



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

Geprüfter Jahresbericht

Grand Cru

Fonds commun de placement

31. Dezember 2023

RCS Luxemburg K692

Grand Cru

Inhalt

Verwaltung und Administration	3
Marktentwicklung und Tätigkeitsbericht	4
Prüfungsvermerk	5
Grand Cru	8
Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 31.12.2023	9
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	10
Kennzahlen	11
Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2023	12
Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2023 bis 31.12.2023	13
Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2023	15
Aufstellung der derivativen Instrumente	16
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)	18
Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)	21

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 4,7 Mio.
Stand: 31. Dezember 2023

Geschäftsführung

Udo Grünen

Holger Rech

Carsten Reek
Ab 1. März 2023

Verwaltungsrat

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

Francis Huba
Zugleich Head of Operations der
ODDO BHF Asset Management SAS, Paris

Stephan Tiemann
Zugleich Direktor der
ODDO BHF Asset Management GmbH, Düsseldorf

Philippe de Lobkowicz
Bis 31. Dezember 2023

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 2023

Zahlstellen

Luxemburg:

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

Deutschland:

ODDO BHF SE
Gallusanlage 8
D-60329 Frankfurt am Main
ab 1. September 2023

ODDO BHF SE
Bockenheimer Landstraße 10
D-60323 Frankfurt am Main
bis 31. August 2023
und deren Niederlassungen

Schweiz:

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

Vertreter

Schweiz:

ACOLIN Fund Services AG
Leutschenbachstrasse 50
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 börsentäglich zurückgeben.

Das Anlagejahr 2023 war nichts für Zartbesaitete oder anders ausgedrückt: Anleger brauchten gute Nerven, um das Auf und Ab an den Finanzmärkten unbeschadet zu überstehen. So kam es, dass bis im Mai 2023 ein der Fonds einen Zuwachs von 13,7% erfuhr, nur um dann im Oktober 2023 praktisch wieder bei null zu beginnen. Immerhin versöhnten dann die letzten beiden Monate diejenigen, die Ruhe bewahrten, mit einer tollen Jahresendrally. Dies führte die Aktienkurse praktisch nochmals auf das Mai-Niveau, also alles in allem ein durchaus vorzeigbares Jahresresultat. Getrieben wurde das Ganze von sinkenden Inflationszahlen und den damit verbundenen Leitzinsentscheidungen der führenden Notenbanken. Allen voran das Federal Reserve ließ im Herbst das Gefühl bei den Investoren aufkommen, dass die Zeit von weiteren Leitzinserhöhungen sich dem Ende zuneigt. Daraus folgte wie erwähnt eine starke Erholungsphase, welche wohl auch etliche Short-Sellers in die Knie zwang. Dabei spielten fundamentale Unternehmensdaten eine untergeordnete Rolle, sondern es war eher ein Abbau der negativen Übertreibungsphase vom Spätsommer. Leicht positiv entwickelte sich auch das Fondsvolumen. Nachdem im Berichtsjahr 2022 nebst der Minusrendite auch noch etliche Rücknahmen von Fondsanteilen hingenommen werden musste, konnte der dieser Trend im Jahr 2023 gestoppt werden. Zwar gelang es nicht, neue Investoren zu akquirieren, diese Tendenz ist bei vielen aktiv gemanagten Fonds gegenüber passiven Indexprodukten zunehmend zu beobachten. Diesem Trend kann nur durch exzellente Portfolioauswahl entgegengewirkt werden.

Aus der Optik der Titelauswahl war es enttäuschend, wie Gesellschaften mit relativ konservativem und von den Risiken her gesehen überschaubarem Geschäftsmodell weiterhin nicht von der Marktperformance profitieren konnten. Größtenteils waren die gleichen Anlagen wie im letzten Berichtsjahr betroffen, unter anderem Henkel, Danone oder auch Roche. Positiv in Szene setzten sich hingegen Titel wie z. B. die Swissquote Bank (+53%), Nemetschek (+64%) und Gerresheimer (+50%). Bei Letzterem gelang sogar das Kunststück, die Aktie auf nahezu absolutem Kurshöchststand zwischenzeitlich komplett zu veräußern. Später konnte sie zu rund 20% tieferem Kurs wieder erworben werden. Wir sehen auch für 2024 gute Erfolgchancen für den Fonds Grand Cru. Zwar war der Anstieg im Dezember 2023 möglicherweise etwas zu steil und muss somit zuerst etwas verdaut werden. Es spricht aber nichts dagegen, dass mit der überragenden Qualitätsauswahl weitere Kursfortschritte möglich sind. Speziell dann, wenn sich die Inflation auf tieferem Niveau einpendelt und somit erste Leitzinssenkungen Tatsache werden könnten.

