



ODDO BHF Algo Ethical Leaders

RAPPORT ANNUEL

31/12/2019

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

Succursale de Francfort-sur-le-Main
Bockenheimer Landstraße 10
60323 Francfort-sur-le-Main
Adresse postale :
Boîte postale 11 07 61
60042 Francfort-sur-le-Main
Téléphone : +49 (0) 69 9 20 50 - 0
Fax : +49 (0) 69 9 20 50 - 103
am.oddo-bhf.com

Table des matières

Rapport annuel 31/12/2019

Évolution du marché et rapport d'activité	4
Synthèse de l'état du patrimoine	6
Présentation succincte des catégories de parts	7
État du patrimoine	8
Annexe conformément à la Section 7 n° 9 du KARBV	19
Rapport du Commissaire aux comptes indépendant	23

Évolution du marché et rapport d'activité

Situation initiale

Toutes les principales classes d'actifs ont enregistré une évolution positive au cours de la période sous revue. Les bonnes performances tant des actions que des obligations sont essentiellement attribuables au tournant décisif opéré dans la politique monétaire. La Réserve fédérale américaine a abaissé ses taux directeurs à trois reprises, tandis que la BCE a encore réduit le taux des dépôts pour les banques et relancé son programme d'achat d'obligations. Resté sur le devant de la scène durant toute l'année, le conflit commercial sino-américain a été apaisé grâce à la signature d'un premier accord de phase I à la fin 2019. Après la nette victoire électorale de Boris Johnson en décembre, les incertitudes concernant le Brexit ont aussi temporairement reculé. Dans ce contexte, les marchés actions ont poursuivi leur ascension. Mais les obligations, emprunts d'État des pays périphériques de la zone euro et obligations d'entreprises en tête, ont également progressé.

ODDO BHF Algo Ethical Leaders

Le Fonds ODDO BHF Algo Ethical Leaders investit principalement en actions allemandes et étrangères faisant partie de l'indice STOXX Europe Sustainability ex AGTAF[®]*. Il peut également acquérir des obligations. L'indice AGTAF[®] exclut les entreprises des secteurs de l'alcool, des jeux de hasard, du tabac, de l'armement, des armes à feu et des divertissements pour adultes. On entend par « durabilité » (Sustainability) une création de valeur durable par les entreprises via l'application stratégique de principes économiques, écologiques et sociaux afin de garantir une réussite à long terme et une croissance durable de l'entreprise. Les critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) sont également pris en compte avant l'application d'un modèle de suivi des tendances.

L'approche d'inclusion des critères ESG associe les approches « Best-in-universe » et « Best-in-class », et favorise ainsi le développement et l'amélioration des meilleures pratiques. Les valeurs en portefeuille sont soumises à un système de notation interne qui repose sur des analyses propriétaires et des bases de données externes. Ce système de notation financière supplémentaire ne signifie pas nécessairement que les valeurs présentant la note la plus basse sont vendues, mais elle a une influence sur la pondération des entreprises. Par ailleurs, le portefeuille fait l'objet d'un suivi actif en matière de sujets controversés (droits de l'homme, corruption, etc.).**

Le choix des actions individuelles est effectué au moyen d'un modèle de suivi des tendances en tenant compte de l'indice de référence. Ce modèle se base sur de nombreuses données historiques pour évaluer les tendances et déterminer les signaux d'achat et de vente. Hormis l'accent mis sur l'aspect ESG, il n'y a aucune intervention manuelle dans les décisions d'investissement du modèle. Les fluctuations et baisses des cours sur les marchés d'actions n'entraînent une réorganisation du portefeuille que lorsque la tendance positive envisagée pour les actions concernées a disparu ou lorsque d'autres actions paraissent plus intéressantes.

Un investissement dans le Fonds ODDO BHF Algo Ethical Leaders vise à générer un rendement durable des revenus et une croissance des investissements en valeurs mobilières tout en limitant le risque économique.

Le Fonds utilise l'indice STOXX Europe Sustainability ex AGTAF[®] à titre de référence*, mais ne le reproduit pas à l'identique.

Durant l'exercice écoulé, le Fonds a profité de l'évolution positive des marchés actions européens. Par rapport à l'indice de référence, nous surpondérons la Norvège, les Pays-Bas, l'Irlande et l'Italie en fin de période. L'Espagne, la Finlande, le Danemark, la Belgique, la France, la Suisse, la Pologne et le Portugal étaient quant à eux sous-pondérés. Les secteurs des assurances, des biens de consommation, de l'immobilier, des services financiers et du tourisme étaient dotés de pondérations supérieures à celles qui leur sont attribuées dans l'indice de référence. La santé, l'industrie, les services aux collectivités, le commerce de détail, les banques, l'automobile et la construction présentaient en revanche des pondérations moins importantes. À l'issue de notre processus interne d'évaluation ESG, 78 % des titres en portefeuille affichaient une notation supérieure à la moyenne de 4 ou 5 à la date du présent rapport. La compagnie d'assurance Allianz, le prestataire de services aux collectivités italien Enel et l'entreprise chimico-pharmaceutique suisse Lonza constituaient les trois principales positions en actions détenues dans le portefeuille en fin de période.

Durant l'exercice écoulé, les catégories de parts CRW-EUR et DIW-EUR du Fonds ODDO BHF Algo Ethical Leaders ont réalisé une performance de 29,9 % et 30,7 % respectivement.

Les plus/moins-values réalisées sur la vente d'actions ont été les principales sources du résultat de cession.

*STOXX Europe Sustainability ex AGTAF[®] Index[®] est une marque enregistrée de STOXX Limited.

** Non-signataires du Pacte mondial de l'ONU avec un degré de controverse « élevé » ou « important » et signataires du Pacte mondial avec un degré de controverse important.

