



ODDO BHF TOTAL RETURN

Fondo comune di investimento di diritto francese

Relazione annuale al 29 settembre 2017

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management

Banca depositaria: Oddo BHF

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Società di revisione: Deloitte

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

INDICE

1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM	3
2. RELAZIONE SULLA GESTIONE	12
3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM	15

1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM

1.1. Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento del Fondo consiste nel conseguire la crescita del capitale in un orizzonte temporale superiore a 3 anni, cercando al tempo stesso di limitare la volatilità annua ex post del portafoglio all'8%.

1.2. Regime fiscale

Il Fondo può fungere da supporto per contratti di assicurazione vita.

A decorrere dal 1° luglio 2014, il Fondo è disciplinato dalle disposizioni dell'allegato II, punto II. B. dell'Accordo (IGA) firmato il 14 novembre 2013 tra il governo della Repubblica francese e il governo degli Stati Uniti d'America al fine di migliorare il rispetto degli obblighi fiscali su scala internazionale e di attuare la legge relativa al rispetto di tali obblighi relativi ai conti esteri (la cosiddetta legge FATCA).

La presente relazione annuale non intende riepilogare le conseguenze di natura fiscale, per ciascun investitore, derivanti dalla sottoscrizione, dal rimborso, dalla detenzione o dalla cessione di quote del Fondo. Tali conseguenze varieranno in funzione delle leggi e delle prassi in vigore nel paese di residenza, di domicilio o di costituzione dei partecipanti, nonché in funzione della loro situazione personale.

In funzione del regime fiscale applicato, del paese di residenza dell'investitore o della giurisdizione nella quale viene effettuato l'investimento, eventuali plusvalenze e proventi derivanti dal possesso di quote del Fondo possono essere soggetti al pagamento di imposte. Si consiglia di consultare un consulente fiscale in merito alle possibili conseguenze derivanti dall'acquisto, dalla detenzione, dalla vendita o dal rimborso di quote del Fondo conformemente alle leggi e ai regolamenti in vigore nel proprio paese di residenza fiscale, di residenza abituale e di domicilio.

La Società di gestione e i soggetti collocatori non si assumono alcuna responsabilità in merito alle conseguenze fiscali cui qualsiasi investitore potrebbe andare incontro in seguito all'acquisto, alla detenzione, alla vendita o al rimborso delle quote del Fondo.

1.3. Informazioni regolamentari

- Il Fondo non detiene strumenti finanziari emessi da società collegate al gruppo Oddo BHF.
- OICVM detenuti dal fondo e gestiti dalla società di gestione alla data di chiusura dei conti del Fondo: si rimanda alla Tabella 2.8.3 dell'Allegato contabile.
- **Metodo di calcolo del rischio complessivo dell'OICVM:** il metodo scelto da Oddo BHF Asset Management per misurare il rischio complessivo dell'OICVM è quello basato sugli impegni (commitment approach).
- **Criteri ambientali, sociali e di qualità della governance:**

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

L'OICVM non tiene conto simultaneamente di tutti e tre i criteri relativi al rispetto degli obiettivi ambientali, sociali e di qualità della governance (ESG). Tutte le informazioni sui criteri ESG sono disponibili sul sito internet di Oddo BHF Asset Management all'indirizzo: www.am.oddo-bhf.com.

- **Parte dei proventi idonea alla detrazione del 40% prevista dall'articolo 158 del Code Général des Impôts:**

Importo unitario della cedola per quota a titolo dell'utile: classe DI EUR 0,01 € classe DR EUR 0 €

Importo dei proventi idoneo alla detrazione del 40%: classe DI EUR 0,01

Importo unitario della cedola per quota a titolo della plusvalenza: classe DI EUR 16,71 € classe DR EUR 1,57 €