Seit Aktivierung am 19. Dezember 2008 erwirtschaftete die EUR-Tranche des Fonds einen Wertzuwachs von 77,56% pro Anteil. Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 betrug die Wertentwicklung 14,22% pro Anteil.

Seit Aktivierung am 1. Januar 2016 erwirtschaftete die CHF-Tranche des Fonds einen Wertzuwachs von 17,52% pro Anteil. Im Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 betrug die Wertentwicklung 12,04% 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 2024

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



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 2023 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 2023;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2023;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufstellung der derivativen Instrumente für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; 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 Prüfungsnachweise 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.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

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 Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems 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 Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 25. April 2024

Carsten Brengel

Grand Cru

Grand Cru

Zusammensetzung des Nettofondsvermögens per 31.12.2023

	<i>Ausgedrückt in EUR</i>
Aktiva	16.573.705,32
Wertpapierbestand zum Marktwert	15.281.378,72
<i>Anschaffungskosten</i>	15.295.448,64
Bankguthaben/Tagesgelder	1.193.296,02
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	97.520,57
Zinsansprüche	1.510,01
Passiva	37.403,18
Verwaltungsvergütung	21.931,37
Verwahrstellenvergütung	974,46
Prüfungskosten	12.453,18
Taxe d'abonnement	2.044,17
Fondsvermögen	16.536.302,14

Grand Cru

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettofondsvermögens vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Ausgedrückt in EUR

Erträge	275.151,31
Dividenden	248.965,15
Zinsen aus Bankguthaben	26.186,16
Aufwendungen	362.988,40
Verwaltungsvergütung	269.354,62
Verwahrstellenvergütung	12.466,32
Prüfungs- und Beratungskosten	34.176,31
Gebühren der Aufsichtsbehörden	5.864,09
Transaktionskosten	14.141,96
Taxe d'abonnement	7.937,19
Veröffentlichungskosten	19.047,91
Ordentliches Nettoergebnis	-87.837,09
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:	
- Wertpapieranlagen	-53.823,51
- Optionen	81.018,59
- Devisentermingeschäften	-22.376.774,76
- Finanzterminkontrakten	257,43
- Devisengeschäften	22.678.766,91
Realisiertes Nettoergebnis	241.607,57
Veränderung der nicht realisierten Gewinne/Verluste aus:	
- Wertpapieranlagen	2.245.542,54
- Devisentermingeschäften	74.930,59
Nettovermögenszunahme/-abnahme durch Geschäftstätigkeit	2.562.080,70
Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Ausgaben	452.090,76
Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-1.361.422,98
Zunahme/Abnahme des Nettovermögens	1.652.748,48
Nettovermögen am Beginn des Geschäftsjahres	14.883.553,66
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	16.536.302,14

Grand Cru

Kennzahlen

		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Fondsvermögen	EUR	16.536.302,14	14.883.553,66	20.574.127,85
Grand Cru (EUR)				
Umlaufende Anteile		26.397,000	27.943,000	32.314,000
Anteilwert	EUR	177,56	155,45	201,02
Grand Cru (CHF)				
Umlaufende Anteile		87.686,000	92.686,000	100.575,000
Anteilwert	CHF	125,51	112,02	145,11

