



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT

# *Geprüfter Jahresbericht*

**Grand Cru**

Fonds commun de placement

31. Dezember 2024

RCS Luxemburg K692

# **Grand Cru**

---

## **Inhalt**

Verwaltung und Administration	3
Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht	4
Prüfungsvermerk	5
Grand Cru	8
Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 31.12.2024	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens vom 01.01.2024 bis 31.12.2024	10
Kennzahlen	11
Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2024	12
Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2024 bis 31.12.2024	14
Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2024	16
Aufstellung der derivativen Instrumente	17
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	20
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	23

# Grand Cru

---

## Verwaltung und Administration

### Verwaltungsgesellschaft

ODDO BHF Asset Management Lux  
6, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

Postadresse:  
B.P. 258  
L-2012 Luxemburg

Telefon (00352) 45 76 76-1  
Telefax (00352) 45 83 24

Eigenkapital: EUR 7,3 Mio.  
Stand: 31. Dezember 2024

### Geschäftsführung

Udo Grünen

Holger Rech

Carsten Reek

### Verwaltungsrat

Bastian Hoffmann  
Vorsitzender  
Ab 1. Januar 2024  
Zugleich Mitglied der Geschäftsführung der  
ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Stephan Tiemann  
Zugleich Mitglied des Verwaltungsrates der  
ARAGON SICAV, Luxemburg

Francis Huba  
Bis 31. Dezember 2024

### Gesellschafter der Verwaltungsgesellschaft

ODDO BHF Asset Management GmbH  
Herzogstraße 15  
D-40217 Düsseldorf

### Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, Rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 Luxemburg

### Verwahr- und Zentralverwaltungsstelle

CACEIS Bank, Luxembourg Branch  
5, allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg

Eigenkapital CACEIS Bank, Paris:  
EUR 1.280,7 Mio.  
Stand: 31. Dezember 2024

### Zahlstellen

Luxemburg:

CACEIS Bank, Luxembourg Branch  
5, allée Scheffer  
L-2520 Luxemburg

Deutschland:

ODDO BHF SE  
Gallusanlage 8  
D-60329 Frankfurt am Main  
und deren Niederlassungen

Schweiz:

ODDO BHF (Schweiz) AG  
Schulhausstrasse 6  
CH-8002 Zürich

### Vertreter

Schweiz:

ACOLIN Fund Services AG  
Thurgauerstrasse 36/38  
CH-8050 Zürich

### Anlageberater

Geomac AG  
Mühlebachstrasse 27  
CH-8800 Thalwil

# Grand Cru

---

## Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht

Der Fonds Grand Cru ist ein Fonds gemäß Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010.

### Marktüberblick

Mit dem Mischfonds Grand Cru legen Sie überwiegend in substanzstarke Aktien internationaler Unternehmen an. Dabei können Einzelwerte, börsengehandelte Indexfonds sowie Fonds für einzelne Sektoren und Regionen zum Einsatz kommen. Des Weiteren sind Optionsgeschäfte zulässig. Der Anteil an Aktien kann beispielsweise über derivative Instrumente massiv heruntergefahren werden. Ergänzend kann der Fonds in Staats- und Unternehmensanleihen anlegen, die auf Euro lauten. Die Auswahl der einzelnen Werte und die Steuerung der Aktienquote beruht auf der Einschätzung des Fondsmanagements, welches hierbei unter anderem auf Bilanz und Ertragskennziffern, Analysteneinschätzungen, Marktbewertungen und Branchen bzw. Sektorenvergleiche zurückgreift. Beraten wird das Fondsmanagement hierbei durch die GEOMAC AG, CH-8800 Thalwil. Ziel einer Anlage im Grand Cru ist es, an der Wertentwicklung internationaler Aktien teilzuhaben. Die Währung des Fonds ist Euro. Die Erträge, die der Grand Cru erwirtschaftet, werden nicht ausgeschüttet, sondern verbleiben im Fonds. Ihre Anteile am Grand Cru können Sie börsentätiglich zurückgeben.