Avantages

- Opportunité de plus-value élevée
- Engagement dans des entreprises européennes à forte croissance et générant de solides bénéfices
- Perspectives de performances d'investissement supérieures à la moyenne grâce au processus de sélection systématique

Risques

- Fluctuations de valeur et baisses de cours plus importantes
- Risques de change
- Risque de liquidité
- Risque de marché
- Risques opérationnels

Commentaire des résultats des opérations de cession

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

Au cours de la période sous revue, la cession surtout de positions en actions pour les deux catégories de parts s'est globalement traduite par des gains.

État du patrimoine

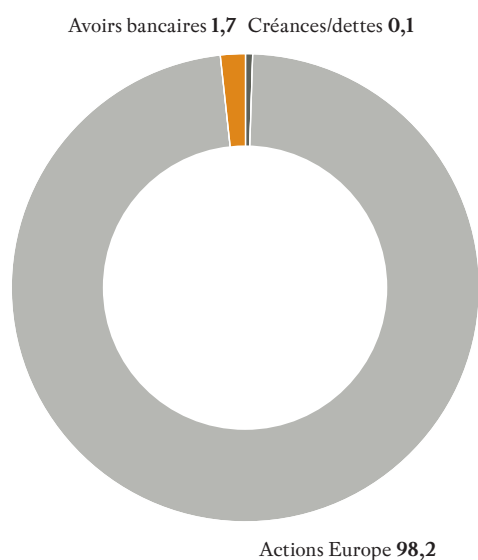
Synthèse

31/12/2019

Synthèse du patrimoine

Actifs du Fonds en millions EUR	Valeur de marché	25,9 en % des actifs du Fonds
I. Actifs		
Actions	25.452.969,33	98,23
Actions pays développés	25.452.969,33	98,23
Actions Europe	25.452.969,33	98,23
Avoirs bancaires	439.771,25	1,70
Avoirs bancaires en EUR	439.771,25	1,70
Créances	40.205,70	0,15
Créances au titre de la retenue à la source	32.232,71	0,12
Dividendes à recevoir	7.972,99	0,03
II. Dettes	-20.904,93	-0,08
III. Actifs du Fonds	25.912.041,35	100,00

Structure du portefeuille par classe d'actifs, en %



Présentation succincte des catégories de parts

ODDO BHF Algo Ethical Leaders CRW-EUR

Lancement :	27 août 2002
Exercice :	1er janvier au 31 décembre
Code valeurs mobilières allemandes (WKN) :	704543
ISIN :	DE0007045437
Distribution :	Aucune, les revenus sont capitalisés dans le Fonds
Frais de gestion :	Jusqu'à 1,5 % p.a. des actifs du Fonds ; actuellement 1,4 % p.a.
Frais de dépôt :	Jusqu'à 0,1 % p.a. des actifs du Fonds ; actuellement 0,1 % p.a.
Frais d'entrée :	Jusqu'à 5 %, actuellement 5 %
Investissement minimum :	100 EUR

ODDO BHF Algo Ethical Leaders DIW-EUR

Lancement :	1er novembre 2013
Exercice :	1er janvier au 31 décembre
Code valeurs mobilières allemandes (WKN) :	AORG5Y
ISIN :	DE000AORG5Y7
Distribution :	Mi-février
Frais de gestion :	Jusqu'à 1,5 % p.a. des actifs du Fonds ; actuellement 0,7 % p.a.
Frais de dépôt :	Jusqu'à 0,1 % p.a. des actifs du Fonds ; actuellement 0,1 % p.a.
Frais d'entrée :	Jusqu'à 5 %, actuellement non prélevés
Investissement minimum :	250.000 EUR

État du patrimoine

31/12/2019

Code ISIN	Unité, parts ou devises en milliers	Quantité 31/12/2019	Achats/ entrées	Ventes/ sorties	Cours	Valeur de marché en EUR	en % des actifs du Fonds
sur la période sous revue					EUR	25452.969,33	98,23
Titres négociés en bourse							
Actions							
OMV AT0000743059	UNITÉ	5.858,00	435,00	0,00	50,0800 EUR	293.368,64	1,13
SOFINA BE0003717312	UNITÉ	473,00	473,00	0,00	192,4000 EUR	91.005,20	0,35
SWISS PRIME SITE CH0008038389	UNITÉ	531,00	531,00	0,00	111,9000 CHF	54.726,13	0,21
GIVAUDAN SA CH0010645932	UNITÉ	175,00	33,00	14,00	3.031,0000 CHF	488.533,27	1,89
ZURICH INSURANCE GROUP CH0011075394	UNITÉ	552,00	552,00	0,00	397,1000 CHF	201.887,36	0,78
STRAUMANN HOLDING CH0012280076	UNITÉ	275,00	20,00	0,00	950,4000 CHF	240.718,40	0,93
SONOVA HOLDING CH0012549785	UNITÉ	616,00	616,00	0,00	221,5000 CHF	125.667,97	0,48
LONZA GROUP CH0013841017	UNITÉ	2.677,00	553,00	368,00	353,2000 CHF	870.841,72	3,36
SWISS LIFE HOLDING CH0014852781	UNITÉ	1.374,00	355,00	873,00	485,8000 CHF	614.772,46	2,37
LOGITECH INTERNATIONAL CH0025751329	UNITÉ	3.579,00	1.196,00	0,00	45,8300 CHF	151.071,21	0,58
NESTLE CH0038863350	UNITÉ	7.674,00	5.520,00	0,00	104,7800 CHF	740.577,22	2,86
CEMBRA MONEY BANK CH0225173167	UNITÉ	953,00	953,00	0,00	106,0000 CHF	93.039,83	0,36
VAT GROUP CH0311864901	UNITÉ	461,00	461,00	0,00	163,5500 CHF	69.441,91	0,27
GALENICA CH0360674466	UNITÉ	906,00	906,00	0,00	59,8500 CHF	49.941,61	0,19
DEUTSCHE BOERSE NA DE0005810055	UNITÉ	1.241,00	92,00	0,00	140,1500 EUR	173.926,15	0,67
SAP SE DE0007164600	UNITÉ	3.767,00	1.262,00	4.212,00	120,3200 EUR	453.245,44	1,75
HANNOVER RÜCKVERSICHERUNG NA DE0008402215	UNITÉ	1.781,00	2.746,00	965,00	172,3000 EUR	306.866,30	1,18
ALLIANZ VINK. NA DE0008404005	UNITÉ	4.708,00	2.708,00	210,00	218,4000 EUR	1.028.227,20	3,97
MÜNCHENER RÜCKVERS.-GES. NA DE0008430026	UNITÉ	2.730,00	2.730,00	0,00	263,0000 EUR	717.990,00	2,77
ADIDAS NA DE000A1EWWW0	UNITÉ	1.590,00	118,00	0,00	289,8000 EUR	460.782,00	1,78
GN STORE NORD DK0010272632	UNITÉ	6.148,00	6.148,00	0,00	313,3000 DKK	257.833,16	1,00
DSV PANALPINA DK0060079531	UNITÉ	852,00	852,00	0,00	767,8000 DKK	87.565,34	0,34
COLOPLAST DK0060448595	UNITÉ	3.020,00	3.020,00	0,00	826,4000 DKK	334.073,30	1,29
CELLNEX TELECOM ES0105066007	UNITÉ	2.462,00	550,00	0,00	38,0500 EUR	93.679,10	0,36
AMADEUS IT GROUP ES0109067019	UNITÉ	5.909,00	1.016,00	517,00	72,9200 EUR	430.884,28	1,66
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI ES0139140174	UNITÉ	22.962,00	22.962,00	0,00	11,3700 EUR	261.077,94	1,01
KESKO FI0009000202	UNITÉ	662,00	384,00	4.505,00	63,0800 EUR	41.758,96	0,16
METSO FI0009007835	UNITÉ	2.022,00	2.022,00	0,00	35,1800 EUR	71.133,96	0,27
ELISA FI0009007884	UNITÉ	4.043,00	436,00	1.826,00	49,2500 EUR	199.117,75	0,77
NESTE FI0009013296	UNITÉ	1.616,00	1.616,00	0,00	31,0200 EUR	50.128,32	0,19
HERMES INTERNATIONAL FR0000052292	UNITÉ	553,00	41,00	0,00	671,2000 EUR	371.173,60	1,43
AIR LIQUIDE FR0000120073	UNITÉ	2.155,00	2.155,00	0,00	125,9500 EUR	271.422,25	1,05
L'ORÉAL FR0000120321	UNITÉ	2.700,00	535,00	228,00	263,2000 EUR	710.640,00	2,74

Code ISIN	Unité, parts ou devises en milliers	Quantité 31/12/2019	Achats/ entrées	Ventes/ sorties	Cours	Valeur de marché en EUR	en % des actifs du Fonds
			sur la période sous revue				
KERING FR0000121485	UNITÉ	235,00	0,00	0,00	586,3000 EUR	137.780,50	0,53
ESSILORLUXOTTICA FR0000121667	UNITÉ	384,00	384,00	0,00	134,9000 EUR	51.801,60	0,20
SCHNEIDER ELECTRIC SE FR0000121972	UNITÉ	6.632,00	6.632,00	0,00	91,5400 EUR	607.093,28	2,34
VINCI FR0000125486	UNITÉ	6.471,00	3.616,00	4.404,00	98,9800 EUR	640.499,58	2,47
VIVENDI FR0000127771	UNITÉ	2.003,00	15.268,00	13.265,00	25,7700 EUR	51.617,31	0,20
DASSAULT SYSTEMES SE FR0000130650	UNITÉ	2.282,00	228,00	793,00	147,7000 EUR	337.051,40	1,30
AMUNDI FR0004125920	UNITÉ	3.175,00	3.175,00	0,00	69,8000 EUR	221.615,00	0,86
ALSTOM FR0010220475	UNITÉ	3.686,00	3.686,00	0,00	42,3200 EUR	155.991,52	0,60
GETLINK SE FR0010533075	UNITÉ	9.762,00	9.762,00	0,00	15,6000 EUR	152.287,20	0,59
BIOMERIEUX FR0013280286	UNITÉ	1.187,00	1.187,00	0,00	79,8500 EUR	94.781,95	0,37
ANTOFAGASTA GB0000456144	UNITÉ	9.769,00	34.663,00	24.894,00	9,2840 GBP	106.157,20	0,41
ASHTREAD GROUP GB0000536739	UNITÉ	1.918,00	1.918,00	0,00	24,0500 GBP	53.991,81	0,21
BARRATT DEVELOPMENTS GB0000811801	UNITÉ	14.835,00	14.835,00	0,00	7,4600 GBP	129.536,02	0,50
ELECTROCOMPONENTS GB0003096442	UNITÉ	17.364,00	17.364,00	0,00	6,7940 GBP	138.082,78	0,53
SMITH & NEPHEW GB0009223206	UNITÉ	5.769,00	5.769,00	0,00	18,4600 GBP	124.651,19	0,48
DECHRA PHARMACEUTICALS GB0009633180	UNITÉ	1.843,00	1.843,00	0,00	28,9200 GBP	62.386,09	0,24
ASTRAZENECA (GBP) GB0009895292	UNITÉ	5.225,00	1.209,00	0,00	76,5400 GBP	468.100,31	1,81
INTERTEK GROUP GB0031638363	UNITÉ	1.260,00	0,00	0,00	58,4000 GBP	86.128,64	0,33
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP GB00B0SWJX34	UNITÉ	1.675,00	1.606,00	7.111,00	77,1600 GBP	151.276,41	0,58
UNILEVER GB00B10RZP78	UNITÉ	15.023,00	3.107,00	2.084,00	43,7300 GBP	768.953,93	2,97
EXPERIAN GB00B19NLV48	UNITÉ	7.471,00	555,00	0,00	25,7000 GBP	224.737,75	0,87
3I GROUP GB00B1YW4409	UNITÉ	33.070,00	33.070,00	9.889,00	11,0300 GBP	426.946,92	1,65
RELX GB00B2B0DG97	UNITÉ	22.497,00	7.645,00	19.585,00	19,0700 GBP	502.156,95	1,94
SEGRO GB00B5ZNIN88	UNITÉ	41.230,00	3.067,00	0,00	8,9660 GBP	432.689,39	1,67
CONVATEC GROUP GB00BD3VFW73	UNITÉ	52.005,00	52.005,00	0,00	1,9880 GBP	121.011,22	0,47
COMPASS GROUP GB00BD6K4575	UNITÉ	31.448,00	6.511,00	4.396,00	19,0500 GBP	701.216,60	2,71
SSP GROUP GB00BGBN7C04	UNITÉ	5.145,00	5.145,71	0,71	6,5500 GBP	39.444,90	0,15
KERRY GROUP IE0004906560	UNITÉ	5.028,00	1.428,00	4.000,00	112,0000 EUR	563.136,00	2,17
UDG HEALTHCARE IE0033024807	UNITÉ	19.445,00	19.445,00	0,00	8,0850 GBP	184.014,55	0,71
SMURFIT KAPPA GROUP IE00BIRR8406	UNITÉ	1.544,00	1.544,00	0,00	34,2400 EUR	52.866,56	0,20
LINDE IE00BZ12WP82	UNITÉ	2.100,00	2.100,00	0,00	190,8000 EUR	400.680,00	1,55
ENEL IT0003128367	UNITÉ	125.384,00	113.651,00	0,00	7,0720 EUR	886.715,65	3,42
AROUNDTOWN SA LU1673108939	UNITÉ	70.901,00	70.901,00	0,00	7,9840 EUR	566.073,58	2,18
KONINKLIJKE PHILIPS NL0000009538	UNITÉ	12.841,00	8.179,00	5.259,00	43,5750 EUR	559.546,58	2,16
KONINKLIJKE DSM NA NL0000009827	UNITÉ	2.849,00	1.433,00	0,00	116,1000 EUR	330.768,90	1,28

Cours des titres/taux du marché

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

Total des actifs au 30/12/2019

Taux de change (cotation à l'incertain) au 30/12/2019

COURONNE DANOISE	(DKK)	7,4706	=	1 EURO (EUR)
LIVRE STERLING	(GBP)	0,85435	=	1 EURO (EUR)
COURONNE NORVÉGIENNE	(NOK)	9,8359	=	1 EURO (EUR)
COURONNE SUÉDOISE	(SEK)	10,4405	=	1 EURO (EUR)
FRANC SUISSE	(CHF)	1,08575	=	1 EURO (EUR)

Code	ISIN	Unité, parts ou devises en milliers	Achats/ entrées	Ventes/ sorties
			sur la période sous revue	
Opérations conclues durant la période sous revue, dans la mesure où elles n'apparaissent plus dans l'état du patrimoine				
Titres négociés en bourse				
Actions				
ERSTE GROUP BANK	AT0000652011	UNITÉ	0,00	3.105,00
KBC GROEP	BE0003565737	UNITÉ	191,00	2.573,00
COFINIMMO, SICAFI	BE0003593044	UNITÉ	1.060,00	1.060,00
HISCOX	BMG4593F1389	UNITÉ	0,00	3.605,00
SGS NA	CH0002497458	UNITÉ	0,00	28,00
CHOCOLADEF. LINDT & SPRUENGLI	CH0010570759	UNITÉ	0,00	3,00
NOVARTIS NA	CH0012005267	UNITÉ	3.522,00	3.522,00
SCHINDLER HOLDING	CH0024638196	UNITÉ	0,00	298,00
GEBERIT	CH0030170408	UNITÉ	24,00	323,00
SWISS RE	CH0126881561	UNITÉ	491,00	491,00
COCA-COLA HBC	CH0198251305	UNITÉ	662,00	8.908,00
SUNRISE COMMUNICATIONS GR.	CH0267291224	UNITÉ	1.189,00	7.530,00
FLUGHAFEN ZUERICH	CH0319416936	UNITÉ	141,00	1.907,00
VIFOR PHARMA	CH0364749348	UNITÉ	0,00	558,00
ALCON	CH0432492467	UNITÉ	492,20	492,20
AAREAL BANK	DE0005408116	UNITÉ	352,00	4.734,00
DEUTSCHE TELEKOM NA	DE0005557508	UNITÉ	0,00	3.426,00
FRAPORT	DE0005773303	UNITÉ	0,00	779,00
FRESENIUS SE & CO.	DE0005785604	UNITÉ	0,00	1.006,00
FRESENIUS MEDICAL CARE	DE0005785802	UNITÉ	0,00	728,00
HOCHTIEF	DE0006070006	UNITÉ	0,00	728,00
MERCK	DE0006599905	UNITÉ	0,00	774,00
RWE	DE0007037129	UNITÉ	457,00	6.155,00
SARTORIUS	DE0007165631	UNITÉ	290,00	290,00
WIRECARD	DE0007472060	UNITÉ	423,00	423,00
DEUTSCHE WOHNEN SE	DE000A0HN5C6	UNITÉ	0,00	1.223,00
SCOUT24	DE000A12DM80	UNITÉ	201,00	2.705,00
METRO	DE000BFB0019	UNITÉ	24.471,00	24.471,00
LEG IMMOBILIEN	DE000LEG1110	UNITÉ	0,00	582,00
H. LUNDBECK	DK0010287234	UNITÉ	264,00	3.553,00
CHRISTIAN HANSEN HOLDING	DK0060227585	UNITÉ	910,00	2.045,00
BANKINTER	ES0113679137	UNITÉ	0,00	6.407,00
NATURGY ENERGY GROUP	ES0116870314	UNITÉ	853,00	11.475,00
IBERDROLA	ES0144580Y14	UNITÉ	6.949,00	23.167,00
GRIFOLS	ES0171996087	UNITÉ	649,00	8.733,00
REPSOL	ES0173516115	UNITÉ	17.142,00	30.149,00
CELLNEX TELECOM	ES0605066903	UNITÉ	1.912,00	1.912,00
CELLNEX TELECOM	ES0605066911	UNITÉ	2.462,00	2.462,00
IBERDROLA	ES06445809H0	UNITÉ	17.521,00	17.521,00
REPSOL	ES06735169D7	UNITÉ	0,00	13.007,00
EUROFINS SCIENTIFIC S.E.	FR0000038259	UNITÉ	0,00	271,00
TELEPERFORMANCE SE	FR0000051807	UNITÉ	256,00	256,00
UBISOFT ENTERTAINMENT	FR0000054470	UNITÉ	576,00	576,00
CNP ASSURANCES	FR0000120222	UNITÉ	3.566,00	35.227,00
SANOFI	FR0000120578	UNITÉ	941,00	5.955,00
EURAZEO SE	FR0000121121	UNITÉ	1.643,25	1.643,25
CAPGEMINI SE	FR0000125338	UNITÉ	0,00	469,00
ORPEA	FR0000184798	UNITÉ	127,00	1.718,00
IPSEN	FR0010259150	UNITÉ	702,00	702,00
AEROPORTS DE PARIS	FR0010340141	UNITÉ	299,00	575,00
SPECTRIS	GB0003308607	UNITÉ	3.358,00	3.358,00
STANDARD CHARTERED	GB0004082847	UNITÉ	18.081,00	18.081,00
WM. MORRISON SUPERMARKETS	GB0006043169	UNITÉ	0,00	19.581,00
TESCO	GB0008847096	UNITÉ	0,00	37.980,00
GLAXOSMITHKLINE	GB0009252882	UNITÉ	5.731,00	36.281,00
J. SAINSBURY	GB00B019KW72	UNITÉ	0,00	13.672,00
BUNZL	GB00B0744B38	UNITÉ	1.552,00	1.552,00
CINEWORLD GROUP	GB00B15FWH70	UNITÉ	0,00	14.967,00
SSP GROUP	GB00BFWK4V16	UNITÉ	5.403,00	5.403,00
SPIRAX-SARCO ENGINEERING	GB00BWFQGN14	UNITÉ	529,00	529,00
A2A	IT0001233417	UNITÉ	27.109,00	27.109,00
TERNA RETE ELETTTRICA NAZIO.	IT0003242622	UNITÉ	17.727,00	17.727,00
FERGUSON	JE00BFYFZP55	UNITÉ	311,00	4.189,00
SES	LU0088087324	UNITÉ	0,00	2.620,00
AKZO NOBEL	NL0000009132	UNITÉ	134,00	1.802,00

ODDO BHF Algo Ethical Leaders CRW-EUR

Compte de résultat (incluant la régularisation des revenus) pour la période du 01/01/2019 au 31/12/2019

Partis en circulation : 78.447,6470	EUR total	EUR par part
I. Revenus		
Dividendes émetteurs domestiques	43.067,43	0,5489958
Revenus des REIT émetteurs étrangers	9.347,73	0,1191588
après déduction des impôts étrangers retenus à la source	- 1.664,05	- 0,0212122
Dividendes émetteurs étrangers (avant retenue à la source)	403.918,63	5,1488941
après déduction des impôts étrangers retenus à la source	- 43.485,53	- 0,5543255
Sous-total	411.184,21	5,2415110
Total des revenus	411.184,21	5,2415110
II. Charges		
Frais de gestion	- 173.779,01	- 2,2152227
Commission de dépositaire	- 20.739,37	- 0,2643721
Coûts externes du dépositaire	- 5.121,37	- 0,0652839
Frais d'audit	- 10.531,53	- 0,1342492
Frais de publication	- 14.245,79	- 0,1815961
Retenue à la source pour les dividendes	- 702,30	- 0,0089525
Autres commissions (aux fins de mesure de la performance, le cas échéant)	- 8.841,28	- 0,1127029
Total des charges	- 233.960,65	- 2,9823794
III. Revenus nets ordinaires	177.223,56	2,2591316
IV. Opérations de cession		
Plus-values réalisées	1.080.385,11	13,7720525
Moins-values réalisées	- 461.700,03	- 5,8854542
Résultat des opérations de cession	618.685,08	7,8865983
V. Résultat réalisé de l'exercice	795.908,64	10,1457299
VI. Résultat non réalisé de l'exercice		
Variation nette des plus-values non réalisées	3.408.408,07	43,4481874
Variation nette des moins-values non réalisées	131.393,50	1,6749196
Résultat non réalisé de l'exercice	3.539.801,57	45,1231070
VII. Résultat de l'exercice	4.335.710,21	55,2688369

ODDO BHF Algo Ethical Leaders CRW-EUR

Variation de l'actif du Fonds pour la période du 01/01/2019 au 31/12/2019

		EUR total
I. Valeur du Fonds au début de l'exercice		14.384.233,50
1. Entrées/sorties de capitaux (nettes)		370.496,57
a) Entrées de capitaux liées aux ventes de parts	655.679,16	
b) Sorties de capitaux liées aux rachats de parts	-285.182,59	
2. Régularisation des revenus – Compensation		-8.487,44
3. Résultat de l'exercice		4.335.710,21
dont :		
Revenus nets ordinaires avant régularisation des revenus	173.308,77	
Compensation du résultat	3.914,79	
Revenus nets ordinaires	177.223,56	
Résultat des cessions d'actions avant régularisation des revenus*	614.233,83	
Compensation du résultat	4.574,97	
Résultat réalisé sur actions	618.808,80	
Résultat des cessions de titres autres que des actions avant régularisation des revenus*	-121,40	
Compensation du résultat	-2,32	
Résultat réalisé sur titres autres que des actions	-123,72	
Plus-values non réalisées	3.408.408,07	
Moins-values non réalisées	131.393,50	
Variation nette des plus- et moins-values non réalisées	3.539.801,57	
II. Valeur du Fonds à la fin de l'exercice		19.081.952,84

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

Calcul du réinvestissement pour la période du 01/01/2019 au 31/12/2019

	EUR total	EUR par part
Parts en circulation : 78.447,6470		
I. Disponible pour distribution		
1. Résultat réalisé de l'exercice	795.908,64	10,1457299
Revenus nets ordinaires	177.223,56	2,2591316
Appréciations/dépréciations	618.685,08	7,8865983
Revenus exceptionnels issus d'actions	618.808,80	7,8881754
Revenus exceptionnels issus de titres autres que des actions	-123,72	-0,0015771
II. Non affecté à la distribution		
1. Affecté au réinvestissement	795.908,64	10,1457299

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

Exercice	Actifs du Fonds en EUR	Valeur de la part en EUR
2016	20.364.281	190,84
2017	22.435.738	206,04
2018	14.384.234	187,28
2019	19.081.953	243,24

ODDO BHF Algo Ethical Leaders DIW-EUR

Compte de résultat (incluant la régularisation des revenus) pour la période du 01/01/2019 au 31/12/2019

Partis en circulation : 48.340,0000	EUR total	EUR par part
I. Revenus		
Dividendes émetteurs domestiques	15.356,46	0,3176760
Revenus des REIT émetteurs étrangers	3.333,39	0,0689572
après déduction des impôts étrangers retenus à la source	- 573,79	- 0,0118699
Dividendes émetteurs étrangers (avant retenue à la source)	144.162,36	2,9822582
après déduction des impôts étrangers retenus à la source	- 15.535,21	- 0,3213738
Sous-total	146.743,21	3,0356477
Total des revenus	146.743,21	3,0356477
II. Charges		
Frais de gestion	- 24.734,18	- 0,5116711
Commission de dépositaire	- 7.412,11	- 0,1533329
Coûts externes du dépositaire	- 1.832,75	- 0,0379137
Frais d'audit	- 3.756,96	- 0,0777195
Frais de publication	- 5.470,42	- 0,1131655
Retenue à la source pour les dividendes	- 252,48	- 0,0052230
Autres commissions (aux fins de mesure de la performance, le cas échéant)	- 3.122,52	- 0,0645950
Total des charges	- 46.581,42	- 0,9636207
III. Revenus nets ordinaires	100.161,79	2,0720270
IV. Opérations de cession		
Plus-values réalisées	386.154,13	7,9882940
Moins-values réalisées	- 165.363,71	- 3,4208463
Résultat des opérations de cession	220.790,42	4,5674477
V. Résultat réalisé de l'exercice	320.952,21	6,6394747
VI. Résultat non réalisé de l'exercice		
Variation nette des plus-values non réalisées	216.687,49	4,4825712
Variation nette des moins-values non réalisées	997.182,36	20,6285139
Résultat non réalisé de l'exercice	1.213.869,85	25,1110851
VII. Résultat de l'exercice	1.534.822,06	31,7505598

ODDO BHF Algo Ethical Leaders DIW-EUR

Variation de l'actif du Fonds pour la période du 01/01/2019 au 31/12/2019

		EUR total
I. Valeur du Fonds au début de l'exercice		3.803.404,44
1. Distribution au titre de l'exercice précédent		-79.307,95
2. Entrées/sorties de capitaux (nettes)		1.585.475,64
a) Entrées de capitaux liées aux ventes de parts	1.839.420,90	
b) Sorties de capitaux liées aux rachats de parts	-253.945,26	
3. Régularisation des revenus – Compensation		-14.305,68
4. Résultat de l'exercice		1.534.822,06
dont :		
Revenus nets ordinaires avant régularisation des revenus	95.958,39	
Compensation du résultat	4.203,40	
Revenus nets ordinaires	100.161,79	
Résultat des cessions d'actions avant régularisation des revenus*	210.730,65	
Compensation du résultat	10.104,83	
Résultat réalisé sur actions	220.835,48	
Résultat des cessions de titres autres que des actions avant régularisation des revenus*	-42,51	
Compensation du résultat	-2,55	
Résultat réalisé sur titres autres que des actions	-45,06	
Plus-values non réalisées	216.687,49	
Moins-values non réalisées	997.182,36	
Variation nette des plus- et moins-values non réalisées	1.213.869,85	
II. Valeur du Fonds à la fin de l'exercice		6.830.088,51

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

Calcul de la distribution pour la période du 01/01/2019 au 31/12/2019

	EUR total	EUR par part
Parts en circulation : 48.340,0000		
I. Disponible pour distribution		
1. Report de l'exercice précédent	2.049.980,75	42,4075455
2. Résultat réalisé de l'exercice	320.952,21	6,6394747
Revenus nets ordinaires	100.161,79	2,0720270
Appréciations/dépréciations	220.790,42	4,5674477
Revenus exceptionnels issus d'actions	220.835,48	4,5683798
Revenus exceptionnels issus de titres autres que des actions	-45,06	-0,0009321
II. Non affecté à la distribution		
1. Report à nouveau	2.270.869,16	46,9770203
III. Distribution totale	100.063,80	2,0700000
1. Distribution finale	100.063,80	2,0700000

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

Exercice	Actifs du Fonds en EUR	Valeur de la part en EUR
2016	13.176.842	113,24
2017	4.656.630	121,63
2018	3.803.404	109,71
2019	6.830.089	141,29

Annexe

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

Autres informations

Directives en matière d'évaluation

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

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

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

Missions

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

Objectifs

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

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

Outre les données obtenues sur les interfaces Bloomberg et Reuters, le processus s'appuie également sur d'autres sources de prix et d'estimations appropriées afin d'évaluer le prix des instruments pour lesquels aucune estimation adéquate n'est disponible auprès des sources de prix standard. De plus, le processus d'évaluation pourra se référer aux estimations d'arrangeurs (p.ex. dans le cas de titres adossés à des actifs).

Dans le but de garantir la qualité continue du service d'estimation des prix, des routines de contrôle standardisées ont été mises en place à des fins d'assurance-qualité.

Les actifs individuels sont évalués comme suit :

Actifs cotés en bourse ou négociés sur un marché organisé

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

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

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

Obligations non cotées et emprunts obligataires

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

Instruments du marché monétaire

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

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

Options et contrats à terme « future »

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

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

*Décret allemand sur la comptabilité et la valorisation des investissements

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

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

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

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

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

Actifs libellés en devises étrangères

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

Informations complémentaires

Actifs du Fonds ODDO BHF Algo Ethical Leaders CRW-EUR	19.081.952,84
Parts en circulation	78.447,6470
Valeur de la part	243,24
Total Expense Ratio (total des frais sur encours)	1,34 %
Actifs du Fonds ODDO BHF Algo Ethical Leaders DIW-EUR	6.830.088,51
Parts en circulation	48.340,0000
Valeur de la part	141,29
Total Expense Ratio (total des frais sur encours)	0,74 %

Conformément à la pratique internationale, cet indicateur ne représente que les frais encourus au niveau du Fonds (frais de transaction exclus).

Le Fonds n'a pas versé de commission de performance.

Aucune rémunération forfaitaire n'a été payée par le Fonds à ODDO BHF Asset Management GmbH ni à des tiers.

ODDO BHF Asset Management GmbH ne bénéficie pas de remises sur les commissions et remboursements de dépenses réglées par le Fonds au Dépositaire et à des tierces parties. De plus, la Société ne verse aucune commission significative de vente de services de courtage à des intermédiaires à partir de la commission que lui paie le Fonds.

Aucuns frais d'entrée ni de sortie n'ont été facturés au Fonds pour l'achat et le rachat de parts de fonds cibles.

Total des frais de transaction sur l'exercice :	
– dont au titre des achats :	43.453,44
– dont au titre des ventes :	21.360,37

La part des transactions effectuées au cours de la période sous revue pour le compte du Fonds par l'entremise d'entreprises et de personnes étroitement liées au courtier s'est élevée à 0,00 %. Leur volume correspond donc à un total de 0,00 EUR.

Le profil de risque du Fonds est basé sur les limites d'investissement juridiques, contractuelles et internes, qui sont associées aux directives d'investissement des clients et font l'objet d'une surveillance continue.

La surveillance des risques importants du Fonds est effectuée à l'aide de procédures et de modèles appropriés. Il s'agit notamment de l'approche par les engagements (Commitment Approach) et de la méthode de la valeur à risque (Value-at-Risk) pour la définition du plafond de risque de marché, du calcul de l'effet de levier brut et net, ainsi que du suivi du ratio de liquidité. D'autre part, des tests de résistance sont conduits régulièrement afin d'identifier les possibles pertes pouvant résulter d'événements exceptionnels et de changements inhabituels dans les paramètres d'estimation de valeur. La Société utilise un système de limites et de seuils à plusieurs niveaux pour assurer la surveillance et le contrôle des risques.

Le Fonds ne détient aucun actif présentant une liquidité restreinte.

Indications complémentaires relatives à l'ordonnance sur les dérivés (DerivateV)

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

L'exposition sous-jacente obtenue par le biais de dérivés s'élève à (en milliers EUR) : **0**

À la date de publication, les contreparties aux opérations sur dérivés sont les suivantes :

–

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

Avoirs bancaires	–
Obligations	–
Actions	–

L'approche qualifiée au sens de l'ordonnance sur les dérivés prévoit l'estimation du risque de marché du Fonds et d'un portefeuille de référence sans dérivés au moyen d'un modèle reconnu de valeur à risque (VaR). Dans ce contexte, l'exposition potentielle au risque de marché du Fonds ne peut à aucun moment excéder le double de celle de son portefeuille de référence. D'autre part, l'exposition potentielle au risque de marché du Fonds pendant l'exercice doit être publiée dans le rapport annuel. Dans ce cadre, le Fonds communique (au minimum) la valeur la plus petite, la plus grande et moyenne de son exposition potentielle au risque. L'exposition potentielle au risque de marché du Fonds pour l'exercice sous revue est la suivante (en milliers EUR) :

Plus petite exposition potentielle au risque :	1.014
Plus grande exposition potentielle au risque :	1.863
Exposition potentielle moyenne au risque :	1.425

L'évaluation des risques est effectuée au moyen d'un modèle de variance-covariance (complété, s'il y a lieu, par une simulation de Monte Carlo pour les risques non linéaires), qui définit le niveau de risque de marché dans un intervalle de confiance de 99 % pour une durée de détention de 10 jours sur un horizon temporel de 250 jours ouvrés, pondéré de façon dynamique. Ces valeurs sont rétrospectives et se réfèrent à la période comprise entre le 01/01/2019 et le 31/12/2019.

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

Plafond de risque de marché conformément à la Section 7 de l'ordonnance sur les dérivés :

Levier brut selon la directive AIFM 2011/61/UE :	1,00
Levier net selon la directive AIFM 2011/61/UE :	1,00

Le portefeuille de référence est composé comme suit (en %) :

Indice Euro Stoxx Sustainability Return ex AGTAFa	100
---	-----

Rémunération des employés

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

Montant total de la rémunération versée aux employés entre le 01/01/2018 et le 31/12/2018 :	25.717
Rémunération fixe, y compris frais matériels supplémentaires :	21.114
Rémunération variable :	4.658
Rémunérations directement prélevées sur le Fonds :	–
Nombre d'employés de la Société de gestion :	213 (en moyenne)
Montant du carried interest versé :	–

Montant total de la rémunération versée à certains groupes d'employés entre le 01/01/2018 et le 31/12/2018 :	9.509
dont dirigeants :	1.170
dont autres dirigeants :	–
dont autres porteurs de risques :	2.891
dont employés exerçant des fonctions de contrôle :	277
dont employés dans la même fourchette de revenus :	5.171

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Résultat du contrôle annuel de la politique de rémunération

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

Modifications importantes de la politique de rémunération définie :

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

Informations relatives aux changements importants

Le 1er juin 2019, le Fonds ODDO Sustainability Fund a été renommé ODDO BHF Algo Ethical Leaders. Dans ce cadre, les catégories de parts (A) et (T) ont également été renommées DIW-EUR et CRW-EUR respectivement.

Par ailleurs, les Conditions d'investissement spécifiques ont été modifiées de façon à refléter le libellé standard de la Société.

Une adaptation aux nouvelles dispositions types relatives aux coûts de la BaFin a également été effectuée.

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

ODDO BHF Asset Management GmbH

Direction

Düsseldorf, le 11 mars 2020

Rapport du Commissaire aux comptes indépendant

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

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

Opinion

Nous avons audité le rapport annuel du Fonds **ODDO BHF Algo Ethical Leaders**, qui se compose du rapport d'activité pour l'exercice du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019, de la synthèse et de l'état du patrimoine au 31 décembre 2019, du compte de résultat, de l'état des affectations, de l'état des variations pour l'exercice du 1er janvier 2019 au 31 décembre 2019 ainsi que de la comparaison des trois derniers exercices, de l'état des opérations conclues durant la période sous revue, dans la mesure où celles-ci n'apparaissent plus dans l'état du patrimoine, et de l'annexe.

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

Fondement de notre opinion

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

Autres informations

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

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

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

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

Responsabilité des représentants légaux à l'égard du rapport annuel

Les représentants légaux d'ODDO BHF Asset Management GmbH sont tenus de s'assurer que l'établissement du rapport annuel respecte à tous égards importants les dispositions du KAGB et des règlements européens applicables et que le rapport annuel donne, en considération de ces dispositions, une image fidèle de la situation effective et de l'évolution du Fonds. Les représentants légaux sont en outre responsables de la mise en œuvre des contrôles internes qu'ils jugent nécessaires conformément à ces dispositions pour permettre l'établissement d'un rapport annuel ne comportant pas d'anomalies significatives, intentionnelles ou non.

Les représentants légaux sont tenus de mentionner dans le rapport annuel les événements, décisions et facteurs susceptibles d'avoir une incidence significative sur l'évolution du fonds de placement. En d'autres termes, les représentants légaux sont tenus, lors de la préparation du rapport annuel, d'évaluer la capacité d'ODDO BHF Asset Management GmbH à poursuivre l'exploitation du Fonds et, si cela est pertinent, de communiquer des faits en relation avec la poursuite de l'exploitation du Fonds.

Responsabilité du Commissaire aux comptes à l'égard de l'audit du rapport annuel

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

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

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

- nous identifions et évaluons les risques d'anomalies significatives, intentionnelles ou non, dans le rapport annuel, définissons et appliquons des procédures d'audit en réaction à ces risques et recueillons des éléments probants suffisants et appropriés pour étayer notre opinion. Le risque de ne pas détecter une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que pour une anomalie résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer une collusion, l'usage de faux, des omissions intentionnelles, de fausses déclarations ou le contournement des contrôles internes ;
- nous acquérons une connaissance du contrôle interne concerné par l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne d'ODDO BHF Asset Management GmbH ;
- nous apprécions la pertinence des méthodes comptables utilisées par les représentants légaux d'ODDO BHF Asset Management GmbH pour l'élaboration du rapport annuel ainsi que le caractère raisonnable des valeurs estimées présentées par les représentants légaux et des indications connexes ;

- nous formulons une conclusion, en nous fondant sur les éléments probants recueillis, sur l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des conditions susceptibles de jeter un doute important sur la capacité d'ODDO BHF Asset Management GmbH à continuer l'exploitation du Fonds. Si nous concluons qu'il existe une incertitude significative, nous sommes tenus, dans notre rapport, d'effectuer un renvoi vers les informations concernées du rapport annuel ou, si ce renvoi est inapproprié, de modifier notre opinion. Nos conclusions reposent sur les éléments probants recueillis jusqu'à la date d'établissement de notre rapport. Cependant, des conditions ou événements futurs peuvent amener ODDO BHF Asset Management GmbH à cesser l'exploitation du Fonds ;
- nous évaluons la présentation générale, la structure et le contenu du rapport annuel, y compris les informations, et déterminons s'il reflète les opérations et les événements sous-jacents de façon à donner une image fidèle de la situation effective et de l'évolution du Fonds, conformément aux dispositions du KAGB et des règlements européens applicables.

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

Francfort-sur-le-Main, le 11 mars 2020

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Kuppler
Commissaire aux comptes

Janzen
Commissaire aux comptes

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

Téléphone : +49 (0) 211 2 39 24 - 01

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

Téléphone : +49 (0) 69 9 20 50 - 0
Fax : +49 (0) 69 9 20 50 - 103

Capital souscrit et libéré :
10,3 millions EUR

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

Dépositaire

Landesbank Hessen-Thüringen
Girozentrale, Main Tower
Neue Mainzer Straße 52 – 58
60311 Francfort-sur-le-Main

Direction

Nicolas Chaput
Porte-Parole

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

Dr Norbert Becker

Peter Raab

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

Karl Stäcker

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

Conseil de Surveillance

Werner Taiber
Président

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

Grégoire Charbit

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

Christophe Tadié

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

Thomas Fischer

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

Michel Haski

Lutry, Suisse, membre indépendant du Conseil de Surveillance

Olivier Marchal

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

René Parmantier

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