Grand Cru

Aufstellung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2023

Bezeichnung	Währung	Anzahl/ Nennwert	Einstandswert (in EUR)	Marktwert (in EUR)	% des Netto- verm.
Wertpapiere, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			15.295.448,64	15.281.378,72	92,41
Aktien			15.295.448,64	15.281.378,72	92,41
Deutschland			5.208.681,85	5.384.350,50	32,56
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	EUR	2.000	398.745,71	481.300,00	2,91
DEUTSCHE POST AG - REG SHS	EUR	9.000	339.777,69	402.300,00	2,43
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	EUR	21.000	368.936,03	453.915,00	2,74
FIELMANN GROUP AG	EUR	9.000	516.603,78	439.560,00	2,66
FRESENIUS SE	EUR	15.000	509.308,10	425.400,00	2,57
GERRESHEIMER AG	EUR	4.750	431.128,28	448.637,50	2,71
HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE	EUR	8.000	648.352,17	580.160,00	3,51
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	EUR	12.000	407.985,21	451.980,00	2,73
KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	7.700	611.420,71	452.298,00	2,74
NEMETSCHEK	EUR	5.000	341.376,60	391.100,00	2,37
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	EUR	2.250	247.929,16	379.080,00	2,29
SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	9.000	387.118,41	478.620,00	2,89
Frankreich			1.511.398,11	1.499.430,00	9,07
DANONE SA	EUR	6.000	368.184,71	351.060,00	2,12
KERING	EUR	900	433.938,73	358.425,00	2,17
L'OREAL SA	EUR	900	312.395,43	406.170,00	2,46
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	EUR	525	396.879,24	383.775,00	2,32
Italien			319.623,70	316.692,00	1,92
MONCLER SPA	EUR	5.700	319.623,70	316.692,00	1,92
Niederlande			984.550,86	946.020,00	5,72
DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	EUR	45.000	479.310,97	461.700,00	2,79
SIGNIFY NV	EUR	16.000	505.239,89	484.320,00	2,93
Schweden			919.882,30	782.542,98	4,73
ELECTROLUX AB	SEK	42.000	579.587,67	410.307,69	2,48
TELEFON ERICSSON	SEK	65.000	340.294,63	372.235,29	2,25
Schweiz			5.851.772,35	5.911.843,24	35,75
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	CHF	350	617.309,81	530.953,92	3,21
CALIDA HOLDING -NAMEN	CHF	15.000	593.554,27	476.421,19	2,88
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	CHF	40	342.038,20	434.108,53	2,63
DKSH HOLDING SA	CHF	7.000	426.715,55	437.123,17	2,64
EMMI AG NAM.AKT	CHF	500	389.220,74	490.417,74	2,97
EMS-CHEM HOLDINGS-NAMEN ACT.	CHF	600	453.245,97	436.369,51	2,64
GEBERIT AG NAM-AKT	CHF	1.000	482.099,61	576.227,39	3,48
GIVAUDAN SA - REG SHS	CHF	140	437.057,11	518.970,71	3,14
INTERROLL-HOLDING NOM.	CHF	160	416.282,91	453.919,04	2,74
KOMAX HOLDING NAMEN	CHF	2.400	632.036,80	514.211,89	3,11
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	CHF	5.000	480.981,25	521.048,66	3,15
ROCHE HOLDING LTD	CHF	2.000	581.230,13	522.071,49	3,16
Spanien			499.539,47	440.500,00	2,66
PROSEGUR	EUR	250.000	499.539,47	440.500,00	2,66
Summe Wertpapiervermögen			15.295.448,64	15.281.378,72	92,41
Bankguthaben/Tagesgelder				1.193.296,02	7,22
Sonstige Nettoaktiva/-passiva				61.627,40	0,37
Fondsvermögen				16.536.302,14	100,00

Grand Cru

Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Bezeichnung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge	Gratisanteile
Aktien			
ALLIANZ SE PREFERENTIAL SHARE	-	400	-
ATLAS COPCO AB -A-	32.000	32.000	-
BARRY CALLEBAUT - NAMEN-AKT	375	25	-
CALIDA HOLDING -NAMEN	16.000	1.000	-
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	4	14	-
DANONE SA	1.500	5.500	-
DAVIDE CAMPARI-MILANO N.V.	17.000	12.000	-
DEUTSCHE POST AG - REG SHS	1.000	3.000	-
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	7.000	6.000	-
DKSH HOLDING SA	7.000	-	-
ELECTROLUX AB	27.000	12.500	-
EMMI AG NAM.AKT	100	150	-
FIELMANN GROUP AG	1.000	4.000	-
FRESENIUS SE	4.500	5.500	-
GEBERIT AG NAM-AKT	200	200	-
GERRESHEIMER AG	5.600	8.350	-
GIVAUDAN SA - REG SHS	40	40	-
HENKEL AG & CO KGAA PREFERENTIAL SHARE	500	1.000	-
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	5.000	9.000	-
INTERROLL-HOLDING NOM.	75	75	-
KERING	900	-	-
KNORR-BREMSE - BEARER SHS	1.500	1.500	-
KOMAX HOLDING NAMEN	2.500	100	-
L'OREAL SA	-	250	-
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	575	50	-
MONCLER SPA	6.000	300	-
NEMETSCHEK	3.300	5.000	-
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	1.000	500	-
PROSEGUR	65.000	35.000	-
ROCHE HOLDING LTD	500	-	-
SAP AG	-	5.000	-
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	700	1.450	-
SIEMENS ENERGY - REG SHS	-	27.000	-
SIEMENS HEALTHINEERS	1.500	1.000	-
SIGNIFY NV	8.500	5.500	-
SONOVA HOLDING NAM-AKT	1.100	1.100	-
STADLER RAIL AG	-	14.000	-
SWISSQUOTE GROUP HOLDING	600	3.500	-
TEAMVIEWER - BEARER SHS	-	42.500	-
TELEFON ERICSSON	80.000	15.000	-
VZ HOLDING LTD	-	6.000	-