Wenig Freude bereitete für einmal das Berichtsjahr 2024 den Grand Cru-Investoren. Zwar wiesen etliche Aktienmärkte, allen voran die Vereinigten Staaten, teilweise stattliche Gewinne aus, es kam aber sehr darauf an, bei welchen Aktien man investiert war. Vorweggenommen, der Fonds Grand Cru- war bei diesen großen Kurs-Treiber-Namen wie beispielsweise SAP nicht dabei und verpasste so im übergeordneten Bild die Gesamtmarktentwicklung. Dabei konnte man aufgrund konjunktureller Prognosen für das Anlagejahr 2024, speziell in Deutschland, nicht von allzu freundlichen Aktienmärkten ausgehen. Aber wie so oft hatten Prognosen wenig mit der Wirklichkeit zu tun oder sie waren schlicht und ergreifend falsch. Nicht das die Anlageentscheide plötzlich mit einem Top-Down-Ansatz erfolgten, jedoch haben gewisse Erwartungen auch einen entsprechenden Einfluss auf unsere traditionell angewandte Bottom-Up-Strategie. Dabei spielte es unserem Ansatz nicht in die Hände, dass zahlreiche Unternehmen schon seit längerem mit ganz wenig Visibilität aufwarten können oder wollen. Damit mussten wir unsere Anlageentscheide des Öfteren mit größeren Unwägbarkeiten umsetzen, da schlicht und ergreifend zu wenig präzise Daten auf dem Tisch lagen. Immerhin gelang es trotz dem „bescheidenen“ Resultat die Investoren bei der Stange zu halten. Durch eine klare Kommunikation und ab Mitte November auch mit entschlossenen Positionsanpassungen im Hinblick auf den veränderten Zeitgeist und bereits mit dem Blick auf das kommende Anlagejahr 2025.

Bei den Einzeltiteln ragte der Schweizer Nahrungsmittelmulti Nestlé negativ heraus. Die als konservativ geltende Aktie verlor rund 25% ihres Werts und war einer der ganz großen Enttäuschungen im Fonds. Überhaupt lagen die zahlreich vertretenen Konsumgüter- & Modeaktien weit hinter unseren Erwartungen zurück. Hauptgrund dafür war ein weiteres Ausbleiben der chinesischen Konsumenten, welche immer noch leidgeprüft durch die lokale Immobilienkrise keine überschüssigen Mittel für die schönen Dinge des Lebens übrig hatten. Ziel der Investmentstrategie ist es den von breiter zu diversifizieren und damit das Risiko von Kurseinbrüchen in einzelnen Branchen zu minimieren. Dabei wird es auch kein Denkverbot geben, so wurden u. a. neu auch erstmals seit der Fondgründung Aktien von Rüstungskonzernen gekauft. Ob man das gut findet oder nicht, dieser Sektor wird in den kommenden Jahren massiv wachsen, daher wäre es töricht als neutraler Anleger nicht daran zu partizipieren. Generell erwarten wir eine höhere Volatilität an den Aktienmärkten, ausgelöst durch den neuen und alten US-Präsident Trump. Dies muss jedoch nicht zwingend schlecht sein, da Trump letztendlich ein starkes Amerika und damit verbunden eine weiterwachsende US-Volkswirtschaft begünstigen wird.

Seit Aktivierung am 19. Dezember 2008 erwirtschaftete die EUR-Tranche des Fonds einen Wertzuwachs von 67,61% pro Anteil. Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 betrug die Wertentwicklung -5,60% pro Anteil.

Seit Aktivierung am 1. Januar 2016 erwirtschaftete die CHF-Tranche des Fonds einen Wertzuwachs von 8,13% pro Anteil. Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2024 bis zum 31. Dezember 2024 betrug die Wertentwicklung -7,99% pro Anteil.

### Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds entspricht Art. 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Mit freundlichen Grüßen

ODDO BHF Asset Management Lux

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft, im April 2025

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

## Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des  
**Grand Cru**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Grand Cru (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens zum 31. Dezember 2024;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2024;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufstellung der derivativen Instrumente zum 31. Dezember 2024; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungs nachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

---

### Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

---

#### **Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss**

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses, und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

---

#### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil 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 Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsysteem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsysteams des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft 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 Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsysteem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 7. April 2025

