6.064	4.133.828,80	5,89
BNP Paribas SA A	EUR	32.327	2.023.346,93	2,89
Gaztransport et technigaz SA	EUR	9.947	1.192.645,30	1,70
Rexel SA	EUR	22.513	557.647,01	0,80
Prosus NV N Reg	EUR	24.986	674.247,21	0,96
Verallia SA Reg S	EUR	17.745	618.590,70	0,88
La Francaise des Jeux SA	EUR	34.481	1.132.356,04	1,61
Publicis Groupe SA	EUR	9.299	781.116,00	1,11
Stellantis NV	EUR	44.950	950.467,75	1,36
Technip Energies NV	EUR	31.895	674.898,20	0,96
Novo Nordisk AS B	DKK	36.502	3.418.395,91	4,87
Nestlé SA Reg	CHF	11.362	1.191.755,14	1,70
Roche Holding Ltd Pref	CHF	7.473	1.965.427,09	2,80
Allianz SE Reg	EUR	8.166	1.975.763,70	2,82
Bayerische Motorenwerke AG	EUR	11.234	1.132.162,52	1,61
Fresenius SE & Co KGaA	EUR	14.886	417.850,02	0,60
Novartis AG Reg	CHF	20.299	1.853.155,82	2,64
Accor SA	EUR	25.513	882.749,80	1,26
Axa SA	EUR	51.290	1.512.542,10	2,16
Danone	EUR	18.037	1.058.411,16	1,51
CapGemini SE	EUR	3.694	697.242,50	0,99
Imerys SA	EUR	21.357	608.247,36	0,87

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

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

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

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

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge, Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
L'Oréal SA	EUR	2.457	1.107.247,05	1,58
Vinci SA	EUR	20.395	2.318.911,50	3,31
BIC SA	EUR	17.048	1.071.466,80	1,53
Totalenergies SE	EUR	59.489	3.664.522,40	5,23
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	431.149	1.139.742,38	1,63
Repsol SA	EUR	57.221	769.622,45	1,10
Orange SA	EUR	87.014	896.592,26	1,28
AstraZeneca Plc	GBP	9.409	1.151.261,92	1,64
GESAMT An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere (außer Warrant und Bezugsscheine)			67.491.332,31	96,25
GESAMT An einem geregelten Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere			67.491.332,31	96,25
GESAMT Aktien & ähnliche Wertpapiere			67.491.332,31	96,25
FR0011952621 020124	EUR	863.711,94	0,00	0,00
FRCASA010035 020124	EUR	835.446,5	0,00	0,00
FRCASA010134 020124	EUR	700.817	0,00	0,00
GESAMT Befristete Wertpapiergeschäfte			0,00	0,00
GESAMT Befristete Wertpapiergeschäfte			0,00	0,00
GESAMT Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren			0,00	0,00
GESAMT Befristete Wertpapiergeschäfte			0,00	0,00
Diverse Kreditoren Z/R EUR	EUR	-32.542,18	-32.542,18	-0,05
Diverse Debitoren Z/R EUR	EUR	32.767,75	32.767,75	0,05
GESAMT Sonstige Verbindlichkeiten und Forderungen			225,57	0,00
GESAMT Verbindlichkeiten und Forderungen			225,57	0,00
OddoCie CHF-Anteile	CHF	12.860,78	13.834,08	0,02
OddoCie DKK-Anteile	DKK	64.158,85	8.606,86	0,01
OddoCie EUR-Anteile	EUR	276.943,8	276.943,80	0,39
OddoCie GBP-Anteile	GBP	51.637,17	59.605,62	0,09
OddoCie NOK-Anteile	NOK	-0,01	0,00	0,00
OddoCie SEK-Anteile	SEK	46.476,94	4.176,45	0,01
OddoCie USD-Anteile	USD	1.999,8	1.810,51	0,00
OddoCie EUR-Anteile	EUR	61,73	61,73	0,00
GESAMT Vermögenswerte			365.039,05	0,52
V/A CHF EUR 160124	EUR	318.020,74	318.020,74	0,45
V/A CHF EUR 160124	CHF	-300.000	-322.999,13	-0,46
V/A GBP EUR 160124	EUR	1.744.622,2	1.744.622,20	2,49
V/A GBP EUR 160124	GBP	-1.500.000	-1.730.672,65	-2,47
GESAMT Termingeschäfte			8.971,16	0,01
GESAMT Liquide Mittel			374.010,21	0,53
Verwaltungsgebühr	EUR	-75.763	-75.763,00	-0,11
Erfolgsabhängige Gebühr	EUR	-66.648,8	-66.648,80	-0,10
GESAMT Kosten			-142.411,80	-0,20
GESAMT Kosten			-142.411,80	-0,20
GESAMT Kosten			-142.411,80	-0,20
GESAMT BARMITTEL			231.823,98	0,33
BPCE SA 3.85% Sub 14/25.06.26	EUR	868.314	863.711,94	1,23
Crédit Agricole SA 3.5% EMTN 23/09.01.33	EUR	8.231	835.446,50	1,19
Crédit Agricole SA 0% EMTN 23/01.08.31	EUR	6.956	700.817,00	1,00

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 47

Wertpapierbezeichnung	Währung	Menge, Anzahl oder Nennwert	Börsenwert	% des Nettovermögens
GESAMT In Pension genommene, gelieferte Wertpapiere			2.399.975,44	3,42
GESAMT Vertragliche Kaufgeschäfte			2.399.975,44	3,42
GESAMT Vertragliche Geschäfte			2.399.975,44	3,42
GESAMT NETTOVERMÖGEN			70.123.131,73	100,00

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

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 2023 gezahlten Vergütungen	15.071.546	15.182.204	208

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2023, die 2024 und in den Folgejahren gezahlt werden

(**) Unter Begünstigten sind sämtliche Mitarbeiter von OBAM zu verstehen, die 2023 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 2023 gezahlten (fixen und variablen*) Vergütungen	3.432.024	6	18.865.257	60

(*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2023, die 2024 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.

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

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

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 eingestuften Mitarbeiter wird dem Vergütungsausschuss vorgelegt und an das Leitungsorgan weitergeleitet.

3.2. Aufgeschobene variable Vergütungen

OBAM SAS hat 200.000 EUR als Verhältnismäßigkeits- und Auslöseschwelle für eine aufgeschobene Zahlung eines Teils der variablen Vergütung festgelegt.

Mitarbeiter mit einer variablen Vergütung unterhalb dieser Schwelle von 200.000 EUR erhalten ihre variable Vergütung somit sofort, unabhängig davon, ob sie Risikoträger sind oder nicht. Einem als Risikoträger eingestuften Mitarbeiter, dessen variable Vergütung 200.000 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 200.000 EUR übersteigt, würde somit ein Teil als aufgeschobene variable Vergütung gemäß den nachstehend beschriebenen Bedingungen ausgezahlt.

Für die bedeutendsten variablen Vergütungen wurde eine zweite Schwelle von 1.000.000 EUR festgelegt. Von variablen Vergütungen für ein Jahr, die diese Schwelle überschreiten, würde dann der Anteil, der diese Schwelle überschreitet, gemäß folgenden Modalitäten ausgezahlt: 40% in bar sofort, 60% in bar im Rahmen einer aufgeschobenen Zahlung gemäß den oben festgelegten Bedingungen. Es ist zu beachten, dass der Teil dieser Vergütungen, der unter 1.000.000 EUR liegt, den Regeln unterliegt, die für Zahlungen gelten, die den oben genannten Schwellenwert von 200.000 EUR überschreiten. Die gesamte aufgeschobene Vergütung richtet sich nach dem unten beschriebenen Indexierungsinstrument.

Was die Indexierung der aufgeschobenen Vergütung betrifft, die für alle betroffenen Personen der Verwaltungsgesellschaft gilt, 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 SAS.

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 2023 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.

In der Vergütungspolitik wurde eine Änderung der Auslöseschwelle für den aufgeschobenen Teil vorgenommen.

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

SFDR-ANHANG

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts:
ODDO BHF Valeurs Rendement

Unternehmenskennung (LEI-Code):
969500BDRMS84PA5VT39

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

JA

Nein

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: K. A.

In Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

In Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: K. A.

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben**, und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es einen Anteil von 58,20% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



INWIEWEIT WURDEN DIE MIT DEM FINANZPRODUKT BEWORBENEN ÖKOLOGISCHEN UND/ODER SOZIALEN MERKMALE ERFÜLLT?

Während des Zeitraums, auf den sich dieser Bericht bezieht, hat der Fonds seine ökologischen und sozialen Merkmale mithilfe folgender Maßnahmen erfüllt:

- Effektive Umsetzung der Ausschlusspolitik von ODDO BHF Asset Management (Kohle, Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC), unkonventionelles Erdöl und Erdgas, umstrittene Waffen, Tabak, Zerstörung der Biodiversität und Förderung fossiler Brennstoffe in der Arktis) sowie der fondsspezifischen Ausschlüsse.
- Einbeziehung von ESG-Ratings wie im Fondsprospekt (Anlagestrategie) beschrieben und von externen ESG-Daten, die von Datenanbietern bereitgestellt werden.
- Umsetzung der Abstimmungspolitik des Fondsmanagers, sofern der Fonds die Anforderungen dieser Politik erfüllt.
- Initiativen zum Dialog und zur Mitwirkung gemäß der Dialog- und Mitwirkungspolitik des Fondsmanagers.
- Berücksichtigung der wichtigsten negativen Auswirkungen gemäß der Politik des Fondsmanagers bezüglich Artikel 4 der Offenlegungsverordnung.
- Umsetzung des Ansatzes des Fondsmanagers, der darauf ausgerichtet ist, bei als nachhaltig einzustufenden Investitionen erhebliche Beeinträchtigungen zu vermeiden.

Die Berücksichtigung der Principal Adverse Impacts (PAI) für diesen Fonds beruht bei drei PAI (7, 10 und 14) auf einem Negativ-Screening und bei den anderen PAI auf ESG-Ratings, Dialog, Mitwirkung und Abstimmung, wie in der PAI-Politik beschrieben, die als Bestandteil der gesetzlich vorgeschriebenen Informationen auf der Website von ODDO BHF Asset Management verfügbar ist.

● *Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?*

	29.12.2023	
	Fonds	Absicherung
Interne ESG-Bewertung*	3,8	97,8
Durchschnittliche Bewertung – Umwelt	4,0	97,8
Durchschnittliche Bewertung – Soziales	3,3	97,8
Durchschnittliche Bewertung – Unternehmensführung	3,7	97,8
Gewichtete CO ₂ -Intensität (t CO ₂ -Äquivalent / Mio. EUR Umsatz)	88,7	100,0
Nachhaltige Investitionen (%)	58,2	97,5
Taxonomiekonforme Investitionen (%)	K. A.	K. A.
Engagement in fossilen Brennstoffen (%)**	11,3	11,8
Engagement in CO ₂ -Lösungen, grüner Anteil (%)***	36,7	38,2

* Ein Rating von 1 beinhaltet das höchste Risiko, während 5 für das beste Rating steht.

** Anteil der Einnahmen, die durch die Nutzung fossiler Brennstoffe generiert werden, basierend auf dem Grad der Abdeckung durch MSCI auf Portfolioebene.

*** Anteil des Umsatzes, der durch den Einsatz CO₂-freier Lösungen (erneuerbare Energien, nachhaltige Mobilität usw.) generiert wird, basierend auf dem Grad der Abdeckung durch MSCI auf Portfolioebene.

● **... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

	30.12.2022	
	Fonds	Absicherung
Interne ESG-Bewertung*	3,8	98,1
Durchschnittliche Bewertung – Umwelt	4,0	98,1
Durchschnittliche Bewertung – Soziales	3,2	98,1
Durchschnittliche Bewertung – Unternehmensführung	3,7	98,1
Gewichtete CO ₂ -Intensität (t CO ₂ -Äquivalent / Mio. EUR Umsatz)	101,8	100,0
Nachhaltige Investitionen (%)	59,8	96,1
Taxonomiekonforme Investitionen (%)	K. A.	K. A.
Engagement in fossilen Brennstoffen (%)**	13,0	13,3
Engagement in CO ₂ -Lösungen, grüner Anteil (%)***	38,1	39,0

* Ein Rating von 1 beinhaltet das höchste Risiko, während 5 für das beste Rating steht.

** Anteil der Einnahmen, die durch die Nutzung fossiler Brennstoffe generiert werden, basierend auf dem Grad der Abdeckung durch MSCI auf Portfolioebene.

*** Anteil des Umsatzes, der durch den Einsatz CO₂-freier Lösungen (erneuerbare Energien, nachhaltige Mobilität usw.) generiert wird, basierend auf dem Grad der Abdeckung durch MSCI auf Portfolioebene.

● **Welche Ziele verfolgten die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie hat die nachhaltige Investition zu diesen Zielen beigetragen?**

Die nachhaltigen Investitionen verfolgten folgende Ziele:

1. EU-Taxonomie: Beitrag zur Anpassung an den Klimawandel und zur Eindämmung des Klimawandels sowie zu den vier anderen Umweltzielen der EU-Taxonomie. Dieser Beitrag wird durch die Summe der taxonomiekonformen Einnahmen für jede Investition des Portfolios je nach Gewichtung und auf Grundlage der Daten bestimmt, die von den Unternehmen, in die investiert wird, veröffentlicht wurden. Liegen keine solchen Daten der Unternehmen, in die investiert wird, vor, kann das von MSCI durchgeführte Research herangezogen werden.

2. Umwelt: Der Beitrag zur Umwelt im Sinne der Definition von MSCI ESG Research im Bereich „nachhaltige Wirkung“ im Zusammenhang mit den ökologischen Zielen. Dies betrifft folgende Kategorien: Alternative Energien, Energieeffizienz, ökologisches Bauen, nachhaltige Wasserwirtschaft, Vermeidung und Verminderung der Umweltverschmutzung, nachhaltige Landwirtschaft.

Der Fonds hielt zum Ende des Geschäftsjahres 58,2% nachhaltige Investitionen und 0,0% taxonomiekonforme Investitionen (das Taxonomie-Ziel wurde zum 01.01.2023 eingeführt).

Da der Fonds verpflichtet ist, mindestens 10,0% nachhaltige Investitionen und 0,0% taxonomiekonforme Investitionen zu tätigen, hat er sein nachhaltiges Investitionsziel erreicht.

Die Investitionen sind insofern nachhaltig, als sie zur Entwicklung grüner Wirtschaftstätigkeiten beigetragen haben (basierend auf dem Umsatz): CO₂-arme Energien, Energieeffizienz, grüne Immobilien, nachhaltige Nutzung von Wasser, Vermeidung und Verminderung von Umweltverschmutzung und nachhaltige Landwirtschaft. Obwohl diese Wirtschaftstätigkeiten in der EU-Taxonomie aufgeführt sind, kann ihre Taxonomiekonformität nicht nachgewiesen werden, da keine ausreichenden Daten vorliegen. Diese Investitionen wurden daher als nachhaltig eingestuft und der Kategorie „Andere ökologische“ zugewiesen.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Dieser Grundsatz, dem das nachhaltige Investitionsziel des Fonds unterliegt, wurde anhand eines dreistufigen Ansatzes überprüft:

1. Unternehmen, die in schwerwiegende Kontroversen in den Bereichen Umwelt, Soziales oder Unternehmensführung verwickelt sind, werden nicht als nachhaltig eingestuft.
2. Unternehmen, die von der Ausschlusspolitik von ODDO BHF Asset Management betroffen sind (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen), werden nicht als nachhaltig eingestuft und der Fonds kann keine entsprechenden Investitionen tätigen.
3. Unternehmen mit einem Bezug zu umstrittenen Waffen oder Unternehmen, die gegen die Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen verstoßen, werden nicht als nachhaltig eingestuft und der Fonds kann keine entsprechenden Investitionen tätigen.

Unsere Kontrollteams achten darauf, dass die nachhaltigen Investitionen des Fonds unseren Ansatz im Sinne des Grundsatzes der Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen anwenden, damit sie auf Fondsebene als nachhaltige Investitionen eingestuft werden können. Unser Ansatz umfasst sowohl Kontroversen als auch Ausschlüsse (pre-trade).

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Das Managementteam wendet vor dem Handel Regeln zu drei PAI an:

- Engagement in umstrittenen Waffen (PAI 14, Toleranz 0%)
- Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken (PAI 7, Toleranz 0%),
- schwere Verstöße gegen die Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen oder die Leitsätze für multinationale Unternehmen der Organisation für Entwicklung und Zusammenarbeit (OECD) (PAI 10, Toleranz 0%)

Außerdem bezieht das Managementteam noch weitere PAI in seine ESG-Analyse der Unternehmen mit ein, falls diesbezügliche Informationen verfügbar sind, wendet aber keine strikten Kontrollvorschriften an. Die Erhebung der PAI-Daten ermöglicht die endgültige Festlegung des ESG-Ratings. Bei den Daten kann es sich in erster Linie um veröffentlichte Daten und in geringerem Maße um Schätzungen handeln.

Die ESG-Analyse umfasst die Kontrolle der THG-Emissionen (PAI 1), die CO₂-Intensität (PAI 3), den Anteil des Energieverbrauchs und der Energieerzeugung aus nicht erneuerbaren Energiequellen (PAI 5), die Intensität des Energieverbrauchs nach klimaintensiven Sektoren (PAI 6), fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen (PAI 11) und das ausgewogene Geschlechterverhältnis in den Leitungs- und Kontrollorganen (PAI 13). Die Verwaltungsgesellschaft berücksichtigt gleichermaßen das Fehlen einer Menschenrechtspolitik (PAI 9).

Standen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Obwohl mit dem Fonds keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, erreichte er einen Anteil von 58,2% an nachhaltigen Investitionen, während der in den vorvertraglichen Informationen angegebene Mindestanteil 10,0% betrug.

Der Fondsmanager vergewissert sich der Konformität der nachhaltigen Investitionen des Fonds und wendet dabei die Ausschlussliste des Global Compact der Vereinten Nationen an, wie in den Ausschlussrichtlinien der Verwaltungsgesellschaft angegeben. Wie in den vorvertraglichen Informationen angegeben, werden die Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte sowie die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen bei der vom Fonds verwendeten Methode zur Bestimmung eines internen oder externen (MSCI ESG Research) ESG-Ratings berücksichtigt.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die **bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen** von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Das DNSH-Prinzip gilt nur für die zugrunde liegenden Anlagen des Finanzprodukts, die den Kriterien der Europäischen Union für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten entsprechen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



WIE WURDEN BEI DIESEM FINANZPRODUKT DIE WICHTIGSTEN NACHTEILIGEN AUSWIRKUNGEN AUF NACHHALTIGKEITSAKTIVITÄTEN BERÜCKSICHTIGT?

Das Finanzprodukt berücksichtigt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen durch Ausschlüsse basierend auf Pre- und Post-Trade-Kontrollen, Dialog, Mitwirkung und ESG-Analysen.

Die Berücksichtigung der Principal Adverse Impacts (PAI) für diesen Fonds beruht bei drei PAI (Biodiversität, Verstöße gegen die Prinzipien des UNGC und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen sowie Bezug zu umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)) auf einem Negativ-Screening und bei den anderen PAI auf ESG-Ratings, Dialog, Mitwirkung und Abstimmung, wie in der PAI-Politik beschrieben, die als Bestandteil der gesetzlich vorgeschriebenen Informationen auf der Website von ODDO BHF Asset Management verfügbar ist.



WAS WAREN DIE HAUPTINVESTITIONEN BEI DIESEM FINANZPRODUKT?

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die **der größte Anteil der Investitionen** entfiel, die im Bezugszeitraum mit dem Finanzprodukt getätigt wurden:
01.01.2023 – 29.12.2023

Größte Investitionen	Sektor*	In % der Vermögenswerte**	Land
ASML Holding NV	Informationstechnologie	5,5%	Niederlande
Novo Nordisk A/S-B	Gesundheitswesen	5,4%	Dänemark
Totalenergies SE	Energie	4,7%	Frankreich
Sanofi	Gesundheitswesen	3,8%	Frankreich
Siemens Ag-Reg	Industrie	3,5%	Deutschland
Vinci SA	Industrie	3,2%	Frankreich
Deutsche Telekom Ag-Reg	Telekommunikationsdienstleistungen	3,0%	Deutschland
Roche Holding Ag-Genussschein	Gesundheitswesen	2,9%	Schweiz
Bnp Paribas	Finanzbereich	2,8%	Frankreich
Allianz Se-Reg	Finanzbereich	2,6%	Deutschland
Novartis Ag-Reg	Gesundheitswesen	2,6%	Schweiz
Bp Plc	Energie	2,4%	VK
Axa Sa	Finanzbereich	2,1%	Frankreich
Astrazeneca Plc	Gesundheitswesen	1,9%	VK
Nestle Sa-Reg	Basiskonsumgüter	1,7%	Schweiz

* Zum 29.12.2023 betrug das Gesamtengagement des Fonds im Bereich fossiler Brennstoffe 11,3%, bei einer Abdeckung von 11,8%.

** Berechnungsmethode: Durchschnitt der Investitionen basierend auf 4 Kontrollen, die das maßgebliche Geschäftsjahr abdecken (Intervall: gleitender Drei-Monats-Zeitraum).



WIE HOCH WAR DER ANTEIL DER NACHHALTIGKEITSBEOZUGENEN INVESTITIONEN?

Die Aufteilung ist in der nachfolgenden Grafik dargestellt.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

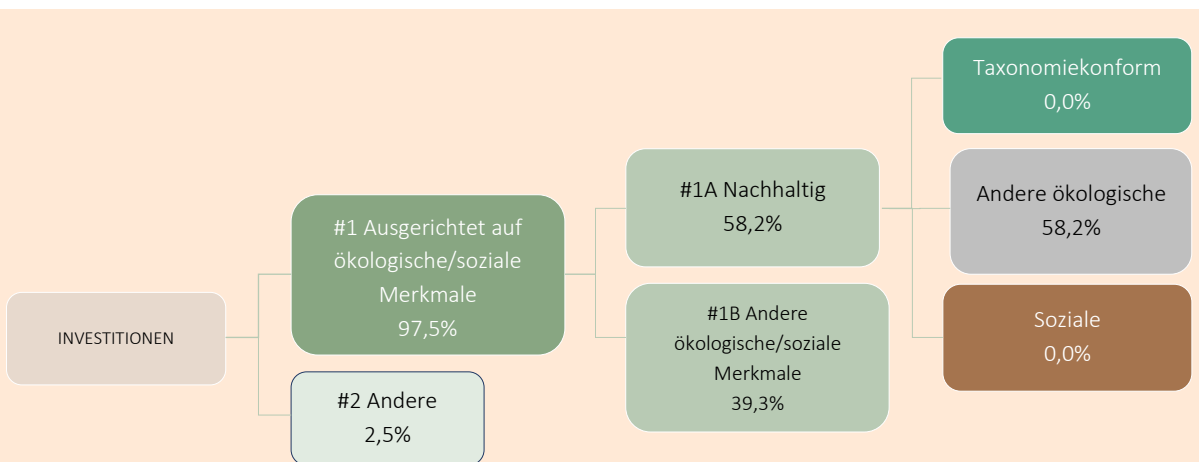
Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

– **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln;

– **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

– **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1A Nachhaltige Investitionen** umfasst ökologisch und sozial nachhaltige Investitionen.
- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die anderen Investitionen umfassen 0,3% Barmittel, 0,0% Derivate und 2,2% Investitionen, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektoren*	in % der Vermögenswerte zum 29.12.2023
Gesundheitswesen	16,0%
Industrie	13,9%
Finanzbereich	12,0%
Energie	11,7%
Nicht-Basiskonsumgüter	8,8%
Informationstechnologie	8,2%
Telekommunikationsdienstleistungen	7,3%
Versorger	6,6%
Basiskonsumgüter	5,5%
Werkstoffe	3,9%
Immobilien	2,3%
Repo-Geschäfte	3,4%
Barbestände	0,3%

* Zum 29.12.2023 betrug das Gesamtengagement des Fonds im Bereich fossiler Brennstoffe 11,3%, bei einer Abdeckung von 11,8%.



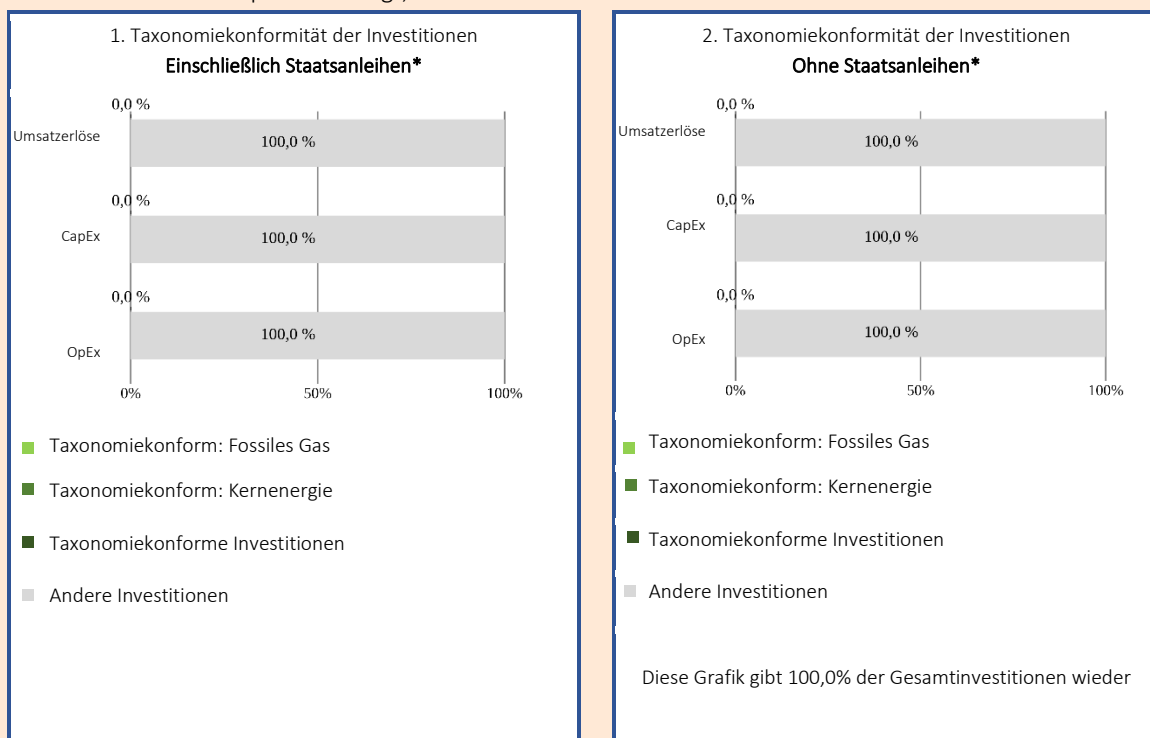
Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Der Fonds hatte kein Umweltziel mit Investitionen in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

- Ja In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind, beträgt 0%.

¹ Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Wirtschaftstätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Nicht anwendbar



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel betrug: 58,2%.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Es wurden keine sozial nachhaltigen Investitionen getätigt.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Zu den in „#2 Andere Investitionen“ enthaltenen Investitionen zählen Barmittel, Derivate und andere sekundäre Vermögenswerte, die ein optimales Portfoliomanagement ermöglichen.

Der Mindestschutz für Investitionen ohne ESG-Rating wird durch die Umsetzung der Ausschlusspolitik von ODDO BHF Asset Management und/oder die fondsspezifischen Ausschlüsse sichergestellt.

Angesichts der Rolle dieser Derivate haben sie sich unseres Erachtens nicht negativ auf die Fähigkeit des Fonds ausgewirkt, seine ökologischen und sozialen Merkmale zu erfüllen.



WELCHE MAßNAHMEN WURDEN WÄHREND DES BEZUGSZEITRAUMS ZUR ERFÜLLUNG DER ÖKOLOGISCHEN UND/ODER SOZIALEN MERKMALE ERGRIFFEN?

Der Fondsmanager hat seine Strategie eines aktiven Aktionärstums anhand folgender Maßnahmen umgesetzt:

1. Abstimmung bei Jahreshauptversammlungen, sofern der Fonds die Anforderungen der Abstimmungspolitik des Fondsmanagers erfüllt.
2. Dialog mit den Unternehmen.
3. Initiativen zur Mitwirkung der Unternehmen gemäß der Mitwirkungspolitik des Fondsmanagers.
4. Umsetzung der Ausschlusspolitik von ODDO BHF Asset Management und der fondsspezifischen Ausschlüsse.
5. Berücksichtigung der PAI gemäß der PAI-Politik des Fondsmanagers.



Sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.



WIE HAT DIESES FINANZPRODUKT IM VERGLEICH ZUM BESTIMMTEN REFERENZWERT ABGESCHNITTEN?

Die allgemeine Performance können Sie der nachfolgenden Tabelle entnehmen.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das nachhaltige Ziel des Finanzprodukts erreicht wird.

- **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Der Referenzwert des Fonds ist der Stoxx 50 (TR Net).

Hierbei handelt es sich um einen breiteren Marktindex, dessen Zusammensetzung oder Berechnungsmethode nicht unbedingt die durch den Fonds beworbenen ESG-Merkmale widerspiegelt.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Die Referenzwerte sind nicht auf die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale ausgerichtet, da sie vom Fondsmanager ausgeschlossene Unternehmen enthalten können. Darüber hinaus werden diese Referenzwerte nicht anhand von ökologischen oder sozialen Kriterien bestimmt.

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?**

Nicht anwendbar

- **Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?**

Die allgemeine Performance können Sie der nachfolgenden Tabelle entnehmen.

	29.12.2023			
	Fonds	Absicherung	Index	Absicherung
Interne ESG-Bewertung	3,8	97,8	3,7	99,1
Durchschnittliche Bewertung – Umwelt	4,0	97,8	4,0	99,1
Durchschnittliche Bewertung – Soziales	3,3	97,8	3,3	99,1
Durchschnittliche Bewertung – Unternehmensführung	3,7	97,8	3,9	99,1
Gewichtete CO ₂ -Intensität (t CO ₂ -Äquivalent / Mio. EUR Umsatz)	88,7	100,0	80,1	100,0
Nachhaltige Investitionen (%)	58,2	97,5	55,4	99,1
Taxonomiekonforme Investitionen (%)	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.
Engagement in fossilen Brennstoffen (%)	11,3	11,8	12,3	12,3
Engagement in CO ₂ -Lösungen, grüner Anteil (%)	36,7	38,2	27,0	27,0