Grand Cru

Aufstellung der Veränderung des Wertpapierbestandes vom 01.01.2023 bis 31.12.2023

Optionen	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
ALCON INC JUL 66.000 21.07.23 PUT	45	45
ALCON INC JUN 58.000 16.06.23 PUT	45	45
ATLAS COPCO -A JUN 117.50 16.06.23 PUT	50	50
ATLAS COPCO -A JUN 140.00 16.06.23 CALL	30	30
ATLAS COPCO APR 117.50 21.04.23 PUT	50	50
ATLAS COPCO APR 137.50 21.04.23 CALL	30	30
BARRY CALLEBAU JUL 1840.0 21.07.23 PUT	3	3
BARRY CALLEBAU MAY 1780.0 19.05.23 PUT	3	3
CALIDA HOLDING JUL 41.000 21.07.23 PUT	20	20
CHOCOLADEFABR APR 11000 21.04.23 CALL	5	5
CHOCOLADEFABR JUN 11200 16.06.23 CALL	5	5
DANONE AUG 50.000 18.08.23 PUT	10	10
DANONE DEC 50.000 15.12.23 PUT	10	10
DANONE MAR 52.000 17.03.23 CALL	20	20
DANONE MAR 54.000 17.03.23 CALL	20	20
DANONE MAY 52.000 19.05.23 CALL	20	20
DANONE MAY 55.000 19.05.23 CALL	20	20
DANONE OCT 52.000 20.10.23 PUT	10	10
DTELEKOM JUL 18.000 21.07.23 PUT	20	20
ELECTROLUX AB APR 115.00 21.04.23 PUT	30	30
ELECTROLUX AB AUG 130.00 18.08.23 PUT	20	20
ELECTROLUX AB AUG 165.00 18.08.23 CALL	20	20
ELECTROLUX AB JUN 120.00 16.06.23 PUT	20	20
ELECTROLUX AB JUN 150.00 16.06.23 CALL	20	20
ELECTROLUX AB MAR 117.50 17.03.23 PUT	30	30
ELECTROLUX AB NOV 127.50 17.11.23 PUT	20	20
EMS-CHEMIE HOL JUL 640.00 21.07.23 PUT	10	10
EMS-CHEMIE HOL JUN 660.00 16.06.23 PUT	10	10
ERICSSON -B- APR 54.000 21.04.23 PUT	50	50
ERICSSON -B- APR 67.000 21.04.23 CALL	50	50
FIELMANN AG JUN 49.000 16.06.23 CALL	10	10
GEBERIT AG JUL 440.00 21.07.23 PUT	10	10
GEBERIT AG MAY 440.00 19.05.23 PUT	10	10
GERRESHEIMER I APR 104.00 21.04.23 CALL	5	5
GERRESHEIMER I AUG 120.00 18.08.23 CALL	5	5
GERRESHEIMER I JUL 112.00 21.07.23 CALL	5	5
HENKEL KGAA JUL 79.000 21.07.23 CALL	5	5
HENKEL KGAA MAY 67.000 19.05.23 PUT	5	5
HENKEL KGAA MAY 77.000 19.05.23 CALL	5	15
INFINEON TECHN JUN 39.500 23.06.23 CALL	10	10
NEMETSCHEK SE AUG 62.000 18.08.23 PUT	5	5
NEMETSCHEK SE AUG 82.000 18.08.23 CALL	5	5
NEMETSCHEK SE OCT 60.000 20.10.23 PUT	5	5
NESTLE JUL 120.00 21.07.23 CALL	5	5
PORSCHE AUTOHL DEC 50.000 15.12.23 PUT	40	40
ROCHE MAY 255.00 19.05.23 PUT	3	3
SONOVA HOLDING DEC 210.00 15.12.23 PUT	5	5
SONOVA HOLDING DEC 275.00 15.12.23 CALL	5	5
SONOVA HOLDING JUL 260.00 21.07.23 PUT	10	10
SONOVA HOLDING MAY 260.00 19.05.23 PUT	20	20
STADLER RAIL A APR 39.000 21.04.23 CALL	20	20
TEAMVIEWER AG APR 12.500 21.04.23 PUT	25	25
TEAMVIEWER AG APR 17.500 21.04.23 CALL	25	25
TEAMVIEWER AG JUL 19.000 21.07.23 CALL	20	20
TEAMVIEWER AG JUN 18.000 16.06.23 CALL	20	20
TEMENOS GROUP DEC 64.000 15.12.23 PUT	25	25
TEMENOS GROUP SEP 68.000 15.09.23 PUT	25	25