1.4. Deontologia

- **Controllo degli intermediari**
La società ha adottato una politica di selezione e valutazione degli intermediari e delle controparti. I criteri di valutazione sono il costo di intermediazione, la qualità dell'esecuzione in relazione alle condizioni di mercato, la qualità della consulenza, la qualità dei documenti di ricerca e analisi e la qualità dell'esecuzione post-trading. Questa politica è disponibile sul sito della società di gestione www.am.oddo-bhf.com.
- **Commissioni di intermediazione**
I partecipanti al Fondo possono consultare il documento "Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation" sul sito della società di gestione www.am.oddo-bhf.com.
- **Diritto di voto**
Alle quote non è collegato alcun diritto di voto e le decisioni sono assunte dalla Società di gestione. I diritti di voto collegati ai titoli detenuti dal Fondo sono esercitati dalla Società di gestione, unico soggetto abilitato a prendere decisioni conformemente alla regolamentazione in vigore. La politica di voto della Società di gestione può essere consultata presso la sede di quest'ultima e sul sito internet www.am.oddo-bhf.com, ai sensi dell'articolo 314-100 del Regolamento generale dell'AMF.
- **Informazioni sulla politica retributiva**
Oddo BHF AM SAS ha adottato una politica retributiva applicabile al personale che illustra in modo dettagliato i principi relativi alla determinazione e al versamento delle retribuzioni.
La Politica è stabilita al fine di evitare le situazioni di conflitto di interessi e l'assunzione di rischi eccessivi o incompatibili con gli interessi dei clienti di Oddo BHF AM SAS.
I principi generali sono disponibili sul sito internet della Società di gestione all'indirizzo www.am.oddo-bhf.com.
Le misure relative al pagamento della retribuzione variabile, relative a un esercizio di performance completo, saranno applicate solo a partire dal 2017, quindi nella relazione annuale pubblicata nel gennaio 2018.

1.5. Informazioni sulle tecniche di efficiente gestione del portafoglio e sugli strumenti derivati presenti nel fondo

Tipologia delle operazioni effettuate:

Operazioni di pronti contro termine attive al fine di generare rendimenti sulla liquidità non investita dal fondo.

operazioni di pronti contro termine passive e di prestito titoli per generare extra-rendimenti e contribuire alla performance del fondo.

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Esposizione:

Pronti contro termine attivi: l'esposizione al rischio consiste nel ricevere obbligazioni di emittenti con rating investment grade a fronte della liquidità.

Importo dell'esposizione: 7.780.837,87 euro

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: l'esposizione al rischio consiste nel ricevere, a fronte dei titoli, una garanzia collaterale in contanti sotto forma di obbligazioni con rating investment grade in pronti contro termine o sotto forma di deposito a termine presso Oddo BHF SCA.

Identità delle controparti alla fine dell'esercizio:

Pronti contro termine attivi: Oddo BHF SCA, BNP, Natixis, Cacib, Société Générale

1.6. Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: Oddo BHF

Proventi / spese:

La società di gestione non percepisce alcuna remunerazione relativa alle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli. La remunerazione è infatti suddivisa al 50% tra il fondo e la controparte.

Pertanto, i proventi delle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli sono pari a: -792,84 €

1.7. Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

- Modifica della denominazione e della strategia di gestione: il fondo Oddo Optimal Income diventa Oddo BHF Total Return, a decorrere dal 5 gennaio 2017.

Oddo BHF AM si unisce a BHF TRUST, filiale di BHF Bank nel settore dell'asset allocation. Oddo Optimal Income sarà d'ora innanzi gestita in stretta collaborazione con BHF TRUST, che agirà in qualità di consulente nella gestione del fondo. Oddo BHF AM è la società di gestione del fondo e, in quanto tale, è responsabile della gestione, della performance e del monitoraggio del portafoglio.

L'obiettivo d'investimento del Fondo consiste nel conseguire la crescita del capitale in un orizzonte temporale superiore a 3 anni, cercando al tempo stesso di limitare la volatilità annua ex post del portafoglio all'8%. La strategia "Total Return" presenta un ampio ventaglio di investimenti. La strategia potrà investire tra lo 0 e il 40% in azioni di paesi appartenenti all'OCSE e tra lo 0 e il 100% in obbligazioni e strumenti monetari di paesi OCSE. Inoltre, la strategia potrà investire fino al 10% in strumenti di debito obbligazionari di emittenti high yield in paesi OCSE e sui mercati emergenti (attraverso fondi o ETF).

Il fondo diventa un fondo diversificato su paesi OCSE e non più limitato all'Europa.

- Modifica della denominazione della società di gestione in data 22/05/2017: Oddo Meriten AM SAS diventa Oddo BHF AM SAS.

1.8. Informazioni in merito al Regolamento SFTR

Attività impegnate in ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e Total return swap in valore assoluto e in percentuale del patrimonio netto del fondo

	Titoli concessi in prestito	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
Importo					
% del patrimonio netto totale					

Importo dei titoli e delle materie prime in prestito in proporzione alle attività

	Titoli concessi in prestito	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
Importo delle attività in prestito					
% delle attività prestabili					

10 maggiori emittenti di garanzie reali ricevute (liquidità esclusa) per tutti i tipi di operazioni di finanziamento (volume di garanzie reali a titolo delle transazioni in corso)

1. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
2. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
3. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
4. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
5. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
6. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
7. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
8. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
9. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
10. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	

10 principali controparti in valore assoluto delle attività e delle passività senza compensazione