Carsten Brengel

# **Grand Cru**

# Grand Cru

## Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 31.12.2024

	<i>Ausgedrückt in EUR</i>
<b>Aktiva</b>	<b>14.516.074,65</b>
Wertpapierbestand zum Marktwert	13.801.825,67
<i>Anschaffungskosten</i>	14.836.079,38
Bankguthaben/Tagesgelder	662.841,27
Initial Margin	24.899,62
Forderungen aus Verkauf von Wertpapieren	25.812,38
Zinsansprüche	695,71
<b>Passiva</b>	<b>65.583,07</b>
Verkaufte Optionen zum Marktwert	8.608,82
<i>Anschaffungskosten</i>	4.346,38
Kurzfristige Bankverbindlichkeiten	2.025,19
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	20.645,84
Verwaltungsvergütung	20.430,08
Verwahrstellenvergütung	1.008,06
Prüfungskosten	10.953,65
Taxe d'abonnement	1.806,58
Zinsverbindlichkeiten	104,85
<b>Fondsvermögen</b>	<b>14.450.491,58</b>

# Grand Cru

## Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

	<i>Ausgedrückt in EUR</i>
<b>Erträge</b>	<b>253.840,89</b>
Dividenden	234.062,31
Zinsen aus Bankguthaben	19.778,58
<b>Aufwendungen</b>	<b>358.974,71</b>
Verwaltungsvergütung	268.004,02
Verwahrstellenvergütung	12.533,52
Prüfungs- und Beratungskosten	22.060,18
Gebühren der Aufsichtsbehörden	5.913,43
Transaktionskosten	18.434,30
Taxe d'abonnement	7.857,80
Zinsaufwendungen aus Bankguthaben	111,80
Veröffentlichungskosten	24.059,66
<b>Ordentliches Nettoergebnis</b>	<b>-105.133,82</b>
<b>Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:</b>	
- Wertpapieranlagen	-296.452,08
- Optionen	34.196,45
- Devisentermingeschäften	62.224,47
- Finanzterminkontrakten	343,61
- Devisengeschäften	149.838,90
<b>Realisiertes Nettoergebnis</b>	<b>-154.982,47</b>
<b>Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus:</b>	
- Wertpapieranlagen	-1.020.183,79
- Optionen	-4.262,44
- Devisentermingeschäften	-118.166,41
<b>Nettovermögenszunahme/-abnahme durch Geschäftstätigkeit</b>	<b>-1.297.595,11</b>
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	302.469,64
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.090.685,09
<b>Zunahme/Abnahme des Nettovermögens</b>	<b>-2.085.810,56</b>
<b>Nettovermögen am Beginn des Geschäftsjahrs</b>	<b>16.536.302,14</b>
<b>Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs</b>	<b>14.450.491,58</b>

# Grand Cru

---

## Kennzahlen

			31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
<b>Fondsvermögen</b>		EUR	<b>14.450.491,58</b>	<b>16.536.302,14</b>	<b>14.883.553,66</b>
<b>Grand Cru (EUR)</b>					
Umlaufende Anteile			24.702,000	26.397,000	27.943,000
Anteilwert		EUR	167,61	177,56	155,45
<b>Grand Cru (CHF)</b>					
Umlaufende Anteile			83.881,000	87.686,000	92.686,000
Anteilwert		CHF	115,48	125,51	112,02

# Grand Cru

## Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2024

<b>Bezeichnung</b>	<b>Währung</b>	<b>Anzahl/ Nennwert</b>	<b>Einstandswert (in EUR)</b>	<b>Marktwert (in EUR)</b>	<b>% des Netto- verm.</b>
<b>Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörsen zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden</b>			<b>14.229.527,28</b>	<b>13.227.400,17</b>	<b>91,54</b>
<b>Aktien</b>			<b>14.229.527,28</b>	<b>13.227.400,17</b>	<b>91,54</b>
<b>Dänemark</b>			<b>359.136,37</b>	<b>315.352,60</b>	<b>2,18</b>
NOVO NORDISK A/S-B	DKK	3.700	359.136,37	315.352,60	2,18
<b>Deutschland</b>			<b>3.002.368,80</b>	<b>3.137.148,00</b>	<b>21,71</b>
ALLIANZ SE-REG	EUR	1.100	219.310,14	324.610,00	2,25
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	EUR	4.000	320.681,05	313.360,00	2,17
DHL GROUP	EUR	11.000	414.832,69	373.120,00	2,58
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	EUR	5.250	425.481,11	443.100,00	3,07
HENSOLDT AG	EUR	9.000	333.522,30	311.760,00	2,16
INFINEON TECHNOLOGIES AG	EUR	12.000	403.699,53	381.840,00	2,64
NEMETSCHEK SE	EUR	3.800	274.361,26	359.480,00	2,49
RHEINMETALL AG	EUR	550	341.074,50	339.790,00	2,35
SIEMENS AG-REG	EUR	1.530	269.406,22	290.088,00	2,01
<b>Frankreich</b>			<b>2.164.228,28</b>	<b>1.889.990,00</b>	<b>13,08</b>
CAPGEMINI SE	EUR	2.000	324.189,60	314.100,00	2,17
KERING	EUR	1.800	638.175,12	428.310,00	2,96
L'OREAL	EUR	1.200	422.354,33	413.400,00	2,86
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	EUR	700	494.009,31	444.920,00	3,08
SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.200	285.499,92	289.260,00	2,00
<b>Italien</b>			<b>2.291.748,10</b>	<b>1.949.166,00</b>	<b>13,49</b>
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	73.000	685.038,35	442.526,00	3,06
FERRETTI SPA	EUR	100.000	277.331,85	282.000,00	1,95
ITALIAN SEA GROUP SPA/THE	EUR	40.000	347.334,85	296.800,00	2,05
LEONARDO SPA	EUR	14.000	354.743,40	362.600,00	2,51
MONCLER SPA	EUR	6.000	332.729,36	305.640,00	2,12
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	EUR	8.000	294.570,29	259.600,00	1,80
<b>Niederlande</b>			<b>757.568,78</b>	<b>617.583,00</b>	<b>4,27</b>
ASML HOLDING NV	EUR	470	351.015,73	321.903,00	2,23
SIGNIFY NV	EUR	14.000	406.553,05	295.680,00	2,05
<b>Schweden</b>			<b>885.038,63</b>	<b>728.804,40</b>	<b>5,04</b>
ASSA ABLOY AB-B	SEK	10.000	263.580,03	285.368,13	1,97
ELECTROLUX AB-B	SEK	55.000	621.458,60	443.436,27	3,07
<b>Schweiz</b>			<b>4.182.090,52</b>	<b>4.001.804,17</b>	<b>27,69</b>
ALCON INC	CHF	4.000	327.570,18	328.515,17	2,27
BARRY CALLEBAUT AG	CHF	250	420.555,13	323.842,47	2,24
DKSH HOLDING AG	CHF	6.000	373.093,38	432.357,64	2,99
EMMI AG-REG	CHF	500	393.638,52	393.294,31	2,72
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	CHF	600	449.738,27	391.484,83	2,71
GEBERIT AG-REG	CHF	700	339.884,06	385.204,90	2,67
GIVAUDAN-REG	CHF	80	328.333,63	339.073,98	2,35
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	CHF	1.600	359.951,70	353.379,46	2,45
NESTLE SA-REG	CHF	5.250	497.796,29	415.864,82	2,88
SIKA - REGISTERED SHS	CHF	1.500	372.392,04	345.822,25	2,39
SUNRISE COMMUNICATIONS AG-A	CHF	7.000	319.137,32	292.964,34	2,03
<b>Spanien</b>			<b>587.347,80</b>	<b>587.552,00</b>	<b>4,07</b>
BANCO SANTANDER SA	EUR	64.000	300.364,80	280.832,00	1,94
PROSEGUR COMP SEGURIDAD	EUR	180.000	286.983,00	306.720,00	2,12
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen</b>			<b>606.552,10</b>	<b>574.425,50</b>	<b>3,98</b>
<b>Aktien/Anteile aus Investmentfonds</b>			<b>606.552,10</b>	<b>574.425,50</b>	<b>3,98</b>

# Grand Cru

## Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2024

Bezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Einstandswert (in EUR)	Marktwert (in EUR)	% des Netto- verm.
<b>Deutschland</b>			<b>606.552,10</b>	<b>574.425,50</b>	<b>3,98</b>
ISHARES DJ STOXX 600 BASIC RESOURCES DE	EUR	11.000	606.552,10	574.425,50	3,98
<b>Summe Wertpapiervermögen</b>			<b>14.836.079,38</b>	<b>13.801.825,67</b>	<b>95,51</b>
<b>Bankguthaben/Tagesgelder</b>				<b>660.816,08</b>	<b>4,57</b>
<b>Sonstige Nettoaktiva/-passiva</b>				<b>-12.150,17</b>	<b>-0,08</b>
<b>Fondsvermögen</b>				<b>14.450.491,58</b>	<b>100,00</b>