Grand Cru

Wirtschaftliche Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31.12.2023

Sektor	% Wertpapierbestand
Nahrungsmittel und Getränke	15,23
Pharma und Kosmetik	11,99
Handel und Konsum	11,70
Elektrotechnik, Hard- und Software	11,17
Maschinenbau	9,30
Textile und Stoffe	7,70
Chemie	6,25
Dienstleistungen	5,74
Kommunikation	5,41
Baustoffe	3,77
Versicherungen	3,15
Tabak und Alkohol	3,02
Verpackungsindustrie	2,94
Transport	2,63
Summe	100,00

Grand Cru

Aufstellung der derivativen Instrumente

Grand Cru

Aufstellung der derivativen Instrumente

Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2023 standen folgende Devisentermingeschäfte offen:

Grand Cru

Währung Kauf	Gekaufte Nominale	Währung Verkauf	Verkaufte Nominale	Fälligkeit	Unrealisierte Gewinne / Verluste (in EUR)	Gegenpartei
CHF	575.664,30	SEK	6.800.000,00	25/01/24	5.447,43	J.P. Morgan AG
CHF	6.114.027,59	EUR	6.460.000,00	25/01/24	133.682,22	J.P. Morgan AG
EUR	1.837.849,30	CHF	1.740.000,00	25/01/24	-38.655,27	ODDO BHF SE
EUR	248.636,21	SEK	2.780.000,00	25/01/24	-2.953,81	ODDO BHF SE
					97.520,57	

Die unrealisierten Gewinne/Verluste aus Devisentermingeschäften zum 31. Dezember 2023 für Grand Cru sind in der Nettovermögensaufstellung inbegriffen.

Die Kontrakte dienen ausschließlich der Absicherung des Wechselkursrisikos.

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, Teilfonds 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 Teilfonds 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.

Grand Cru

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

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

Wertpapierart	Kursdatum
Aktien	28.12.2023
Derivate	28.12.2023

Devisenkurse per 28.12.2023

Britisches Pfund	(GBP)	0,86965	=	1 EUR
Schwedische Krone	(SEK)	11,05000	=	1 EUR
Schweizer Franken	(CHF)	0,92880	=	1 EUR

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

Angaben zu wesentlichen Änderungen nach Geschäftsjahresende

Verwaltungsrat der ODDO BHF Asset Management Lux

Herr Philippe de Lobkowicz hat sein Mandat als Mitglied des Verwaltungsrates zum 31. Dezember 2023 niedergelegt. Mit Gesellschafterbeschluss vom 18. Dezember 2023 wurde Herr Bastian Hoffmann als neues Mitglied des Verwaltungsrates ab 1. Januar 2024 bestellt.

Grand Cru

**Zusätzliche Informationen zum
Jahresbericht (ungeprüft)**

Grand Cru

Zusätzliche Informationen zum Jahresbericht (ungeprüft)

Total Expense Ratio

			TER in %
Grand Cru (EUR)	EUR	LU0399641637	2,26
Grand Cru (CHF)	CHF	LU0580157419	2,18

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 (ungeprüft)

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2023 - 31.12.2023) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Mitarbeitervergütung	TEUR	1.858
Davon feste Vergütung	TEUR	1.446
Davon variable Vergütung	TEUR	412
Zahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Anzahl	15

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr (01.01.2023 - 31.12.2023) der Verwaltungsgesellschaft gezahlten Vergütung an Führungskräfte und andere Risikoträger	TEUR	1.068
Davon Führungskräfte	TEUR	1.068
Davon andere Risikoträger	TEUR	0

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 durchgeführten 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 2023.

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



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT