



# ODDO IMMOBILIER

Investmentfonds nach französischem Recht  
(Fonds Commun de Placement)

## Jahresbericht zum 29. Dezember 2017

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 State Street Bank GmbH, Solmsstrasse 83, 60486 Frankfurt am Main, erhältlich. Die vorgenannten Dokumente werden in englischer Sprache zur Verfügung gestellt, mit Ausnahme der wesentlichen Anlegerinformationen, die in deutscher Sprache verfügbar sind.

Verwaltungsgesellschaft: Oddo BHF Asset Management SAS

Verwahrstelle: Oddo BHF SCA

Verwaltung und Rechnungslegung delegiert an: EFA

Abschlussprüfer: Mazars

In Form einer Vereinfachten Aktiengesellschaft französischen Rechts („Société Anonyme Simplifiée“) errichtete Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 7.500.000 EUR.  
Zugelassen von der französischen Finanzmarktaufsichtsbehörde („Autorité des Marchés Financiers“) unter der Nr. GP 99011 – RCS 340 902 857 Paris  
12, boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Frankreich  
Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 – [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com)

|               |
|---------------|
| <b>INHALT</b> |
|---------------|

|                                                                                                  |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW</b>                                                        | <b>3</b>  |
| <b>2. LAGEBERICHT</b>                                                                            | <b>6</b>  |
| <b>3. JAHRESABSCHLUSS DES OGAW</b>                                                               | <b>9</b>  |
| <b>ANHANG ZUM JAHRESBERICHT: BERICHT ÜBER DIE VERGÜTUNGEN IN ANWENDUNG DER OGAW-V-RICHTLINIE</b> | <b>38</b> |

## 1. ANLAGEN UND VERWALTUNG DES OGAW

### 1.1 Klassifizierung

Der Fonds fällt in die Kategorie „OGAW aus Aktien von Ländern der Europäischen Union“.

### 1.2 Anlageziel

Anlageziel des Fonds besteht darin, den Index FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Index Net TRI über einen Anlagezeitraum von mindestens 5 Jahren zu übertreffen, indem er hauptsächlich in Grundstücks- oder Immobilienaktien der Eurozone investiert.

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

Zweck des vorliegenden Jahresberichts ist nicht, die steuerlichen Konsequenzen zusammenzufassen, die für jeden Anleger mit der Zeichnung, der Rückgabe, dem Halten oder der Veräußerung von Anteilen des Fonds verbunden sind. Diese Konsequenzen können je nach den Gesetzen und Gepflogenheiten, die im Wohnsitz-, Aufenthalts- oder Gründungsland des 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-Gruppe verbundenen Unternehmen ausgegeben wurden.
- Der Fonds hält keinen OGAW, der zum Abschlusstichtag 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.
- **Kriterien für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung:**  
Der OGAW berücksichtigt nicht gleichzeitig die drei Kriterien für die Einhaltung der Ziele im Hinblick auf Umwelt, Soziales und Qualität der Unternehmensführung (ESG). Alle Informationen über die ESG-

Kriterien stehen auf der Website von Oddo BHF Asset Management unter der Adresse [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com) zur Verfügung.

- Im Rahmen ihrer Risikomanagementpolitik erstellt die Portfolioverwaltungsgesellschaft angemessene und dokumentierte Richtlinien und Verfahren für ein effizientes Risikomanagement, mit denen sich Risiken im Zusammenhang mit ihren Aktivitäten, Prozessen und Systemen erkennen lassen. Diese Richtlinien und Verfahren werden kontinuierlich umgesetzt und aktualisiert, um den operativen Anforderungen gerecht zu werden.  
Weitere Informationen finden Sie in den Wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) dieses OGA, insbesondere in der Rubrik „Risiko- und Ertragsprofil“, oder in seinem ausführlichen Verkaufsprospekt, die auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft oder unter [www.am.oddo-bhf.com](http://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:**
  - Betrag des Kupons pro Anteil: DI-EUR-Anteil 108,73 EUR, DR-EUR-Anteil 13,04 EUR
  - Betrag der Erträge, für die Anspruch auf 40% Steuerabzug besteht: DI-EUR-Anteil 108,73 EUR, DR-EUR-Anteil 13,04 EUR

## 1.5 Berufsethik

- **Kontrolle von Vermittlern**  
Die Verwaltungsgesellschaft hat Richtlinien für die Auswahl und Bewertung von Vermittlern und Kontrahenten festgelegt. Als Bewertungskriterien werden die Vermittlungsgebühren, die Qualität der Abwicklung unter Berücksichtigung der Marktbedingungen, die Qualität der Beratung, die Qualität von Recherche- und Analyseunterlagen sowie die Qualität der Back-Office-Bearbeitung zugrunde gelegt. Diese Richtlinien stehen auf der Website der Verwaltungsgesellschaft unter [www.am.oddo-bhf.com](http://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](http://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](http://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

ENTFÄLLT

## **1.7 Veränderungen im Laufe des Geschäftsjahres**

- Namensänderung der Verwaltungsgesellschaft am 22.05.2017: Oddo Meriten AM SAS wird umbenannt in Oddo BHF AM SAS.

## **1.8 SFTR-Reporting**

ENTFÄLLT

## 2. LAGEBERICHT

### 2.1 Makroökonomisches Umfeld und Entwicklung der Aktienmärkte im Jahr 2017

In einem wirtschaftlichen Umfeld, in dem wieder Wachstum zu verzeichnen war, aber die Inflation gering blieb und die Zinssätze weiterhin akkommodierend waren, erwies sich 2017 als ein gutes Jahr für die Wertentwicklung börsennotierter Immobiliengesellschaften, sodass die schlechte Performance des Jahres 2016 wieder wettgemacht werden konnte. Diese Kursentwicklung veranschaulicht die Robustheit der operativen Performance von Immobiliengesellschaften, die auf vielversprechenden Märkten wie jenen für Büro-, Logistik-, Hotel- und Wohnimmobilien in Deutschland sowie auch im Handelssegment tätig sind, das Fragen aufwirft und gegenüber dem sogar ein gewisses Maß an Misstrauen herrscht, weil es mit dem sich weiterentwickelnden Handel über das Internet im Wettbewerb steht.

### 2.2 Portfoliobewegungen

Im Jahr 2017 waren rege Aktivitäten im Bereich der Fusionen und Übernahmen zu verzeichnen, die zum Jahresende stark zunahmen. Es gab die Übernahme von Sponda, an der der Fonds nicht beteiligt war, da er kein Aktionär ist, aber auch die von Eurosic durch Gecina, an der der Fonds in zweierlei Hinsicht beteiligt war, indem er sich an der Kapitalerhöhung von Gecina beteiligte und seine Eurosic-Titel in das Tauschangebot einbrachte. ANF wurde von Icade übernommen, deren Kursanstieg wir nutzten, um unsere Position zu reduzieren. Inmobilaria Colonial unterbreitete im November ein Angebot für Axiare, das für den Fonds von Vorteil war, da er seine Position in Axiare das ganze Jahr über aufgestockt hatte (und nach der Mitteilung des Angebots Gewinne mitnahm). Aufgrund der politischen Krise in Spanien im Zusammenhang mit Katalonien im 4. Quartal haben wir zudem Gewinne bei der am stärksten betroffenen Immobiliengesellschaft, nämlich Inmobilaria Colonial SA, mitgenommen.

Der Dezember war von Fusionen und Übernahmen gekennzeichnet, insbesondere bei Immobiliengesellschaften im Bereich Einkaufszentren. In Großbritannien unterbreitete Hammerson seinem Konkurrenten Intu ein Übernahmeangebot, während Unibail die australische Gesellschaft Westfield kaufen wird, die mit ihren Immobilien weltweit Maßstäbe setzt. Aber auch die deutsche Wohnimmobiliengesellschaft Vonovia machte ein Angebot für Buwog, eine weitere Position, die wir im Laufe des Jahres 2017 aufgestockt hatten.

Bei unseren Anlagen im Fonds Oddo Immobilien haben wir den aussichtsreichen Märkten für Büroimmobilien in Spanien (Axiare, Inmo. Colonial und Merlin) und Frankreich (Gecina, Foncière des Régions und Terreis) den Vorrang gegeben. Aber wir berücksichtigten auch Immobiliengesellschaften, die in Marktnischen tätig sind, und haben zwei neue Positionen eröffnet: in den britischen Immobiliengesellschaften Segro aus dem Logistiksektor und Unite aus dem Segment für Studentenwohnungen. Außerdem verstärkten wir unsere Position in Hispania, einer spanischen Immobiliengesellschaft aus dem Hotelgewerbe.

Auf dem deutschen Wohnimmobilienmarkt haben wir unsere Übergewichtung in ADO und Deutsche Wohnen, den beiden am stärksten in Berlin engagierten Immobiliengesellschaften, beibehalten. Zudem haben wir mit Tag Immobilien eine neue Position aufgenommen und dafür die Position in Grand City reduziert. Tag Immobilien ist eine deutsche Wohnimmobiliengesellschaft, die im Vergleich zu ihren Konkurrenten über ein gutes Wertsteigerungspotenzial verfügt, da die Bewertung ihres Portfolios an Immobilien in mittelgroßen Städten hinter den als dynamischer angesehenen Städten zurückliegt. Ihr kommt ferner der deutlichere Rückgang ihrer Finanzierungskosten zugute. Folglich dürfte ihr Gewinnwachstum in den drei nächsten Jahren mehr als 10% betragen. Des Weiteren ist ihre Dividendenrendite mit 4,6% im Vergleich zu ihren Mitbewerbern attraktiv.

Parallel hierzu haben wir im Zuge der Reduzierungen unserer Positionen in Astria und TLG unsere Position in Aroundtown, der Muttergesellschaft von Grand City, aufgestockt.

Das Unternehmen, das auf die Restrukturierung von Portfolios spezialisiert ist, erwirbt auch weiterhin Objekte auf dem Büroimmobilienmarkt in Deutschland und den Niederlanden. Insgesamt nahm der Umfang seines Portfolios aufgrund von Immobilienkäufen seit Jahresanfang um 40% zu (Investitionen in Höhe von 2,7 Mrd. EUR bei einer Bruttorendite von 6,3%). Somit korrigierte Aroundtown seine Prognosen im Zuge der Veröffentlichung

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](http://www.am.oddo-bhf.com)

der Quartalszahlen noch einmal nach oben. Denn die Mieteinnahmen seines Portfolios von Handelsimmobilien stiegen um 5,8%, von denen 3,4% auf höhere Mieten und 2,4% auf eine stärkere Belegung der Objekte zurückzuführen sind. Die solide Unternehmensbilanz ermöglicht eine Fortsetzung der Immobilienkäufe in Höhe von 2 Mrd. EUR. Wir gehen davon aus, dass Aroundtown im ersten Quartal 2018 in die Indizes aufgenommen wird.

Die Portfoliorestrukturierung ist ein Thema, dem wir auch im Portfolio des Fonds Oddo Immobilien den Vorrang gegeben haben. In den letzten Tagen des Jahres eröffneten wir eine Position in der niederländischen Immobiliengesellschaft NSI, die weiter an der Restrukturierung ihres Portfolios arbeitet. Im Sommer 2016 bekam das Unternehmen eine neue Geschäftsführung, die eine Portfoliorotationsstrategie umsetzte. Diese beinhaltete den Verkauf von Geschäften, die zu verschieden waren, sowie kleinen Büroimmobilien außerhalb von großen Städten, um die Mittel im Gegenzug ausschließlich in Büroimmobilien in großen niederländischen Städten zu investieren.

Wir finden es interessant, dass diese Strategie auf dem niederländischen Büroimmobilienmarkt umgesetzt wird, der sich angesichts sinkender Leerstandsquoten und steigender Mieten derzeit im Umbruch befindet.

Ebenfalls im Rahmen dieser Restrukturierungsstrategie haben wir Klepierre übergewichtet, die weiterhin ihre kleinen und mittelgroßen Einkaufszentren verkaufen wird, um große Zentren zu kaufen, die eine führende Stellung in ihrem Einzugsgebiet haben. Andererseits haben wir Immobiliengesellschaften mit Einkaufszentren untergewichtet, indem wir unsere Positionen in der deutschen Immobiliengesellschaft Deutsche Euroshop und der finnischen Citycon verkauft und unsere Positionen in Wereldhave und Mercialis reduziert haben.

Zudem haben wir beschlossen, Immobiliengesellschaften zu bevorzugen, die ein stärkeres Wachstum und einen guten Bestand an geplanten Neuprojekten aufweisen, wie etwa Carmila, die wir im Rahmen ihrer Kapitalerhöhung aufgestockt haben. Die Tochtergesellschaft von Carrefour besitzt einen Teil der Einkaufszentren und -galerien in der Nähe von Carrefour-Geschäften in Frankreich, Spanien und Italien. Eine Besonderheit von Carmila ist ihre Partnerschaft und ihre Interessenkongruenz mit der Carrefour-Gruppe, wodurch die Gesellschaft in den Genuss eines guten künftigen Wachstums ihrer Mieterträge (+3,5% jährlich bis 2020) kommt. Sie hat außerdem eine äußerst attraktive Dividendenrendite von knapp 6%.

Andererseits hatten wir im Sommer Unibail angesichts der schwachen Kursentwicklung bei soliden operativen Ergebnissen aufgestockt. Letztendlich bedurfte es der ersten Gerüchte über Fusionen und Übernahmen in den USA im November, bevor die Kurse von Immobiliengesellschaften, die im Segment Einkaufszentren tätig sind, stiegen.

#### Hauptkauf- und -verkaufstransaktionen im letzten Steuerjahr:

| Portfolio       | Wertpapier                  | Kauf         | Verkauf       | Währung |
|-----------------|-----------------------------|--------------|---------------|---------|
| Oddo Immobilien | Vonovia SE                  |              | 11.148.652,67 | EUR     |
| Oddo Immobilien | Unibail-Rodamco SE          |              | 9.916.954,46  | EUR     |
| Oddo Immobilien | Unibail-Rodamco SE          | 9.027.376,20 |               | EUR     |
| Oddo Immobilien | Gecina Reg                  |              | 7.548.102,01  | EUR     |
| Oddo Immobilien | Deutsche Wohnen AG          |              | 7.435.813,78  | EUR     |
| Oddo Immobilien | TAG Immobilien AG           | 7.261.787,28 |               | EUR     |
| Oddo Immobilien | Gecina Reg                  | 6.764.028,89 |               | EUR     |
| Oddo Immobilien | Wereldhave NV               |              | 5.942.743,03  | EUR     |
| Oddo Immobilien | LEG Immobilien AG Reg       |              | 5.592.127,89  | EUR     |
| Oddo Immobilien | Merlin Properties SOCIMI SA |              | 5.552.744,45  | EUR     |

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

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

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

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

## 2.3 Jahresperformance zum 29.12.2017

| Anteil                          | Jährliche Wertentwicklung | Referenzindikator |
|---------------------------------|---------------------------|-------------------|
| ODDO IMMOBILIER - CI-EUR-ANTEIL | 17,93%                    | +17,65%           |
| ODDO IMMOBILIER - CN-EUR-ANTEIL | 17,93%                    |                   |
| ODDO IMMOBILIER - CR-EUR-ANTEIL | 16,91%                    |                   |
| ODDO IMMOBILIER - DR-EUR-ANTEIL | 16,91%                    |                   |
| ODDO IMMOBILIER - GC-EUR-ANTEIL | 17,93%                    |                   |

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

## 2.4 Ausblick 2018

Bezüglich der Aussichten für das Jahr 2018 sind wir aus drei Gründen zuversichtlich:

- Berücksichtigung einer allmählichen Straffung der Geldpolitik in Europa auf lange Sicht durch die Anleger, obwohl die Risikoprämie der Renditen auf „Prime“-Immobilienwerte (die teuersten Anlagen) gegenüber Staatsanleihen auf einem historisch hohen Niveau liegt (beispielsweise 270 Bp. in Deutschland beim Vergleich einer Büroimmobilie mit einer Rendite von 3,1% und einer 10-jährigen Bundesanleihe mit 0,4%).
- Sensitivität von Immobiliengesellschaften gegenüber den Aussichten für das Wirtschaftswachstum, denn die Mieten für gewerbliche Räume sind in der Regel an die Verbraucherpreisindizes oder (wie in Frankreich) an zusammengesetzte Indizes, die sich auf das Wachstum beziehen, gebunden. Das macht ein Anziehen des Wirtschaftswachstums und der Inflation zu einer wahren Triebkraft für den Anstieg der Erträge von Immobilientiteln.
- Das Thema Fusionen und Übernahmen dürfte weiter auf der Tagesordnung stehen und den Börsenkursen 2018 Schwung verleihen.

### **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](http://www.am.oddo-bhf.com)

## Bericht des Abschlussprüfers über den Jahresabschluss

An die Anteilinhaber des FCP ODDO Immobilier

### Prüfungsurteil

In Ausführung des uns von der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erteilten Auftrags haben wir den Jahresabschluss des FCP ODDO Immobilier für das am 29. Dezember 2017 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 Fonds zum Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

#### **Regelwerk für die Prüfung**

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

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

#### **Unabhängigkeit**

Wir haben unseren Prüfauftrag unter Einhaltung der für uns für den Zeitraum vom 31. Dezember 2016 bis zum Datum der Vorlage unseres Berichts geltenden Regeln für die Unabhängigkeit durchgeführt und haben insbesondere keine im Rahmen der Berufspflichten für Abschlussprüfer unzulässigen Dienstleistungen erbracht.

## **Begründung der Beurteilungen**

In Anwendung der Bestimmungen von Artikel L. 823-9 und R. 823-7 des französischen Handelsgesetzbuchs („Code de Commerce“) über die Begründung unserer Beurteilung informieren wir Sie darüber, dass sich die wichtigsten von uns nach unserem pflichtgemäßen Ermessen durchgeführten Beurteilungen insbesondere 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.

## **Überprüfung des Geschäftsberichts und der sonstigen an die Anteilinhaber übermittelten Dokumente**

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 und in den anderen Unterlagen für Anteilinhaber über die Finanzlage und den Jahresabschluss enthalten sind, nichts zu beanstanden.

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

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

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft des Fonds 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 Fonds 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 Fonds zur Fortführung der Geschäftstätigkeit aufwerfen können. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Bestätigungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Geschäftstätigkeit nicht mehr fortgeführt werden kann. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, machen wir in unserem Bericht auf die dazugehörigen Angaben im Jahresabschluss aufmerksam oder, falls diese Angaben nicht gemacht werden oder unangemessen sind, modifizieren wir unser jeweiliges Prüfungsurteil;

FCP  
ODDO Immobilier

Geschäftsjahr  
zum  
29. Dezember  
2017

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

*Courbevoie, 13. April 2018*

***Der Abschlussprüfer***

**Mazars:**

---

[Unterschrift]

Gilles DUNAND-ROUX

---

## Aktivbilanz ZUM 29.12.2017 IN EUR

|                                                                                                                                                                 | 29.12.2017            | 30.12.2016            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Nettoanlagevermögen</b>                                                                                                                                      | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Einlagen</b>                                                                                                                                                 | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Finanzinstrumente</b>                                                                                                                                        | <b>245.175.067,22</b> | <b>256.145.333,51</b> |
| <b>Aktien und ähnliche Wertpapiere</b>                                                                                                                          | <b>245.175.067,22</b> | <b>256.145.333,51</b> |
| An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt                                                                                                         | 245.175.067,22        | 256.145.333,51        |
| Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt                                                                                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Anleihen und ähnliche Wertpapiere</b>                                                                                                                        | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt                                                                                                         | 0,00                  | 0,00                  |
| Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt                                                                                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Schuldtitel</b>                                                                                                                                              | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt                                                                                                         | 0,00                  | 0,00                  |
| <i>Handelbare Schuldtitel</i>                                                                                                                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| <i>Sonstige Schuldtitel</i>                                                                                                                                     | 0,00                  | 0,00                  |
| Nicht an einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelt                                                                                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>                                                                                                                        | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| 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                  |
| Sonstige nicht-europäische Organismen                                                                                                                           | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Befristete Wertpapiergeschäfte</b>                                                                                                                           | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren                                                                                                              | 0,00                  | 0,00                  |
| Forderungen aus verliehenen Wertpapieren                                                                                                                        | 0,00                  | 0,00                  |
| Entliehene Wertpapiere                                                                                                                                          | 0,00                  | 0,00                  |
| In Pension gegebene Wertpapiere                                                                                                                                 | 0,00                  | 0,00                  |
| Sonstige befristete Geschäfte                                                                                                                                   | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Finanzkontrakte</b>                                                                                                                                          |                       |                       |
| Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt                                                                                                          | 0,00                  | 0,00                  |
| Sonstige Geschäfte                                                                                                                                              | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Sonstige Finanzinstrumente</b>                                                                                                                               | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Forderungen</b>                                                                                                                                              | <b>4.716.408,91</b>   | <b>54.713,14</b>      |
| <b>Devisentermingeschäfte</b>                                                                                                                                   | <b>4.710.203,32</b>   | <b>0,00</b>           |
| <b>Sonstige</b>                                                                                                                                                 | <b>6.205,59</b>       | <b>54.713,14</b>      |
| <b>Finanzkonten</b>                                                                                                                                             | <b>2.552.089,76</b>   | <b>1.532.771,54</b>   |
| <b>Liquide Mittel</b>                                                                                                                                           | <b>2.552.089,76</b>   | <b>1.532.771,54</b>   |
| <b>Gesamt Aktiva</b>                                                                                                                                            | <b>252.443.565,89</b> | <b>257.732.818,19</b> |

**PASSIVBILANZ ZUM 29.12.2017 IN EUR**

|                                                              | 29.12.2017            | 30.12.2016            |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Eigenkapital</b>                                          |                       |                       |
| <b>Kapital</b>                                               | <b>232.945.561,00</b> | <b>239.157.957,52</b> |
| Frühere nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste (a)  | 530.824,45            | 1.140.153,63          |
| <b>Saldo vortrag (a)</b>                                     | <b>137,83</b>         | <b>87,02</b>          |
| <b>Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)</b> | <b>9.887.382,04</b>   | <b>13.339.961,29</b>  |
| <b>Ergebnis des Geschäftsjahres (a, b)</b>                   | <b>4.013.041,30</b>   | <b>3.771.526,85</b>   |
| <b>Gesamt Eigenkapital</b>                                   | <b>247.376.946,62</b> | <b>257.409.686,31</b> |
| (= Betrag des Nettovermögens)                                |                       |                       |
| <b>Finanzinstrumente</b>                                     | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Veräußerungen von Finanzinstrumenten</b>                  | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Befristete Wertpapiergeschäfte</b>                        | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren      | 0,00                  | 0,00                  |
| Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren               | 0,00                  | 0,00                  |
| Sonstige befristete Geschäfte                                | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Finanzkontrakte</b>                                       | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| Transaktionen an einem geregelten oder ähnlichen Markt       | 0,00                  | 0,00                  |
| Sonstige Geschäfte                                           | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Verbindlichkeiten</b>                                     | <b>5.066.619,27</b>   | <b>303.301,57</b>     |
| <b>Devisentermingeschäfte</b>                                | <b>4.673.317,17</b>   | <b>0,00</b>           |
| <b>Sonstige</b>                                              | <b>393.302,10</b>     | <b>303.301,57</b>     |
| <b>Finanzkonten</b>                                          | <b>0,00</b>           | <b>19.830,31</b>      |
| <b>Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten</b>          | <b>0,00</b>           | <b>19.830,31</b>      |
| <b>Darlehen</b>                                              | <b>0,00</b>           | <b>0,00</b>           |
| <b>Gesamt Passiva</b>                                        | <b>252.443.565,89</b> | <b>257.732.818,19</b> |

(a) Einschließlich Rechnungsabgrenzungsposten

(b) Abzüglich der für das Geschäftsjahr geleisteten Anzahlungen

**BILANZUNWIRKSAME POSITIONEN ZUM 29.12.2017 IN EUR**

|                                                                | 29.12.2017  | 30.12.2016  |
|----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Sicherungsgeschäfte</b>                                     |             |             |
| Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten           |             |             |
| Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten insgesamt | 0,00        | 0,00        |
| OTC-Geschäfte                                                  |             |             |
| OTC-Geschäfte insgesamt                                        | 0,00        | 0,00        |
| Sonstige Geschäfte                                             |             |             |
| Sonstige Geschäfte insgesamt                                   | 0,00        | 0,00        |
| <b>Gesamt Sicherungsgeschäfte</b>                              | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Sonstige Geschäfte</b>                                      |             |             |
| Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten           |             |             |
| Geschäfte auf geregelten oder gleichwertigen Märkten insgesamt | 0,00        | 0,00        |
| OTC-Geschäfte                                                  |             |             |
| OTC-Geschäfte insgesamt                                        | 0,00        | 0,00        |
| Sonstige Geschäfte                                             |             |             |
| Sonstige Geschäfte insgesamt                                   | 0,00        | 0,00        |
| <b>Gesamt Sonstige Geschäfte</b>                               | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

**ERGEBNISRECHNUNG ZUM 29.12.2017 IN EUR**

|                                                                            | <b>29.12.2017</b>   | <b>30.12.2016</b>   |
|----------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Erträge aus Finanzgeschäften</b>                                        |                     |                     |
| Erträge aus Einlagen und aus Finanzkonten                                  | 0,00                | 0,00                |
| Erträge aus Aktien und ähnlichen Wertpapieren                              | 7.264.736,98        | 7.040.646,62        |
| Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren                            | 0,00                | 0,00                |
| Erträge aus Schuldtiteln                                                   | 0,00                | 0,00                |
| Erträge aus befristeten Käufen und Verkäufen von Wertpapieren              | 0,00                | 0,00                |
| Erträge aus Finanzkontrakten                                               | 0,00                | 0,00                |
| Sonstige Finanzerträge                                                     | 40,94               | -30,44              |
| <b>GESAMT (I)</b>                                                          | <b>7.264.777,92</b> | <b>7.040.616,18</b> |
| <b>Aufwendungen aus Finanzgeschäften</b>                                   |                     |                     |
| Aufwendungen aus befristeten Käufen und Verkäufen von Wertpapieren         | 0,00                | 0,00                |
| Aufwendungen für Finanzkontrakte                                           | 0,00                | 0,00                |
| Aufwendungen für Finanzverbindlichkeiten                                   | 0,00                | 0,00                |
| Sonstige Finanzaufwendungen                                                | 0,00                | 0,00                |
| <b>GESAMT (II)</b>                                                         | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>         |
| <b>Ergebnis aus Finanzgeschäften (I - II)</b>                              | <b>7.264.777,92</b> | <b>7.040.616,18</b> |
| Sonstige Erträge (III)                                                     | 0,00                | 0,00                |
| Verwaltungsgebühren und Zuführungen zu Abschreibungen (IV)                 | 3.433.668,49        | 3.435.988,62        |
| <b>Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>3.831.109,43</b> | <b>3.604.627,56</b> |
| Abgrenzung des Geschäftsjahres (V)                                         | 181.931,87          | 166.899,29          |
| Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr (VI)         | 0,00                | 0,00                |
| <b>Ergebnis (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                             | <b>4.013.041,30</b> | <b>3.771.526,85</b> |

## ANHANG

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

Der Jahresabschluss wird gemäß den Bestimmungen der Verordnung Nr. 2014-01 der Behörde für Rechnungslegungsnormen erstellt, welche die Verordnung Nr. 2003-02 des Regelungsausschusses für Rechnungslegung und ihre jeweiligen Änderungen ablöst.

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.

Abweichend hiervon werden folgende Instrumente nach folgenden spezifischen Methoden bewertet:

- Finanzinstrumente, die nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden von der Verwaltungsgesellschaft zu ihrem wahrscheinlichen Veräußerungswert bewertet.  
Insbesondere werden Schuldtitel und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, nach einer versicherungsmathematischen Methode bewertet, wobei der Zinssatz vergleichbarer Wertpapieremissionen zugrunde gelegt wird, auf den gegebenenfalls ein Differenzbetrag in Abhängigkeit von den spezifischen Merkmalen des Emittenten des zu bewertenden Wertpapiers zur Anwendung kommt. Handelbare Schuldtitel mit einer Restlaufzeit von weniger oder gleich 3 Monaten ohne besondere Sensibilität können jedoch anhand einer linearen Methode bewertet werden.
- Kontrakte (unbedingte oder bedingte Termingeschäfte oder Swap-Geschäfte, die OTC (over the counter) abgeschlossen werden) werden zu ihrem Marktwert oder einem Wert bewertet, der nach den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten geschätzt wird. Das Verfahren zur Bewertung von bilanzunwirksamen Geschäften besteht in einer Bewertung der unbedingten Terminkontrakte zum Marktpreis; bei bedingten Termingeschäften wird der Kurs des Basiswerts zugrunde gelegt.
- 

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

|                            |                                                                                                |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Europäische Handelsplätze: | Abrechnungskurs am Tag der Nettoinventarwertfeststellung,<br>falls vom letzten Kurs abweichend |
|----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|

|                                        |                                                                                                      |
|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Asiatische Handelsplätze:              | letzter Börsenkurs am Tag der<br>Nettoinventarwertfeststellung, falls vom letzten Kurs<br>abweichend |
| Handelsplätze in Nord- und Südamerika: | letzter Börsenkurs am Tag der<br>Nettoinventarwertfeststellung, falls vom letzten Kurs<br>abweichend |

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

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

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

- Sonstige Instrumente: Anteile oder Aktien von OGAW werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.
- Wertpapiere, deren Kurs am Bewertungstag nicht festgestellt wurde oder deren Kurs korrigiert wurde, werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft zu ihrem wahrscheinlichen Veräußerungswert bewertet. Diese Bewertungen und ihre Begründung werden dem Abschlussprüfer bei seiner Prüfung mitgeteilt.

#### **Rechnungslegungsverfahren:**

##### Verbuchung der Erträge:

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

##### Verbuchung der Transaktionskosten:

Die Transaktionen werden nach der Methode der Gebührenabgrenzung verbucht.

##### Verwendung der Erträge und der Nettogewinne und -verluste:

|                                                                  |                                                                                |                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Ausschüttungs-<br>fähige Beträge                                 | CR-EUR-, CI-EUR-, CN-<br>EUR- und GC-EUR-<br>Anteile<br>Thesaurierende Anteile | DR-EUR- und DI-EUR-Anteile<br>Ausschüttende Anteile                                                                     |
| Verwendung der<br>Nettoerträge                                   | Thesaurierung                                                                  | Vollständige Ausschüttung oder<br>teilweiser Vortrag nach<br>Ermessen der<br>Verwaltungsgesellschaft                    |
| Verwendung der<br>realisierten<br>Nettogewinne<br>oder -verluste | Thesaurierung                                                                  | Vollständige Ausschüttung oder<br>teilweiser Vortrag nach<br>Ermessen der<br>Verwaltungsgesellschaft /<br>Thesaurierung |

##### Ausschüttungshäufigkeit:

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](http://www.am.oddo-bhf.com)

- 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.

## INFORMATIONEN ZU KOSTEN, GEBÜHREN UND BESTEUERUNG

### Kosten und Provisionen

#### Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren:

Die Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren kommen zu dem vom Anleger gezahlten Zeichnungspreis hinzu bzw. werden vom Rücknahmepreis abgezogen. Die dem Fonds zufließenden Gebühren dienen zum Begleichen der Kosten, die dem Fonds bei der Investition oder der Desinvestition der ihm übertragenen Vermögenswerte entstehen. Nicht dem OGAW zufließende Gebühren fließen der Verwaltungsgesellschaft, der Vertriebsstelle usw. zu.

| Vom Anleger bei Zeichnung und Rücknahme zu zahlende Gebühren | Bemessungsgrundlage                    | Gebührentabelle<br>CR-EUR-, CI-EUR-, CN-EUR-,<br>DR-EUR-, DI-EUR- und GC-EUR-<br>Anteile |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nicht dem OGAW zufließender Ausgabeaufschlag                 | Nettoinventarwert x Anzahl der Anteile | höchstens 4% einschl. Steuern                                                            |
| Dem OGAW zufließender Ausgabeaufschlag                       | Nettoinventarwert x Anzahl der Anteile | Entfällt                                                                                 |
| Nicht dem OGAW zufließende Rücknahmegebühr                   | Nettoinventarwert x Anzahl der Anteile | Entfällt                                                                                 |
| Dem OGAW zufließende Rücknahmegebühr                         | Nettoinventarwert x Anzahl der Anteile | Entfällt                                                                                 |

| Dem Fonds berechnete Kosten                                                                | Bemessungs-<br>grundlage          | Gebührentabelle<br>CR-EUR-, CI-EUR-, CN-EUR-, DR-EUR-, DI-EUR- und GC-<br>EUR-Anteile                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Betriebs- und Verwaltungskosten (Abschlussprüfer, Verwahrstelle, Vertrieb, Rechtsberatung) | Netto-<br>vermögen<br>ohne OGAW   | <b>CR-EUR- und DR-EUR-Anteile:</b><br>höchstens 1,80% einschl. Steuern                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|                                                                                            |                                   | <b>CI-EUR-, DI-EUR-, CN-EUR- und GC-EUR-Anteile:</b><br>höchstens 0,90% einschl. Steuern                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Erfolgsabhängige Gebühr                                                                    | Netto-<br>vermögen                | -<br><b>CR-EUR- und DR-EUR-Anteile:</b> höchstens 20% inkl. Steuern der Outperformance des Fonds gegenüber dem Referenzindikator (FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Index Net TRI), wenn die Wertentwicklung des Fonds positiv ist.<br><b>- CI-EUR-, DI-EUR-, CN-EUR- und GC-EUR-Anteile:</b> höchstens 10% der Outperformance des Fonds gegenüber dem Referenzindikator (FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Index Net TRI), wenn die Wertentwicklung des Fonds positiv ist (*). |
| Leistungserbringer, die Umsatzprovisionen erhalten:                                        | Abzug bei<br>jeder<br>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                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

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.oddobhf.com](http://www.am.oddobhf.com)

|                        |  |                                                                                                                     |
|------------------------|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| - Verwahrstelle: 100 % |  | Anleihen: 0,03% einschl. Steuern und mindestens 7,50 EUR vor Steuern<br>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 Wertentwicklung des Fonds wird im Verhältnis zu seiner Aktivsumme nach Berücksichtigung der fixen Verwaltungsgebühren und vor Berücksichtigung der erfolgsabhängigen Gebühr berechnet.

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

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

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

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

## 1. ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS ZUM 29.12.2017 IN EUR

|                                                                                 | 29.12.2017            | 30.12.2016            |
|---------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres</b>                              | <b>257.409.686,31</b> | <b>215.009.979,11</b> |
| Zeichnungen (einschließlich der dem OGAW zugeflossenen Ausgabeaufschläge)       | 62.212.563,34         | 179.233.968,29        |
| Rücknahmen (abzüglich der dem OGAW zugeflossenen Rücknahmegebühren)             | -105.483.607,45       | -137.276.221,29       |
| Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten                         | 13.724.899,56         | 16.571.360,36         |
| Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten                        | -2.170.692,95         | -2.332.649,29         |
| Realisierte Gewinne aus Finanzkontrakten                                        | 11.872,01             | 393.893,02            |
| Realisierte Verluste aus Finanzkontrakten                                       | -116.596,94           | -117.751,48           |
| Transaktionskosten                                                              | -1.393.833,54         | -1.651.369,09         |
| Wechselkursdifferenzen                                                          | -163.864,64           | -18.255,65            |
| Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Einlagen und Finanzinstrumenten         | 21.590.205,63         | -14.410.449,66        |
| <i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>                                     | 45.973.524,17         | 24.383.318,54         |
| <i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>                                   | 24.383.318,54         | 38.793.768,20         |
| Veränderung der Bewertungsdifferenz bei Terminfinanzinstrumenten                | 36.886,15             | -72.390,45            |
| <i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N:</i>                                     | 36.886,15             | 0,00                  |
| <i>Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1:</i>                                   | 0,00                  | 72.390,45             |
| Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf Nettogewinne und -verluste | -1.850.718,32         | -1.460.240,28         |
| Ausschüttung des vorangegangenen Geschäftsjahres auf das Ergebnis               | -260.961,97           | -64.814,84            |
| Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung                       | 3.831.109,43          | 3.604.627,56          |
| Für das Geschäftsjahr geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste     | 0,00                  | 0,00                  |
| Für das Geschäftsjahr geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis                   | 0,00                  | 0,00                  |
| Sonstige Elemente (1)                                                           | 0,00                  | 0,00                  |
| <b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>                                | <b>247.376.946,62</b> | <b>257.409.686,31</b> |

(1) 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       | %           |
|-------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Aktiva</b>                             |             |             |
| Anleihen und ähnliche Wertpapiere         |             |             |
| Gesamt Anleihen und ähnliche Wertpapiere  | 0,00        | 0,00        |
| Schuldtitel                               |             |             |
| Gesamt Schuldtitel                        | 0,00        | 0,00        |
| <b>Gesamt Aktiva</b>                      | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Passiva</b>                            |             |             |
| Veräußerungen von Finanzinstrumenten      |             |             |
| Gesamt Abtretungen von Finanzinstrumenten | 0,00        | 0,00        |
| <b>Gesamt Passiva</b>                     | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |
| <b>Bilanzunwirksame Positionen</b>        |             |             |
| Sicherungsgeschäfte                       |             |             |
| Gesamt Sicherungsgeschäfte                | 0,00        | 0,00        |
| Sonstige Geschäfte                        |             |             |
| Gesamt Sonstige Geschäfte                 | 0,00        | 0,00        |
| <b>Gesamt Bilanzunwirksame Positionen</b> | <b>0,00</b> | <b>0,00</b> |

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

|                                    | Feste Zinsen | % | Variable Zinsen | % | Revidierbare Zinsen | % | Sonstige     | %    |
|------------------------------------|--------------|---|-----------------|---|---------------------|---|--------------|------|
| <b>Aktiva</b>                      |              |   |                 |   |                     |   |              |      |
| Einlagen                           |              |   |                 |   |                     |   |              |      |
| Anleihen und ähnliche Wertpapiere  |              |   |                 |   |                     |   |              |      |
| Schuldtitel                        |              |   |                 |   |                     |   |              |      |
| Befristete Wertpapiergeschäfte     |              |   |                 |   |                     |   |              |      |
| Finanzkonten                       |              |   |                 |   |                     |   | 2.552.089,76 | 1,03 |
| <b>Passiva</b>                     |              |   |                 |   |                     |   |              |      |
| Befristete Wertpapiergeschäfte     |              |   |                 |   |                     |   |              |      |
| Finanzkonten                       |              |   |                 |   |                     |   |              |      |
| <b>Bilanzunwirksame Positionen</b> |              |   |                 |   |                     |   |              |      |
| Sicherungsgeschäfte                |              |   |                 |   |                     |   |              |      |
| Sonstige Geschäfte                 |              |   |                 |   |                     |   |              |      |

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

|                                    | < 3 Monate   | %    | ]3 Monate - 1 Jahr] | % | ]1 - 3 Jahre] | % | ]3 - 5 Jahre] | % | > 5 Jahre | % |
|------------------------------------|--------------|------|---------------------|---|---------------|---|---------------|---|-----------|---|
| <b>Aktiva</b>                      |              |      |                     |   |               |   |               |   |           |   |
| Einlagen                           |              |      |                     |   |               |   |               |   |           |   |
| Anleihen und ähnliche Wertpapiere  |              |      |                     |   |               |   |               |   |           |   |
| Schuldtitel                        |              |      |                     |   |               |   |               |   |           |   |
| Befristete Wertpapiergeschäfte     |              |      |                     |   |               |   |               |   |           |   |
| Finanzkonten                       | 2.552.089,76 | 1,03 |                     |   |               |   |               |   |           |   |
| <b>Passiva</b>                     |              |      |                     |   |               |   |               |   |           |   |
| Befristete Wertpapiergeschäfte     |              |      |                     |   |               |   |               |   |           |   |
| Finanzkonten                       |              |      |                     |   |               |   |               |   |           |   |
| <b>Bilanzunwirksame Positionen</b> |              |      |                     |   |               |   |               |   |           |   |
| Sicherungsgeschäfte                |              |      |                     |   |               |   |               |   |           |   |
| Sonstige Geschäfte                 |              |      |                     |   |               |   |               |   |           |   |

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

|                                      | Währung 1<br>GBP | %<br>GBP | Währung 2<br>SEK | %<br>SEK | Währung 3<br>NOK | %<br>NOK | Währung N | % |
|--------------------------------------|------------------|----------|------------------|----------|------------------|----------|-----------|---|
| <b>Aktiva</b>                        |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| Einlagen                             |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| Aktien und ähnliche Wertpapiere      | 4.926.094,44     | 1,99     |                  |          |                  |          |           |   |
| Anleihen und ähnliche Wertpapiere    |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| Schuldtitel                          |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| OGA                                  |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| Befristete Wertpapiergeschäfte       |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| Finanzkontrakte                      |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| Forderungen                          |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| Finanzkonten                         | 8.085,90         | 0,00     | 53,75            | 0,00     |                  |          |           |   |
| <b>Passiva</b>                       |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| Veräußerungen von Finanzinstrumenten |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| Befristete Wertpapiergeschäfte       |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| Finanzkontrakte                      |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| Verbindlichkeiten                    | 4.673.317,17     | 1,89     |                  |          |                  |          |           |   |
| Finanzkonten                         |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| <b>Bilanzunwirksame Positionen</b>   |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| Sicherungsgeschäfte                  |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |
| Sonstige Geschäfte                   |                  |          |                  |          |                  |          |           |   |

## 2.5 AUFGLIEDERUNG NACH ART DER FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN

| Art                                             | 29.12.2017          |
|-------------------------------------------------|---------------------|
| Termingeschäfte                                 | 4.710.203,32        |
| Kupons und Dividenden                           | 6.205,59            |
| <b>Gesamt Forderungen</b>                       | <b>4.716.408,91</b> |
| Termingeschäfte                                 | 4.673.317,17        |
| Sonstige Verbindlichkeiten und Forderungen      | 83.468,95           |
| Rückstellungen für externe Aufwendungen         | 309.833,15          |
| <b>Gesamt Verbindlichkeiten</b>                 | <b>5.066.619,27</b> |
| <b>Gesamt Verbindlichkeiten und Forderungen</b> | <b>-350.210,36</b>  |

## 2.6 EIGENKAPITAL

### 2.6.1 Anzahl der ausgegebenen oder zurückgenommenen Wertpapiere

|                                          | Anteile               | Betrag         |
|------------------------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>C1</b>                                | <b>CR-EUR-ANTEILE</b> |                |
| Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile     | 13.154,762            | 22.425.613,65  |
| Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile | -17.653,907           | -29.724.178,66 |
| Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen    | -4.499,145            | -7.298.565,01  |

|                                          | Anteile               | Betrag         |
|------------------------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>C2</b>                                | <b>CI-EUR-ANTEILE</b> |                |
| Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile     | 86,553                | 16.365.175,39  |
| Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile | -69,713               | -12.547.282,53 |
| Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen    | 16,840                | 3.817.892,86   |

|                                          | Anteile               | Betrag         |
|------------------------------------------|-----------------------|----------------|
| <b>C3</b>                                | <b>CN-EUR-ANTEILE</b> |                |
| Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile     | 3.976,215             | 8.201.301,74   |
| Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile | -28.365,673           | -55.086.762,32 |
| Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen    | -24.389,458           | -46.885.460,58 |

|                                          | Anteile               | Betrag        |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------|
| <b>C4</b>                                | <b>GC-EUR-ANTEILE</b> |               |
| Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile     | 45.481,668            | 6.489.145,40  |
| Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile | -28.268,040           | -3.963.032,83 |
| Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen    | 17.213,628            | 2.526.112,57  |

|                                          | Anteile               | Betrag        |
|------------------------------------------|-----------------------|---------------|
| <b>D1</b>                                | <b>DR-EUR-ANTEILE</b> |               |
| Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile     | 6.785,859             | 5.980.227,16  |
| Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile | -4.661,455            | -4.162.351,11 |
| Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen    | 2.124,404             | 1.817.876,05  |

|                                          | Anteile               | Betrag       |
|------------------------------------------|-----------------------|--------------|
| <b>D2</b>                                | <b>DI-EUR-ANTEILE</b> |              |
| Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile     | 27,511                | 2.751.100,00 |
| Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile | 0,000                 | 0,00         |
| Nettosaldo der Zeichnungen/Rücknahmen    | 27,511                | 2.751.100,00 |

## 2.6.2 Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren

|                                                                        | Betrag   |
|------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>C1 CR-EUR-ANTEILE</b>                                               |          |
| Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren     | 9.883,35 |
| Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge                                | 9.883,35 |
| Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren                                | 0,00     |
| Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren | 9.883,35 |
| Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge                            | 9.883,35 |
| 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 |
|------------------------------------------------------------------------|--------|
| <b>C2 CI-EUR-ANTEILE</b>                                               |        |
| 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 |
|------------------------------------------------------------------------|--------|
| <b>C3 CN-EUR-ANTEILE</b>                                               |        |
| 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 |
|------------------------------------------------------------------------|--------|
| <b>C4 GC-EUR-ANTEILE</b>                                               |        |
| 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   |
|------------------------------------------------------------------------|----------|
| <b>D1 DR-EUR-ANTEILE</b>                                               |          |
| Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren     | 2.690,12 |
| Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge                                | 2.690,12 |
| Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren                                | 0,00     |
| Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren | 2.690,12 |
| Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge                            | 2.690,12 |
| 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 |
|------------------------------------------------------------------------|--------|
| <b>D2 DI-EUR-ANTEILE</b>                                               |        |
| Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren     | 0,00   |
| Betrag der erhaltenen Ausgabeaufschläge                                | 0,00   |
| Betrag der erhaltenen Rücknahmegebühren                                | 0,00   |
| Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren | 0,00   |
| Betrag der retrozedierten Ausgabeaufschläge                            | 0,00   |
| Betrag der retrozedierten Rücknahmegebühren                            | 0,00   |
| Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge und/oder Rücknahmegebühren  | 0,00   |
| Betrag der zugeflossenen Ausgabeaufschläge                             | 0,00   |
| Betrag der zugeflossenen Rücknahmegebühren                             | 0,00   |

### 2.6.3 Verwaltungsgebühren

|                                                 | 29.12.2017   |
|-------------------------------------------------|--------------|
| <b>C1 CR-EUR-ANTEILE</b>                        |              |
| Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren       | 1,80         |
| Betriebs- und Verwaltungskosten (fixe Gebühren) | 2.266.353,99 |
| Erfolgsabhängige Gebühr (variable Gebühren)     | 2.429,24     |
| Retrozedierte Verwaltungsgebühren               | 0,00         |

|                                                 | 29.12.2017 |
|-------------------------------------------------|------------|
| <b>C2 CI-EUR-ANTEILE</b>                        |            |
| Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren       | 0,90       |
| Betriebs- und Verwaltungskosten (fixe Gebühren) | 447.546,64 |
| Erfolgsabhängige Gebühr (variable Gebühren)     | 13.654,50  |
| Retrozedierte Verwaltungsgebühren               | 0,00       |

|                                                 | 29.12.2017 |
|-------------------------------------------------|------------|
| <b>C3 CN-EUR-ANTEILE</b>                        |            |
| Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren       | 0,90       |
| Betriebs- und Verwaltungskosten (fixe Gebühren) | 189.235,30 |
| Erfolgsabhängige Gebühr (variable Gebühren)     | 3.703,95   |
| Retrozedierte Verwaltungsgebühren               | 0,00       |

|                                                 | 29.12.2017 |
|-------------------------------------------------|------------|
| <b>C4 GC-EUR-ANTEILE</b>                        |            |
| Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren       | 0,90       |
| Betriebs- und Verwaltungskosten (fixe Gebühren) | 57.879,09  |
| Erfolgsabhängige Gebühr (variable Gebühren)     | 1.046,82   |
| Retrozedierte Verwaltungsgebühren               | 0,00       |

|                                                 | 29.12.2017 |
|-------------------------------------------------|------------|
| <b>D1 DR-EUR-ANTEILE</b>                        |            |
| Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren       | 1,80       |
| Betriebs- und Verwaltungskosten (fixe Gebühren) | 445.572,84 |
| Erfolgsabhängige Gebühr (variable Gebühren)     | 260,02     |
| Retrozedierte Verwaltungsgebühren               | 0,00       |

|                                                 | 29.12.2017 |
|-------------------------------------------------|------------|
| <b>D2 DI-EUR-ANTEILE</b>                        |            |
| Prozentsatz der fixen Verwaltungsgebühren       | 0,90       |
| Betriebs- und Verwaltungskosten (fixe Gebühren) | 5.986,10   |
| Erfolgsabhängige Gebühr (variable Gebühren)     | 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 UND/ODER GELEISTETE SICHERHEITEN:

Entfällt

## 2.8 SONSTIGE INFORMATIONEN

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

|                                            | 29.12.2017 |
|--------------------------------------------|------------|
| Erworbene Wertpapiere mit Rückkaufsrecht   | 0,00       |
| In Pension genomme, gelieferte Wertpapiere | 0,00       |
| Entlehene Wertpapiere                      | 0,00       |

### 2.8.2 Aktueller Wert von Finanzinstrumenten, die als Garantie dienen

|                                                                                                | 29.12.2017 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 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 der Gruppe

Entfällt

## 2.9 TABELLE ZUR VERWENDUNG DER AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE

|                                  | Geleistete Anzahlungen auf das Ergebnis für das Geschäftsjahr |        |                 |                     |                                   |                                       |
|----------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------|-----------------|---------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|
|                                  | Datum                                                         | Anteil | Summe<br>gesamt | Summe<br>pro Anteil | Steuergut-<br>schriften<br>gesamt | Steuergut-<br>schriften<br>pro Anteil |
| <b>Summe der Vorauszahlungen</b> |                                                               |        | 0               | 0                   | 0                                 | 0                                     |

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

| Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit dem Ergebnis (6) | 29.12.2017          | 30.12.2016          |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Zur Verwendung verbleibende Summen</b>                                                    |                     |                     |
| Saldovortrag                                                                                 | 137,83              | 87,02               |
| Ergebnis                                                                                     | 4.013.041,30        | 3.771.526,85        |
| <b>Gesamt</b>                                                                                | <b>4.013.179,13</b> | <b>3.771.613,87</b> |

|                                  | 29.12.2017          | 30.12.2016          |
|----------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>C1 CR-EUR-ANTEILE</b>         |                     |                     |
| <b>Verwendung</b>                |                     |                     |
| Ausschüttung                     | 0,00                | 0,00                |
| Saldovortrag des Geschäftsjahres | 0,00                | 0,00                |
| Thesaurierung                    | 1.879.381,87        | 1.345.743,65        |
| <b>Gesamt</b>                    | <b>1.879.381,87</b> | <b>1.345.743,65</b> |

|                                  | 29.12.2017          | 30.12.2016        |
|----------------------------------|---------------------|-------------------|
| <b>C2 CI-EUR-ANTEILE</b>         |                     |                   |
| <b>Verwendung</b>                |                     |                   |
| Ausschüttung                     | 0,00                | 0,00              |
| Saldovortrag des Geschäftsjahres | 0,00                | 0,00              |
| Thesaurierung                    | 1.289.011,97        | 929.042,39        |
| <b>Gesamt</b>                    | <b>1.289.011,97</b> | <b>929.042,39</b> |

|                                  | 29.12.2017        | 30.12.2016          |
|----------------------------------|-------------------|---------------------|
| <b>C3 CN-EUR-ANTEILE</b>         |                   |                     |
| <b>Verwendung</b>                |                   |                     |
| Ausschüttung                     | 0,00              | 0,00                |
| Saldovortrag des Geschäftsjahres | 0,00              | 0,00                |
| Thesaurierung                    | 270.814,89        | 1.124.499,43        |
| <b>Gesamt</b>                    | <b>270.814,89</b> | <b>1.124.499,43</b> |

|                                  | 29.12.2017        | 30.12.2016        |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>C4 GC-EUR-ANTEILE</b>         |                   |                   |
| <b>Verwendung</b>                |                   |                   |
| Ausschüttung                     | 0,00              | 0,00              |
| Saldovortrag des Geschäftsjahres | 0,00              | 0,00              |
| Thesaurierung                    | 191.142,15        | 101.917,14        |
| <b>Gesamt</b>                    | <b>191.142,15</b> | <b>101.917,14</b> |

|                                                                              | 30.12.2017        | 30.12.2016        |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>D1 DR-EUR-ANTEILE</b>                                                     |                   |                   |
| <b>Verwendung</b>                                                            |                   |                   |
| Ausschüttung                                                                 | 379.799,55        | 270.283,30        |
| Saldovortrag des Geschäftsjahres                                             | 37,42             | 127,96            |
| Thesaurierung                                                                | 0,00              | 0,00              |
| <b>Gesamt</b>                                                                | <b>379.836,97</b> | <b>270.411,26</b> |
| <b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>                  |                   |                   |
| Anzahl Aktien oder Anteile                                                   | 29.125,733        | 27.001,329        |
| Ausschüttung pro Anteil                                                      | 13,04             | 10,01             |
| <b>Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses</b> |                   |                   |

|                                                                              | 30.12.2017      |  |
|------------------------------------------------------------------------------|-----------------|--|
| <b>D2 DI-EUR-ANTEILE</b>                                                     |                 |  |
| <b>Verwendung</b>                                                            |                 |  |
| Ausschüttung                                                                 | 2.991,27        |  |
| Saldovortrag des Geschäftsjahres                                             | 0,01            |  |
| Thesaurierung                                                                | 0,00            |  |
| <b>Gesamt</b>                                                                | <b>2.991,28</b> |  |
| <b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>                  |                 |  |
| Anzahl Aktien oder Anteile                                                   | 27,511          |  |
| Ausschüttung pro Anteil                                                      | 108,73          |  |
| <b>Steuergutschriften in Verbindung mit der Ausschüttung des Ergebnisses</b> |                 |  |

| Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten (6) | Verwendung der Netto-gewinne und -verluste |                      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------|
|                                                                                                                  | 29.12.2017                                 | 30.12.2016           |
| <b>Zur Verwendung verbleibende Summen</b>                                                                        |                                            |                      |
| Nicht ausgeschüttete frühere Nettogewinne und -verluste                                                          | 530.824,45                                 | 1.140.153,63         |
| Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres                                                                   | 9.887.382,04                               | 13.339.961,29        |
| Geleistete Anzahlungen auf Nettogewinne und -verluste für das Geschäftsjahr                                      | 0,00                                       | 0,00                 |
| <b>Gesamt</b>                                                                                                    | <b>10.418.206,49</b>                       | <b>14.480.114,92</b> |

(6) Unabhängig von der Ausschüttungspolitik des OGAW auszufüllen

| Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten (6) | Verwendung der Nettogewinne und -verluste |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|
|                                                                                                                  | 29.12.2017                                | 30.12.2016          |
| <b>C1 CR-EUR-ANTEILE</b>                                                                                         |                                           |                     |
| <b>Verwendung</b>                                                                                                |                                           |                     |
| Ausschüttung                                                                                                     | 0,00                                      | 0,00                |
| Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste                                                                  | 0,00                                      | 0,00                |
| Thesaurierung                                                                                                    | 5.482.161,01                              | 6.403.457,92        |
| <b>Gesamt</b>                                                                                                    | <b>5.482.161,01</b>                       | <b>6.403.457,92</b> |

(6) Unabhängig von der Ausschüttungspolitik des OGAW auszufüllen

| Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten (6) | Verwendung der Nettogewinne und -verluste |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|
|                                                                                                                  | 29.12.2017                                | 30.12.2016          |
| <b>C2 CI-EUR-ANTEILE</b>                                                                                         |                                           |                     |
| <b>Verwendung</b>                                                                                                |                                           |                     |
| Ausschüttung                                                                                                     | 0,00                                      | 0,00                |
| Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste                                                                  | 0,00                                      | 0,00                |
| Thesaurierung                                                                                                    | 2.385.403,64                              | 2.452.930,48        |
| <b>Gesamt</b>                                                                                                    | <b>2.385.403,64</b>                       | <b>2.452.930,48</b> |

(6) Unabhängig von der Ausschüttungspolitik des OGAW auszufüllen

| Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten (6) | Verwendung der Nettogewinne und -verluste |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|
|                                                                                                                  | 29.12.2017                                | 30.12.2016          |
| <b>C3 CN-EUR-ANTEILE</b>                                                                                         |                                           |                     |
| <b>Verwendung</b>                                                                                                |                                           |                     |
| Ausschüttung                                                                                                     | 0,00                                      | 0,00                |
| Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste                                                                  | 0,00                                      | 0,00                |
| Thesaurierung                                                                                                    | 501.189,31                                | 2.946.480,33        |
| <b>Gesamt</b>                                                                                                    | <b>501.189,31</b>                         | <b>2.946.480,33</b> |

(6) Unabhängig von der Ausschüttungspolitik des OGAW auszufüllen

| Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten (6) | Verwendung der Nettogewinne und -verluste |                   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------|
|                                                                                                                  | 29.12.2017                                | 30.12.2016        |
| <b>C4 GC-EUR-ANTEILE</b>                                                                                         |                                           |                   |
| <b>Verwendung</b>                                                                                                |                                           |                   |
| Ausschüttung                                                                                                     | 0,00                                      | 0,00              |
| Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste                                                                  | 0,00                                      | 0,00              |
| Thesaurierung                                                                                                    | 353.727,58                                | 268.315,25        |
| <b>Gesamt</b>                                                                                                    | <b>353.727,58</b>                         | <b>268.315,25</b> |

(6) Unabhängig von der Ausschüttungspolitik des OGAW auszufüllen

| Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten (6) | Verwendung der Nettogewinne und -verluste |                     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|---------------------|
|                                                                                                                  | 29.12.2017                                | 30.12.2016          |
| <b>D1 DR-EUR-ANTEILE</b>                                                                                         |                                           |                     |
| <b>Verwendung</b>                                                                                                |                                           |                     |
| Ausschüttung                                                                                                     | 1.277.163,39                              | 1.916.824,34        |
| Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste                                                                  | 410.875,12                                | 492.106,60          |
| Thesaurierung                                                                                                    | 0,00                                      | 0,00                |
| <b>Gesamt</b>                                                                                                    | <b>1.688.038,51</b>                       | <b>2.408.930,94</b> |
| <b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>                                                      |                                           |                     |
| Anzahl Aktien oder Anteile                                                                                       | 29.125,733                                | 27.001,329          |
| Ausschüttung pro Anteil                                                                                          | 43,85                                     | 70,99               |

(6) Unabhängig von der Ausschüttungspolitik des OGAW auszufüllen

| Tabelle zur Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge im Zusammenhang mit den Nettogewinnen und -verlusten (6) | Verwendung der Nettogewinne und -verluste |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|------------|
|                                                                                                                  | 29.12.2017                                | 30.12.2016 |
| <b>D2 DI-EUR-ANTEILE</b>                                                                                         |                                           |            |
| <b>Verwendung</b>                                                                                                |                                           |            |
| Ausschüttung                                                                                                     | 7.686,29                                  |            |
| Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste                                                                  | 0,15                                      |            |
| Thesaurierung                                                                                                    | 0,00                                      |            |
| <b>Gesamt</b>                                                                                                    | <b>7.686,44</b>                           |            |
| <b>Informationen über ausschüttende Aktien oder Anteile</b>                                                      |                                           |            |
| Anzahl Aktien oder Anteile                                                                                       | 27,511                                    |            |
| Ausschüttung pro Anteil                                                                                          | 279,39                                    |            |

(6) Unabhängig von der Ausschüttungspolitik des OGAW auszufüllen

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

|                                                                 | 2017           | 2016           | 2015           | 2014           | 2013           |
|-----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| NETTOVERMÖGEN                                                   | 247.376.946,62 | 257.409.686,31 | 215.009.979,11 | 159.381.736,07 | 123.530.516,17 |
| ANZAHL CR-EUR-ANTEILE                                           | 73.044,853     | 77.543,998     | 67.311,011     | 72.621,537     | 80.277,188     |
| ANZAHL CI-EUR-ANTEILE                                           | 292,531        | 275,691        | 381,955        | 319,415        | 231,286        |
| ANZAHL CN-EUR-ANTEILE                                           | 5.557,271      | 29.946,729     | 14.512,969     | 195,086        | 1,000          |
| ANZAHL GC-EUR-ANTEILE                                           | 56.480,382     | 39.266,754     | 11.014,469     | 6.985,609      | -              |
| ANZAHL DR-EUR-ANTEILE                                           | 29.125,733     | 27.001,329     | 17.726,896     | 19.584,426     | 17.528,950     |
| ANZAHL DI-EUR-ANTEILE                                           | 27,511         |                |                |                |                |
| NETTOINVENTARWERT CR-EUR                                        | 1.862,35       | 1.593,00       | 1.566,99       | 1.324,66       | 1.060,05       |
| NETTOINVENTARWERT CI-EUR                                        | 203.326,73     | 172.414,79     | 168.118,31     | 140.948,56     | 111.680,65     |
| NETTOINVENTARWERT CN-EUR                                        | 2.248,78       | 1.906,88       | 1.859,10       | 1.558,57       | 1.234,75       |
| NETTOINVENTARWERT GC-EUR                                        | 156,16         | 132,42         | 129,12         | 108,25         | -              |
| NETTOINVENTARWERT DR-EUR                                        | 948,21         | 890,44         | 954,32         | 873,21         | 718,86         |
| NETTOINVENTARWERT DI-EUR                                        | 106.408,69     |                |                |                |                |
| Thesaurierung auf das Ergebnis pro CR-EUR-Anteil                | 25,72          | 17,35          | 4,79           | 12,95          | 32,72          |
| Thesaurierung auf das Ergebnis pro CI-EUR-Anteil                | 4.406,41       | 3.369,86       | 1.850,20       | 2.625,48       | 4.338,36       |
| Thesaurierung auf das Ergebnis pro CN-EUR-Anteil                | 48,73          | 37,54          | 20,56          | 28,51          | 48,01          |
| Thesaurierung auf das Ergebnis pro GC-EUR-Anteil                | 3,38           | 2,59           | 1,41           | -0,11          | -              |
| Ausschüttung auf das Ergebnis pro DR-EUR-Anteil                 | 13,04          | 10,01          | 3,40           | 8,55           | 22,14          |
| Ausschüttung auf das Ergebnis pro DI-EUR-Anteil                 | 108,73         |                |                |                |                |
| Steuergutschrift pro Anteil (1)                                 |                |                | 1,84           |                |                |
| Thesaurierung der Nettogewinne oder -verluste pro CR-EUR-Anteil | 75,05          | 82,57          | 186,85         | 107,61         | -0,85          |
| Thesaurierung der Nettogewinne oder -verluste pro CI-EUR-Anteil | 8.154,36       | 8.897,39       | 19.964,30      | 18.144,57      | -42,06         |
| Thesaurierung der Nettogewinne oder -verluste pro CN-EUR-Anteil | 90,18          | 98,39          | 220,76         | 2.921,77       | 34,16          |
| Thesaurierung der Nettogewinne oder -verluste pro GC-EUR-Anteil | 6,26           | 6,83           | 15,33          | 3,08           | -              |
| Thesaurierung der Nettogewinne oder -verluste pro DR-EUR-Anteil | -              | -              | -              | -              | -1,20          |
| Ausschüttung der Nettogewinne oder -verluste pro DR-EUR-Anteil  | 43,85          | 70,99          | 76,60          | 66,77          | -              |
| Ausschüttung der Nettogewinne oder -verluste pro DI-EUR-Anteil  | 279,39         |                |                |                |                |

## 2.11 BESTANDSVERZEICHNIS

| Wertpapierbezeichnung                | Währung | Menge Anzahl<br>oder Nennwert | Börsenwert           | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|--------------------------------------|---------|-------------------------------|----------------------|-----------------------------------|
| BUWOG AG                             | EUR     | 365.314                       | 10.502.777,50        | 4,25                              |
| <b>GESAMT ÖSTERREICH</b>             |         |                               | <b>10.502.777,50</b> | <b>4,25</b>                       |
| Warehouses De Pauw SICAFI            | EUR     | 64.709                        | 6.045.761,87         | 2,44                              |
| Aedifica SICAFI Dist                 | EUR     | 69.717                        | 5.488.122,24         | 2,22                              |
| VGP SA                               | EUR     | 27.222                        | 1.689.125,10         | 0,68                              |
| Xior Student Housing NV              | EUR     | 27.728                        | 1.081.114,72         | 0,44                              |
| Cofinimmo SICAFI                     | EUR     | 20.643                        | 2.265.569,25         | 0,92                              |
| <b>GESAMT BELGIEN</b>                |         |                               | <b>16.569.693,18</b> | <b>6,70</b>                       |
| Deutsche Wohnen SE                   | EUR     | 606.925                       | 22.128.485,50        | 8,94                              |
| TAG Immobilien AG                    | EUR     | 472.238                       | 7.480.249,92         | 3,02                              |
| alstria office REIT-AG               | EUR     | 133.296                       | 1.719.518,40         | 0,70                              |
| LEG Immobilien AG Reg                | EUR     | 105.994                       | 10.100.168,26        | 4,08                              |
| Vonovia SE                           | EUR     | 431.347                       | 17.853.452,33        | 7,22                              |
| TLG Immobilien AG Reg S 144A         | EUR     | 56.472                        | 1.250.572,44         | 0,51                              |
| <b>GESAMT DEUTSCHLAND</b>            |         |                               | <b>60.532.446,85</b> | <b>24,47</b>                      |
| Hispania Acti Inmo SOCIMI SA         | EUR     | 563.137                       | 8.841.250,90         | 3,57                              |
| Merlin Properties SOCIMI SA          | EUR     | 1.013.691                     | 11.454.708,30        | 4,64                              |
| Axiare Patrimonio SOCIMI SA          | EUR     | 202.650                       | 3.732.813,00         | 1,51                              |
| Inmobiliaria Colonial SA             | EUR     | 798.609                       | 6.614.878,35         | 2,67                              |
| <b>GESAMT SPANIEN</b>                |         |                               | <b>30.643.650,55</b> | <b>12,39</b>                      |
| Argan                                | EUR     | 19.467                        | 781.016,04           | 0,32                              |
| Fonciere des Regions                 | EUR     | 116.711                       | 11.026.855,28        | 4,46                              |
| Gecina Reg                           | EUR     | 113.671                       | 17.493.966,90        | 7,07                              |
| Klepierre                            | EUR     | 525.059                       | 19.251.288,24        | 7,78                              |
| Mercialys                            | EUR     | 100.689                       | 1.857.208,61         | 0,75                              |
| Unibail-Rodamco SE                   | EUR     | 94.798                        | 19.907.580,00        | 8,03                              |
| Icade SA                             | EUR     | 79.988                        | 6.553.416,84         | 2,65                              |
| Altarea                              | EUR     | 16.623                        | 3.459.246,30         | 1,40                              |
| Terreis                              | EUR     | 64.766                        | 2.771.984,80         | 1,12                              |
| Carmila SAS                          | EUR     | 223.445                       | 5.187.275,68         | 2,10                              |
| Société Foncière Lyonnaise SA        | EUR     | 17.982                        | 981.997,02           | 0,40                              |
| <b>GESAMT FRANKREICH</b>             |         |                               | <b>89.271.835,71</b> | <b>36,08</b>                      |
| Unite Group Plc                      | GBP     | 230.978                       | 2.094.339,66         | 0,85                              |
| Segro Plc                            | GBP     | 428.289                       | 2.831.754,78         | 1,14                              |
| <b>GESAMT VEREINIGTES KÖNIGREICH</b> |         |                               | <b>4.926.094,44</b>  | <b>1,99</b>                       |
| Beni Stabili SpA                     | EUR     | 3.578.071                     | 2.758.692,74         | 1,12                              |
| Coima Res SpA                        | EUR     | 256.131                       | 2.301.337,04         | 0,93                              |
| <b>GESAMT ITALIEN</b>                |         |                               | <b>5.060.029,78</b>  | <b>2,05</b>                       |
| Grand City Properties SA             | EUR     | 172.542                       | 3.390.450,30         | 1,37                              |
| ADO Properties SA                    | EUR     | 150.122                       | 6.347.158,16         | 2,57                              |
| Aroundtown SA Bearer                 | EUR     | 1.213.450                     | 7.785.495,20         | 3,14                              |
| <b>GESAMT LUXEMBURG</b>              |         |                               | <b>17.523.103,66</b> | <b>7,08</b>                       |
| Wereldhave NV                        | EUR     | 48.892                        | 1.955.680,00         | 0,79                              |
| Eurocommercial                       | EUR     | 146.547                       | 5.321.121,57         | 2,15                              |
| NSI NV Bearer Dist                   | EUR     | 82.515                        | 2.868.633,98         | 1,16                              |
| <b>GESAMT NIEDERLANDE</b>            |         |                               | <b>10.145.435,55</b> | <b>4,10</b>                       |

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](http://www.am.oddo-bhf.com)

| Wertpapierbezeichnung                                                                                                              | Währung | Menge Anzahl<br>oder Nennwert | Börsenwert     | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------|----------------|-----------------------------------|
| GESAMT An einem geregelten oder gleichwertigen Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere (außer Warrants und Bezugsscheine) |         |                               | 245.175.067,22 | 99,11                             |
| GESAMT An einem geregelten Markt gehandelte Aktien und ähnliche Wertpapiere                                                        |         |                               | 245.175.067,22 | 99,11                             |
| GESAMT Aktien & ähnliche Wertpapiere                                                                                               |         |                               | 245.175.067,22 | 99,11                             |
| GESAMT WERTPAPIERPORTFOLIO                                                                                                         |         |                               | 245.175.067,22 | 99,11                             |

## Anhang zum Jahresbericht: Bericht über die Vergütungen in Anwendung der OGAW-V-Richtlinie

### 1- Quantitative Komponenten

|                                                              | Fixe Vergütungen | Variable Vergütungen (*) | Anzahl der Begünstigten (**) |
|--------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------|------------------------------|
| Gesamtbetrag der im Geschäftsjahr 2017 gezahlten Vergütungen | 8.725.383        | 12.815.823               | 154                          |

(\*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2016, die 2017 gezahlt wurden

(\*\*) Unter Begünstigten sind sämtliche Mitarbeiter von OBAM zu verstehen, die 2017 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 Fonds haben | Anzahl der Begünstigten |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------|
| Gesamtbetrag der im Geschäftsjahr 2017 gezahlten (fixen und variablen *) Vergütungen: | 766.053              | 9                       | 14.941.152                                                     | 34                      |

(\*) Variable Vergütungen für das Geschäftsjahr 2016, die 2017 gezahlt wurden

### 2- Qualitative Komponenten

#### 2.1 Finanzielle und nicht finanzielle Kriterien der Vergütungsrichtlinien und -praktiken

##### 2.1.1. Fixe Vergütungen

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

##### 2.1.2. Variable Vergütungen

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

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

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.oddobhf.com](http://www.am.oddobhf.com)

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.

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

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

## 2.3 Verfahren für die Entscheidungsfindung bei der Festlegung der Vergütungspolitik

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

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

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

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

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

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

## 2.4 Im Laufe des Geschäftsjahres vorgenommene Veränderungen der Vergütungspolitik

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