# Grand Cru

---

## Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Bezeichnung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Gratisanteile
<b>Aktien</b>			
ALCON INC	4.000	-	-
ALLIANZ SE-REG	-	900	-
ASML HOLDING NV	560	90	-
ASSA ABLOY AB-B	11.000	1.000	-
BANCO SANTANDER SA	64.000	-	-
BARRY CALLEBAUT AG	95	195	-
BAYER AG-REG	10.000	10.000	-
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	4.700	700	-
BRUNELLO CUCINELLI SPA	4.400	4.400	-
CALIDA HOLDING-REG	-	15.000	-
CAPGEMINI SE	2.000	-	-
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	-	40	-
DANONE	1.000	7.000	-
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	30.500	2.500	-
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	-	21.000	-
DHL GROUP	2.000	-	-
DKSH HOLDING AG	7.000	8.000	-
ELECTROLUX AB-B	27.000	14.000	-
EMMI AG-REG	50	50	-
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	100	100	-
ERICSSON LM-B SHS	6.500	71.500	-
FERRETTI SPA	114.000	14.000	-
FIELMANN GROUP AG	500	9.500	-
FRESENIUS SE & CO KGAA	1.000	16.000	-
GEBERIT AG-REG	50	350	-
GERRESHEIMER AG	4.200	8.950	-
GIVAUDAN-REG	130	190	-
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	-	2.750	-
HENSOLDT AG	9.000	-	-
INFINEON TECHNOLOGIES AG	2.000	2.000	-
INTERROLL HOLDING AG-REG	45	205	-
ITALIAN SEA GROUP SPA/THE	40.000	-	-
KERING	1.300	400	-
KNORR-BREMSE AG	-	7.700	-
KOMAX HOLDING AG-REG	2.100	4.500	-
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	1.600	-	-
L'OREAL	300	-	-
LEONARDO SPA	14.000	-	-
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	450	275	-
MONCLER SPA	3.700	3.400	-
NEMETSCHEK SE	1.350	2.550	-
NESTLE SA-REG	1.000	750	-
NOVO NORDISK A/S-B	4.000	300	-
PROSEGUR COMP SEGURIDAD	250.000	320.000	-
RHEINMETALL AG	550	-	-
ROCHE HOLDING AG	-	2.000	-
SANLORENZO SPA/AMEGLIA	8.700	700	-
SCHNEIDER ELECTRIC SE	1.200	-	-
SIEMENS AG-REG	2.050	2.770	-
SIEMENS HEALTHINEERS AG	500	9.500	-
SIGNIFY NV	7.000	9.000	-
SIKA - REGISTERED SHS	1.500	-	-
SUNRISE COMMUNICATIONS AG-A	7.000	-	-
<b>Aktien/Anteile aus Investmentfonds</b>			
ISHARES DJ STOXX 600 BASIC RESOURCES DE	11.000	-	-

# Grand Cru

---

## Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2024 bis 31.12.2024

Optionen	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
BAYER AGREG 20240419 P33	50	50
BAYER AGREG 20240621 P32	50	50
CAPGEMINI SE 20241220 P154	5	5
CAPGEMINI SE 20250221 P140	5	-
GIVAUDANREG 20240920 C4200	5	5
GIVAUDANREG 20241220 C4400	5	5
NOVO NORDISKB 20250117 P720	6	-
SCHNEIDER ELECTR 20250117 P225	3	-

# **Grand Cru**

---

## **Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2024**

<b>Sektor</b>	<b>% Wertpapierbestand</b>
Elektronik, Hard- und Software	24,42
Transport	9,30
Handel und Konsum	8,36
Nahrungsmittel und Getränke	8,21
Chemie	7,80
Pharma und Kosmetik	7,66
Textile und Stoffe	5,44
Dienstleistungen	5,35
Maschinenbau	4,53
Investmentfonds	4,16
Tabak und Alkohol	3,21
Baustoffe	2,79
Versicherungen	2,35
Automobilindustrie	2,27
Kommunikation	2,12
Banken und Kreditinstitute	2,03
<b>Summe</b>	<b>100,00</b>

**Grand Cru**

**Aufstellung der derivativen Instrumente**

# Grand Cru

## Aufstellung der derivativen Instrumente

### Optionen

Zum 31. Dezember 2024 standen folgende Optionen offen:

#### Grand Cru

Bestand	Bezeichnung	Währung	Verpflichtung Absoluter Wert in EUR	Marktwert in EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste in EUR
<b>Verkauf</b>					
<b>Optionen auf Aktien</b>					
5,00	CAPGEMINI SE 20250221 P140	EUR	16.427,43	-1.505,00	120,00
6,00	NOVO NORDISKB 20250117 P720	DKK	47.696,65	-6.764,82	-4.733,44
3,00	SCHNEIDER ELECTR 20250117 P225	EUR	10.471,21	-339,00	351,00
				<b>-8.608,82</b>	<b>-4.262,44</b>

# Grand Cru

---

## Aufstellung der derivativen Instrumente

### Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2024 standen folgende Devisentermingeschäfte offen:

#### Grand Cru

Währung Kauf	Gekaufte Nominale	Währung Verkauf	Verkaufte Nominale	Fälligkeit	Nicht realisierte Gewinn/Verlust (in EUR)	Gegenpartei
CHF	5.964.832,35	EUR	6.380.000,00	23.01.2025	-20.121,04 *	J.P. Morgan AG
CHF	618.527,46	SEK	7.600.000,00	23.01.2025	-3.057,65 *	ODDO BHF SE
CHF	34.905,09	DKK	280.000,00	23.01.2025	-317,77 *	ODDO BHF SE
CHF	201.921,23	DKK	1.610.000,00	23.01.2025	-529,81 *	ODDO BHF SE
EUR	269.854,54	SEK	3.100.000,00	23.01.2025	-394,84 *	ODDO BHF SE
EUR	1.315.202,08	CHF	1.230.000,00	23.01.2025	3.740,75 *	ODDO BHF SE
EUR	88.505,05	DKK	660.000,00	23.01.2025	30,96 *	ODDO BHF SE
EUR	10.727,70	DKK	80.000,00	23.01.2025	3,56 *	ODDO BHF SE
<b>-20.645,84</b>						

\* Die gekennzeichneten Kontrakte beziehen sich ausschliesslich auf die Absicherung des Wechselkursrisikos.

Der nicht realisierte Gewinn/Verlust aus Devisentermingeschäften zum 31. Dezember 2024 für Grand Cru ist in der Nettovermögensaufstellung inbegriffen.

**Grand Cru**

**Erläuterungen zum Jahresbericht  
(Anhang)**

# Grand Cru

---

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Der Fonds Grand Cru wurde am 19. Dezember 2008 unter Teil I des geänderten Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 aufgelegt.

Der Jahresabschluss wurde gemäss den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnung über Organismen für gemeinsame Anlagen und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt.

Die Buchführung des Fonds erfolgt in EUR.

Dabei werden:

- Vermögensgegenstände, die an einer Börse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;
- Vermögensgegenstände, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, jedoch an einem geregelten Markt bzw. an anderen organisierten Märkten gehandelt werden, ebenfalls zum letzten verfügbaren Schlusskurs bewertet;
- Vermögensgegenstände, die weder an einer Börse notiert, noch in einen anderen organisierten Markt einbezogen sind oder für die kein handelbarer Kurs verfügbar ist, zu dem aktuellen Verkehrswert bewertet, der bei sorgfältiger Einschätzung nach geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten angemessen ist;
- Vermögensgegenstände, deren Kurse nicht marktgerecht sind, sowie alle anderen Vermögenswerte zum wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Vorsicht und nach Treu und Glauben zu bestimmen ist;
- flüssige Mittel zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet;
- Investmentanteile zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet;
- Festgelder zum Renditekurs bewertet, sofern ein entsprechender Vertrag, gemäß dem die Festgelder jederzeit kündbar sind, zwischen der Verwaltungsgesellschaft und dem Finanzinstitut, welches die Festgelder verwahrt, geschlossen wurde, und der Renditekurs dem Realisierungswert entspricht;
- nicht auf die Fondswährung lautende Vermögenswerte zu dem Devisenmittelkurs des Vortages in die Fondswährung umgerechnet.

Derivate werden ebenfalls gemäss den oben angeführten Regeln bewertet.

### Hinweise zur Gewinnverwendung

Grand Cru (EUR) : Das ordentliche Ergebnis verbleibt im Fonds (Thesaurierung).

Grand Cru (CHF) : Das ordentliche Ergebnis verbleibt im Fonds (Thesaurierung).

### Transaktionskosten

Sofern beim Kauf und Verkauf von Wertpapieren dem Fonds Transaktionskosten belastet werden, welche nicht im Abrechnungswert eingepreist sind, werden diese in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als Transaktionskosten ausgewiesen.

### Angaben zu Gebühren

Detaillierte Angaben in Bezug auf die im Fonds anfallenden Gebühren finden sie im aktuellen Verkaufsprospekt.

### Besteuerung

Nach den in Luxemburg geltenden Gesetzen und Vorschriften unterliegt der Fonds der "taxe d'abonnement" (Zeichnungssteuer) in Höhe von 0,05% pro Jahr.

Ein Fonds, Teifonds oder eine Anteilklasse kann von der "taxe d'abonnement" insoweit befreit werden, als seine Anteile institutionellen Anlegern vorbehalten sind, er ausschließlich in Geldmarktinstrumente und Einlagen bei Kreditinstituten investiert und er von einer anerkannten Rating-Agentur die höchstmögliche Bewertung erhalten hat.

Die "taxe d'abonnement" wird auf der Grundlage des Nettoinventarwertes jedes Teifonds bzw. jeder Anteilklasse am letzten Tag des Quartals berechnet und ist vierteljährlich an die luxemburgischen Behörden zu zahlen. Gemäß Artikel 175(a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist das In Zielfonds investierte Nettovermögen, welches bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegt, von dieser Steuer befreit.

### Angaben zu wesentlichen Änderungen nach Geschäftsjahresende

#### Verwaltungsrat der ODDO BHF Asset Management Lux

Herr Francis Huba hat sein Verwaltungsratsmandat zum 31. Dezember 2024 niedergelegt. Als Nachfolger wurde Frau Aude Vanderpool mit Wirkung vom 10. Februar 2025 vom alleinigen Eigentümer bestellt. Die Genehmigung der CSSF zu ihrer Bestellung liegt vor.

# Grand Cru

---

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

### Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:

Wertpapierart	Kursdatum
Aktien	27.12.2024
Investmentfonds	26.12.2024
Derivate	27.12.2024

### Devisenkurse per 27.12.2024

Britisches Pfund	(GBP)	0,82850	=	1 EUR
Dänische Krone	(DKK)	7,46095	=	1 EUR
Schwedische Krone	(SEK)	11,47290	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	0,93950	=	1 EUR

Zum Bewertungsstichtag wurden die Wertpapiere, Derivate und Devisen des Portfolios, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zu den letzten verfügbaren Kursen bewertet.

**Grand Cru**

**Zusätzliche Informationen zum  
Jahresbericht (ungeprüft)**

# Grand Cru

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### Total Expense Ratio

			TER in %
Grand Cru (EUR)	EUR	LU0399641637	2,08
Grand Cru (CHF)	CHF	LU0580157419	2,20

Total Expense Ratio (TER) = Summe der Kosten (Verwaltungsvergütung, Verwahrstellenvergütung, Prüfungs- und Veröffentlichungskosten, Taxe d'abonnement und Gebühren der Aufsichtsbehörden) geteilt durch die gezahlte Verwaltungsvergütung multipliziert mit der Verwaltungsvergütung in Prozent des durchschnittlichen Fondsvolumens.

### Risikoverfahren

Im Rahmen des Risikomanagementverfahrens wurde für die Marktrisikobegrenzung des Fonds in der Berichtsperiode der Commitment-Ansatz verwendet. Bei dieser Berechnungsmethode werden die Derivatepositionen des Fonds basierend auf dem Delta-Ansatz in die entsprechenden Basiswertäquivalente umgerechnet und adäquat bewertet. Die Summe der Basiswertäquivalente darf dabei den Nettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

### Angaben gemäß Artikel 16(1) der „Leitlinien für erfolgsabhängige Gebühren bei OGAW und bestimmten Arten von AIFs“ der European Securities and Markets Authority (ESMA)

Im vergangenen Geschäftsjahr wurden in den Anteilklassen des Fonds folgende Performance Fees berücksichtigt:

Anteilklasse	Währung	Betrag	% vom NAV *
Grand Cru (EUR)	EUR	0,00	0,00
Grand Cru (CHF)	EUR	0,00	0,00

\* ermittelt auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert im Geschäftsjahr

### Angaben gemäß EU-Verordnung 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (SFTR Angaben)

Zum Berichtszeitraumsende lagen keine Geschäfte im Sinne der oben genannten Richtlinie vor.

### Angaben zur Mitarbeitervergütung

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2024 - 31.12.2024) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	TEUR	1.999
Davon feste Vergütung	TEUR	1.579
Davon variable Vergütung	TEUR	420
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Anzahl	16

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2024 - 31.12.2024) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	TEUR	1.072
Davon Führungskräfte	TEUR	1.072
Davon andere Risikoträger	TEUR	0

# Grand Cru

---

## Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

### Beschreibung, wie die Vergütungen und gegebenenfalls sonstige Zuwendungen berechnet wurden

Die ODDO BHF Asset Management Lux ist in das Vergütungssystem der ODDO BHF Aktiengesellschaft eingebunden. Die ODDO BHF Aktiengesellschaft unterliegt der Institutsvergütungsverordnung (InstitutsVergV), und hat eine gruppenweite, einheitliche Vergütungsstrategie aufgestellt. Die Verantwortlichkeit für die Ausgestaltung und Implementierung der Vergütungssysteme für die Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter liegt bei der Geschäftsführung der ODDO BHF Asset Management Lux.

Die Gesamtvergütung der Beschäftigten der ODDO BHF Asset Management Lux setzt sich aus einer fixen und einer freiwilligen variablen Komponente zusammen.

Die fixe Vergütung stellt die Grundvergütung dar, deren Höhe ausreichend bemessen ist und sich an der jeweiligen Qualifikation und Tätigkeit des Mitarbeiters bzw. Geschäftsleiters orientiert.

Zur Grundvergütung können die Mitarbeiter und Geschäftsleiter der ODDO BHF Asset Management Lux eine leistungs- und ergebnisabhängige variable Vergütung erhalten. Die maßgeblichen Vergütungsparameter der variablen Vergütung sind die Geschäftsentwicklung der ODDO BHF Aktiengesellschaft bzw. der ODDO BHF Asset Management Lux sowie die individuelle Zielerreichung und Leistung des Mitarbeiters innerhalb des eigenen Aufgabenfeldes.

Die variable Vergütung wird für Mitarbeiter durch die Geschäftsleitung und für die Geschäftsleitung durch den Verwaltungsrat der ODDO BHF Asset Management Lux festgelegt.

Für die Mitarbeiter der ODDO BHF Asset Management Lux erfolgt die Auszahlung der variablen Vergütung jährlich als nachschüssige Einmalzahlung in der Regel im April des folgenden Geschäftsjahres.

Im Einklang mit den Anforderungen an das Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (in seiner jeweils gültigen Fassung), in Verbindung mit entsprechenden Leitlinien und Veröffentlichungen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) im Bereich Vergütung, hat die ODDO BHF Asset Management Lux Mitarbeiter identifiziert, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der ODDO BHF Asset Management Lux haben (sog. „Risk Taker“).

Als Risk Taker der ODDO BHF Asset Management Lux gelten die Mitglieder der Geschäftsleitung. Im Ergebnis der vom ODDO BHF Asset Management Lux durchgeföhrten Risikoanalyse zur Identifizierung von Risk Takern ergibt sich derzeit für keine weiteren Mitarbeiter die Möglichkeit, wesentlichen Einfluss auf die ODDO BHF Asset Management Lux oder der von ihr verwalteten Fonds zu nehmen.

Als Datenquelle dienten zur Berechnung der oben ausgewiesenen Beträge die Entgeltabrechnungen für das Geschäftsjahr 2024.

### Ergebnisse der jährlichen Überprüfung der Vergütungspolitik

Das Vergütungssystem der Mitarbeiter wird einmal jährlich mit dem Fachbereich Personal auf Konformität mit der Geschäfts- und Risikostrategie sowie den regulatorischen und betrieblichen Regelungen hin geprüft und gegebenenfalls angepasst.

### Angaben zu wesentlichen Änderungen der festgelegten Vergütungspolitik

Im abgelaufenen Geschäftsjahr ergaben sich keine wesentlichen Änderungen in der festgelegten Vergütungspolitik.

### Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten

Der Fonds entspricht Art. 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“). Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

**ODDO BHF ASSET MANAGEMENT LUX**

6, rue Gabriel Lippmann  
L-5365 Munsbach

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



**ODDO BHF**  
ASSET MANAGEMENT