	Titoli concessi in prestito	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
1. Denominazione					
Importo					
Domicilio					
2. Denominazione					
Importo					
Domicilio					
3. Denominazione					
Importo					
Domicilio					
4. Denominazione					
Importo					
Domicilio					
5. Denominazione					
Importo					
Domicilio					
6. Denominazione					
Importo					
Domicilio					
7. Denominazione					
Importo					
Domicilio					
8. Denominazione					
Importo					
Domicilio					
9. Denominazione					
Importo					
Domicilio					
10. Denominazione					
Importo					
Domicilio					

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Tipo e qualità delle garanzie reali (collaterale)

	Titoli concessi in prestito	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
Tipo e qualità della garanzia reale					
Liquidità					
Strumenti di debito					
Rating di buona qualità					
Rating di qualità media					
Rating di bassa qualità					
Azioni					
Rating di buona qualità					
Rating di qualità media					
Rating di bassa qualità					
Quote di fondi					
Rating di buona qualità					
Rating di qualità media					
Rating di bassa qualità					
Valuta della garanzia					
Paese dell'emittente della garanzia reale					

Scadenza della garanzia reale, classificata nelle seguenti categorie

	Titoli concessi in prestito	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
meno di 1 giorno					
da 1 giorno a 1 settimana					
da 1 settimana a 1 mese					
da 1 a 3 mesi					
da 3 mesi a 1 anno					
oltre 1 anno					
scadenza aperta					

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Scadenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap classificati nelle seguenti categorie

	Titoli concessi in prestito	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
meno di 1 giorno					
da 1 giorno a 1 settimana					
da 1 settimana a 1 mese					
da 1 a 3 mesi					
da 3 mesi a 1 anno					
oltre 1 anno					
scadenza aperta					

Regolamento e compensazione dei contratti

	Titoli concessi in prestito	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
Controparte centrale					
Bilaterali					
Trilaterali					

Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

	Contante	Titoli
Importo massimo (%)		
Importo utilizzato (%)		
Rendimento derivante all'organismo d'investimento collettivo dal reinvestimento della garanzia reale in contante nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e total return swap		

Dati sulla custodia delle garanzie reali ricevute dall'organismo d'investimento collettivo

1. Denominazione

Importo custodito

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Dati sulla custodia delle garanzie reali concesse dall'organismo d'investimento collettivo

Importo totale del collaterale versato	
In % di tutte le garanzie reali versate	
Conti separati	
Conti collettivi	
Altri conti	

Dati concernenti la scomposizione del rendimento

	Titoli concessi in prestito	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
OICR					
Importo					
in % dei rendimenti					
Gestore					
Importo					
in % dei rendimenti					
Terzi (es. agente mutuante, ecc.)					
Importo					
in % dei rendimenti					

Dati concernenti la scomposizione dei costi

	Titoli concessi in prestito	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
OICR					
Importo					
Gestore					
Importo					
Terzi (es. agente mutuante, ecc.)					
Importo					

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 Il contesto macroeconomico

Gli ultimi dodici mesi hanno avuto una connotazione innanzi tutto politica, con le elezioni statunitensi, seguite da quelle nei Paesi Bassi e in Francia. Il contesto macroeconomico, dal canto suo, è stato caratterizzato da bassa volatilità.

Per quanto riguarda gli appuntamenti alle urne, le stime di consenso si sono rivelate quantomeno contrastanti, e ciò su due piani: a livello del voto stesso, in primo luogo, e poi in termini di conseguenze sui mercati finanziari. L'elezione di Donald Trump, il voto parlamentare olandese e la netta sconfitta dell'estrema destra, così come il successo di Macron al primo turno delle presidenziali francesi non rappresentavano infatti lo scenario di riferimento degli investitori. Inoltre, era prevista una forte volatilità in caso di vittoria di Trump ma, superato lo shock iniziale, tutto si è risolto in un nulla di fatto. In Europa, le istituzioni e il processo di integrazione sono usciti rafforzati dalle ultime elezioni; il successo di Angela Merkel in autunno è andato a completare una serie di buone notizie per il Vecchio Continente.

Per contro, sul versante macroeconomico, le stime di consenso hanno anticipato piuttosto bene il venire meno dei rischi deflazionistici, con una crescita dell'area euro che ha comunque ampiamente sorpreso in positivo.

Le previsioni relative alla crescita globale hanno smesso di peggiorare nell'autunno del 2016, in parallelo con la stabilizzazione del prezzo del barile di petrolio WTI sopra 45 USD. L'espansione dell'area euro ha continuato ad accelerare e le previsioni sono state riviste al rialzo a più riprese: dall'1,2% per il 2017 a fine agosto del 2016 sino all'1,9% a fine giugno del 2017. Anche il Giappone ha partecipato al movimento reflazionistico, mentre nello stesso periodo gli Stati Uniti hanno dato prova di una certa stabilità, a differenza del Regno Unito che ha evidenziato un declino. Al momento, la crescita mondiale si situa leggermente al di sopra del suo potenziale, benché quest'ultimo sia stato ampiamente rivisto al ribasso all'indomani della crisi finanziaria. Per quanto riguarda l'inflazione, la risalita dei prezzi è lievemente aumentata nel periodo in rassegna, sostenuta dal rimbalzo delle quotazioni delle materie prime. Tra il rallentamento osservato a livello dei paesi emergenti e il rialzo in quelli sviluppati, essa ha guadagnato circa l'1% nel secondo semestre del 2016, tornando a perderne successivamente la metà. Attualmente, la decelerazione dell'inflazione (elementi volatili esclusi) inizia a destare preoccupazione.

I riflettori, pertanto, sono stati e continuano a essere puntati sulle banche centrali e sull'orientamento delle politiche monetarie. In generale, la tendenza osservata sembra essere quella di una maggiore neutralità, pur mantenendo condizioni monetarie molto morbide. La Fed è l'istituto più a buon punto nel ciclo di normalizzazione, seguita dalla BCE, mentre la Bank of Japan continuerà a seguire la sua linea accomodante fino a nuovo ordine. Sempre in termini generali, è osservabile una risposta molto più marcata ai cicli locali anziché al contesto locale, una dinamica senza alcun dubbio positiva.

Da parte loro, i rischi geopolitici sono diminuiti da un lato, ma restano ancora ampiamente presenti. Trump si è infatti mostrato molto meno aggressivo di quanto annunciato nei confronti di diversi paesi emergenti. Dall'altro lato, le tensioni tra gli Stati Uniti e la Cina si sono amplificate, i rapporti tra India e Pakistan si sono deteriorati e in Africa le fonti di apprensione non sono certo diminuite quest'anno. Nel Mar Cinese Meridionale sembra prevalere la "legge del più forte" per il momento, e la crisi russo-ucraina non è giunta a un epilogo.

2.2 Le performance

Classe	Performance annua	Indice di riferimento
ODDO BHF TOTAL RETURN - CLASSE CR-EUR	0,3%	N/D
ODDO BHF TOTAL RETURN - CLASSE CI-EUR	1%	
ODDO BHF TOTAL RETURN - CLASSE DR-EUR	0,3%	
ODDO BHF TOTAL RETURN - CLASSE DI-EUR	1%	
ODDO BHF TOTAL RETURN - CLASSE GC-EUR	1%	

2.3 Operazioni

A titolo di premessa, precisiamo che la strategia d'investimento del fondo è stata modificata il 5 gennaio 2017 e poggia attualmente sui suggerimenti provenienti da BHF Trust Asset Management. Questo cambio di strategia ha avuto una serie di conseguenze per il fondo; benché l'esposizione azionaria sia rimasta invariata, con limiti compresi tra lo 0 e il 30%, la selezione di titoli poggia ormai su un ventaglio di società europee e statunitensi all'interno di un universo che può essere definito GARP (crescita a prezzi ragionevoli). Per quanto riguarda il reddito fisso, è bene precisare che al momento gli emittenti "ad alto rendimento" non possono rappresentare più del 10% del patrimonio, mentre prima la ponderazione poteva raggiungere l'80%.

Dal cambio di strategia all'inizio del 2017, il fondo Oddo BHF Total Return mostra un livello di esposizione alle azioni compreso tra il 20% e il 25%, con una concentrazione a forte maggioranza sul mercato europeo e l'area euro in particolare. Quest'ultima rappresentava il 45% dell'esposizione azionaria a fine settembre del 2017, mentre il Regno Unito, la Scandinavia e la Svizzera ammontavano ciascuna al 14% circa. Infine, le azioni statunitensi costituivano una diversificazione pari a qualcosa come l'11% del segmento.

Tra le principali azioni che compongono attualmente il portafoglio, possiamo notare la presenza di numerosi titoli tecnologici come Atos o Cap Gemini in Europa o Alphabet negli Stati Uniti, ma anche nomi più difensivi come il gruppo farmaceutico danese Novo Nordisk o il gruppo di servizi Sodexo. Il fondo è esposto anche ai settori industriali, ad esempio con posizioni in Atlas Copco (attrezzature per l'industria mineraria) o BHP Billiton.

Sul fronte del reddito fisso e tenuto conto del livello molto basso dei tassi d'interesse, il fondo Oddo BHF Total Return ha seguito solo in parte le raccomandazioni d'investimento di BHF Trust Asset Management, il che spiega la ponderazione delle obbligazioni limitata al 36% circa e il livello molto elevato della componente monetaria o quasi monetaria (oltre il 40%). Per quanto riguarda gli emittenti di obbligazioni, l'esposizione ai titoli di alta qualità (investment grade) è pari a circa il 59% (del book), mentre quella ai titoli sprovvisti di rating o di bassa qualità ammonta rispettivamente al 28% e al 13%.

Principali operazioni di compravendita nel corso dell'ultimo esercizio fiscale:

Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
Oddo Jour CI EUR Cap		36.766.847,14	EUR
Oddo Trésorerie 3-6 Mois CI EUR Cap	34.259.263,30		EUR
Oddo Trésorerie 3-6 Mois CI EUR Cap		34.256.777,80	EUR
Oddo Fds Bonds High Yield Europe CI EUR Cap		30.109.215,61	EUR
Oddo Fds Bonds High Yield Europe CI EUR Cap	28.348.429,20		EUR
Oddo Jour CI EUR Cap	26.657.839,90		EUR

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

US VAR T-Notes Inflation Index 99/15.04.29		21.738.313,78	EUR
US VAR T-Notes Inflation Index 99/15.04.29	20.921.144,01		EUR
Oddo Compass EUR Corporate Bond A Cap	19.910.000,00		EUR
Italia VAR Ser CPI Lk European inflation 08/15.09.19		18.005.923,16	EUR

2.4 Prospettive

Quali potrebbero essere le fonti di sorpresa e di aumento della volatilità nei prossimi mesi? Forse esse andranno semplicemente ricercate nel ritorno di un certo numero di variabili su valori normali. In primo luogo l'inflazione, la grande assente dal dinamismo macroeconomico attuale. Benché le banche centrali rassicurino circa il suo ritorno alla ribalta, sempre meno investitori sembrano crederci. Senza contare che, se ciò dovesse avvenire, assisteremmo probabilmente a un aggiustamento dei prezzi degli asset. In secondo luogo, il protrarsi dell'adeguamento del dollaro potrebbe obbligare gli investitori ad apportare correzioni importanti ai portafogli.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

ODDO BHF TOTAL RETURN (già ODDO OPTIMAL INCOME)

Fondo comune d'investimento
Società di gestione ODDO BHF Asset Management SAS
12, boulevard de la Madeleine
75009 Parigi

RELAZIONE DEL REVISORE DEI CONTI SUL BILANCIO DI ESERCIZIO

Esercizio chiuso al 29 settembre 2017

Ai partecipanti

Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dalla società di gestione, abbiamo effettuato la revisione del bilancio dell'OICR ODDO BHF TOTAL RETURN (già ODDO OPTIMAL INCOME) relativo all'esercizio chiuso al 29 settembre 2017, allegato alla presente relazione.

Certifichiamo che il bilancio di esercizio è conforme alle norme e ai principi contabili francesi, e rappresenta in modo veritiero e corretto il risultato economico e la situazione patrimoniale e finanziaria dell'OICR alla fine dell'esercizio.

Fondamento del giudizio sul bilancio di esercizio

Quadro di riferimento ai fini della revisione

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità alle norme di esercizio professionale vigenti in Francia. Riteniamo che gli elementi da noi raccolti costituiscano una base sufficiente e adeguata per l'espressione del nostro giudizio.

Le responsabilità attribuiteci in virtù di tali norme sono riportate nella sezione "Responsabilità del revisore dei conti circa la revisione del bilancio di esercizio" della presente relazione.

Indipendenza

Abbiamo portato a termine il mandato di revisione nell'osservanza dei principi di indipendenza applicabili nei nostri confronti, nel periodo compreso tra il 1° ottobre 2016 e la data di emissione della nostra relazione; in particolare, ci siamo astenuti dal prestare servizi vietati dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti.

ODDO BHF TOTAL RETURN (già ODDO OPTIMAL INCOME)

Motivazioni alla base delle valutazioni

Conformemente alle disposizioni degli articoli L. 823-9 e R.823-7 del Code de Commerce relative alle motivazioni alla base delle nostre valutazioni, vi informiamo che le valutazioni più importanti da noi effettuate, secondo il nostro giudizio professionale, hanno riguardato l'adeguatezza dei principi contabili applicati, la plausibilità delle stime significative considerate, nonché la presentazione d'insieme dei prospetti contabili, in applicazione del piano contabile degli organismi di investimento collettivo a capitale variabile, con riferimento in particolare agli strumenti finanziari in portafoglio.

Le valutazioni così operate costituiscono parte integrante della revisione del bilancio di esercizio nella sua integralità, nonché della formulazione del nostro giudizio espresso sopra. Non esprimiamo giudizi circa i singoli elementi di tale bilancio di esercizio.

Verifica della relazione sulla gestione e degli altri documenti destinati ai partecipanti

Abbiamo inoltre proceduto alle verifiche specifiche previste dalla legge, conformemente alle norme professionali vigenti in Francia.

Non abbiamo alcuna osservazione da esprimere in merito alla veridicità e alla concordanza con il bilancio di esercizio delle informazioni riportate nella relazione sulla gestione dell'OICR nonché negli altri documenti destinati ai partecipanti sulla situazione finanziaria e sul bilancio.

Responsabilità della dirigenza e del personale facente parte del governo societario con riferimento al bilancio di esercizio

La Società di gestione ha il compito di redigere il bilancio di esercizio in modo tale da restituire un'immagine veritiera, in applicazione delle norme e dei principi contabili francesi, nonché attuare le misure di controllo interno ritenute necessarie ai fini della redazione di un bilancio di esercizio privo di anomalie significative, siano esse frutto di intenzioni fraudolente o imputabili a errori.

In sede di redazione del bilancio di esercizio, spetta alla società di gestione valutare la capacità dell'OICR di continuare a operare, nonché esporre in tale bilancio, ove applicabile, le informazioni necessarie sulla prosecuzione dell'attività e applicare il principio contabile sulla continuità aziendale, salvo laddove si preveda di liquidare l'OICR ovvero di cessarne l'attività.

Il bilancio di esercizio è stato redatto dalla Società di gestione.

Responsabilità del revisore dei conti circa la revisione del bilancio di esercizio

Siamo stati incaricati di redigere una relazione sul bilancio di esercizio. Il nostro obiettivo consiste nell'accertare in modo ragionevole che il bilancio di esercizio, preso nella sua interezza, non sia viziato da anomalie significative. Tale accertamento ragionevole corrisponde a un livello elevato di certezza, senza garantire tuttavia che una revisione eseguita nell'osservanza delle norme di esercizio professionale consenta di individuare sistematicamente eventuali anomalie significative. Tali anomalie possono derivare da intenti fraudolenti o da errori e sono considerate significative laddove sia ragionevolmente ipotizzabile che, prese singolarmente o globalmente, possano influire sulle decisioni economiche assunte dai fruitori del bilancio sulla base dello stesso.

Come precisato dall'articolo L.823-10-1 del Code de Commerce, il nostro mandato di certificazione del bilancio non consiste nel garantire la validità o la qualità della gestione del vostro OICR.

Nell'ambito di una revisione eseguita nell'osservanza delle norme di esercizio professionale vigenti in Francia, il revisore dei conti esercita il proprio giudizio professionale lungo l'intero processo. Inoltre:

- identifica e valuta il rischio che il bilancio di esercizio contenga anomalie significative, siano esse imputabili a intenti fraudolenti o frutto di errori, definisce e applica procedure di revisione con riferimento a tali rischi e riunisce gli elementi ritenuti sufficienti e adeguati per motivare il proprio giudizio. Il rischio di mancata individuazione di un'anomalia significativa imputabile a intento fraudolento è più alto rispetto a quello relativo a un'anomalia derivante da errore, giacché nel primo caso possono rientrare casi di collusione, falsificazione, omissioni volontarie, dichiarazioni mendaci o elusione del controllo interno;
- prende conoscenza delle pertinenti misure di controllo interno per la revisione, al fine di definire procedure di revisione adatte alle circostanze e non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno;
- valuta l'adeguatezza delle metodologie contabili applicate e la ragionevolezza delle stime contabili operate dalla dirigenza, così come le relative informazioni incluse nel bilancio di esercizio;
- valuta l'adeguatezza dell'applicazione da parte della società di gestione del principio contabile sulla continuità aziendale e, sulla base degli elementi raccolti, l'esistenza o meno di dubbi significativi connessi a eventi o circostanze capaci di mettere in discussione la capacità dell'OICR di continuare a operare. Questa valutazione è basata sugli elementi raccolti fino alla data della relazione, restando comunque inteso che la continuità aziendale potrebbe essere messa in discussione da circostanze o avvenimenti successivi. Qualora appuri l'esistenza di dubbi significativi, attira l'attenzione dei lettori della relazione sulle informazioni fornite nel bilancio di esercizio relative a tali dubbi ovvero, se tali informazioni non sono fornite o non appaiono pertinenti, emette una certificazione con riserva oppure rifiuta di rilasciare la certificazione;



ODDO GENERATION

- considera la presentazione d'insieme del bilancio di esercizio e valuta se lo stesso rispecchia le operazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da fornire un'immagine veritiera.

Neuilly-sur-Seine, 11 gennaio 2018

Il Revisore dei conti

Deloitte & Associés

[Firma]

Olivier GALIENNE

STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 29/09/2017 IN EUR

	29/09/2017	30/09/2016
Immobilizzazioni nette	0,00	0,00
Depositi	15.353.000,00	351.242,00
Strumenti finanziari	145.297.092,64	260.683.948,83
Azioni e titoli assimilati	42.081.176,15	57.196.810,34
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	42.081.176,15	57.196.810,34
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	24.168.609,89	34.303.650,61
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	24.168.609,89	34.303.650,61
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Titoli di debito	57.307.215,38	141.020.844,55
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	57.307.215,38	141.020.844,55
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	18.506.525,72	125.017.509,15
<i>Altri titoli di debito</i>	38.800.689,66	16.003.335,40
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Organismi di investimento collettivo del risparmio	16.533.452,97	25.613.785,33
OICVM e FIA a vocazione generale destinati ai non professionisti ed equivalenti di altri paesi	16.533.452,97	25.613.785,33
Altri Fondi destinati a non professionisti ed equivalenti di altri paesi Stati membri dell'Unione europea	0,00	0,00
Fondi professionali a vocazione generale ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione quotati	0,00	0,00
Altri Fondi d'investimento professionali ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione non quotati	0,00	0,00
Altri organismi non europei	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	4.999.997,03	0,00
Crediti rappresentativi di titoli ricevuti in pronti contro termine	4.999.997,03	0,00
Crediti rappresentativi di titoli dati in prestito	0,00	0,00
Titoli presi in prestito	0,00	0,00
Titoli ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Altre Operazioni temporanee	0,00	0,00
Contratti finanziari		
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	206.641,22	2.548.858,00
Altre operazioni	0,00	0,00
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00
Crediti	300.821,40	1.338.077,93
Operazioni a termine su valute	0,00	0,00
Altro	300.821,40	1.338.077,93
Conti finanziari	16.770.174,42	18.203.239,12
Liquidità	16.770.174,42	18.203.239,12
Totale dell'attivo	177.721.088,46	280.576.507,88

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 29/09/2017 IN EUR

	29/09/2017	30/09/2016
Capitale proprio		
Capitale	174.302.520,76	349.207.181,25
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	0,00	0,00
Riporto a nuovo (a)	57,01	76,92
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	3.014.563,80	-80.965.982,80
Utile dell'esercizio (a, b)	-185.575,15	627.311,74
Totale capitale proprio	177.131.566,42	268.868.587,11
<i>(= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</i>		
Strumenti finanziari	32.377,56	1.589.108,00
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli presi in prestito	0,00	0,00
Altre Operazioni temporanee	0,00	0,00
Contratti finanziari	32.377,56	1.589.108,00
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	32.377,56	1.589.108,00
Altre operazioni	0,00	0,00
Debiti	557.110,63	10.114.795,30
Operazioni a termine su valute	0,00	0,00
Altro	557.110,63	10.114.795,30
Conti finanziari	33,85	4.017,47
Scoperti bancari	33,85	4.017,47
Prestiti	0,00	0,00
Totale del passivo	177.721.088,46	280.576.507,88

(a) Compreso il saldo dei ratei e risconti

(b) Detratti gli acconti versati per l'esercizio

FUORI BILANCIO AL 29/09/2017 IN EUR

	29/09/2017	30/09/2016
Operazioni di copertura		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Contratti futures		
Indici		
ES 50 Idx	0,00	28.443.000,00
Totale Indici	0,00	28.443.000,00
Tassi		
USTNote 10Y	0,00	15.162.330,44
EuroBund Govt Bd 10Y	0,00	16.570.000,00
EURO FX CURR	3.763.481,22	0,00
Totale tassi	3.763.481,22	31.732.330,44
Totale Contratti futures	3.763.481,22	60.175.330,44
Opzioni		
Indici		
INDQ/1217/PUT /5,900	3.678.012,05	0,00
ISE0/1016/PUT /2,825	0,00	3.812.844,80
ISE0/1016/PUT /3,000	0,00	12.147.063,04
ISE0/0317/PUT /2,800	0,00	4.335.234,56
Totale Indici	3.678.012,05	15.959.907,84
Totale Opzioni	3.678.012,05	15.959.907,84
Totale Operazioni su mercati regolamentati o assimilati	7.441.493,27	80.548.752,84
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Totale Operazioni over-the-counter	0,00	0,00
Altre operazioni		
Totale Altre operazioni	0,00	0,00
Totale Operazioni di copertura	7.441.493,27	80.548.752,84
Altre operazioni		
Impegni in mercati regolamentati o equiparati		
Opzioni		
Azione		
VPCL/1017/PUT /1,800	192.033,23	0,00
VPUB/1017/PUT /56.	147.311,37	0,00
Totale azioni	339.344,60	0,00
Indici		
ISE0/1016/CALL/3,000	0,00	15.941.894,40
ISE0/1216/CALL/3,200	0,00	6.755.040,00
ISE0/1216/CALL/3,000	0,00	7.460.566,40
ISE0/1216/PUT /2,725	0,00	1.909.424,64
ISE0/1216/PUT /2,675	0,00	900.672,00

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

	29/09/2017	30/09/2016
ISE0/1216/PUT /2,700	0,00	2.882.150,40
ISE0/1216/PUT /2,600	0,00	2.431.814,40
Totale Indici	0,00	42.616.796,80
Tassi		
FEB2/1116/CALL/166.5	0,00	5.661.000,00
Totale tassi	0,00	5.661.000,00
Totale Opzioni	339.344,60	43.942.562,24
Totale Operazioni su mercati regolamentati o assimilati	339.344,60	43.942.562,24
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Totale Operazioni over-the-counter	0,00	0,00
Altre operazioni		
Totale Altre operazioni	0,00	0,00
Totale Altre operazioni	339.344,60	43.942.562,24

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

CONTO ECONOMICO AL 29/09/2017 IN EUR

	29/09/2017	30/09/2016
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	0,00	25,07
Proventi da azioni e titoli assimilati	1.069.496,15	1.815.674,86
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	658.094,81	2.963.649,75
Proventi da titoli di debito	584.463,50	1.567.458,81
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	2.517,23	9.435,37
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	-19,56	50,68
TOTALE (I)	2.314.552,13	6.356.294,54
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli	3.310,07	0,00
Oneri su contratti finanziari	0,00	137.500,00
Oneri su debiti finanziari	0,00	241,79
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
TOTALE (II)	3.310,07	137.741,79
Risultato su operazioni finanziarie (I-II)	2.311.242,06	6.218.552,75
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	2.620.011,04	4.524.975,47
Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)	-308.768,98	1.693.577,28
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	123.193,83	-1.066.265,54
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)	-185.575,15	627.311,74

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

ALLEGATO

Il Fondo è conforme ai principi contabili prescritti dalla regolamentazione vigente, nella fattispecie al piano contabile degli OICVM.

La presentazione del bilancio di esercizio è conforme alle disposizioni del Regolamento ANC 2014-01 che abroga il Regolamento CRC 2003-02 e le sue successive modifiche.

La valuta della contabilità è l'euro.

REGOLE DI VALUTAZIONE E DI CONTABILIZZAZIONE DELLE ATTIVITÀ

Regole di valutazione delle attività:

Il calcolo del valore unitario della quota è effettuato sulla base delle regole di valutazione qui di seguito indicate:

- Gli strumenti finanziari e valori mobiliari negoziati su un mercato regolamentato sono valutati al prezzo corrente di mercato, in base ai criteri seguenti.

La valutazione si basa sull'ultima quotazione di borsa ufficiale.

Il corso di borsa considerato dipende dalla piazza di quotazione del titolo:

Piazze di quotazione europee: ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto

Piazze di quotazione asiatiche: ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto

Piazze di quotazione nord e sudamericane: ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto

Le quotazioni considerate sono quelle note il giorno successivo alle ore 09.00 (ora di Parigi) e rilevate tramite fornitori di dati: Fininfo o Bloomberg. In caso di mancata quotazione di un titolo, viene utilizzato l'ultimo corso di borsa noto.

Tuttavia, gli strumenti seguenti sono valutati in base ai metodi specifici indicati di seguito:

- Gli strumenti finanziari non negoziati su un mercato regolamentato sono valutati, sotto responsabilità della Società di Gestione, al loro probabile valore di negoziazione.

In particolare, i *titres de créances négociables* e strumenti assimilati che non sono oggetto di operazioni significative sono valutati mediante l'applicazione di un metodo attuariale sulla base dei tassi delle emissioni di titoli equivalenti, con l'eventuale aggiunta di uno spread rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente. I *titres de créances négociables* con vita residua inferiore o uguale a tre mesi, privi di una particolare sensibilità, potranno tuttavia essere valutati con il metodo lineare;

- I contratti finanziari (operazioni a termine fisso o condizionato, contratti a termine stipulati over-the-counter) sono valutati al loro valore di mercato o a un valore stimato in base a modalità stabilite dalla Società di gestione. Il metodo di valutazione delle esposizioni fuori bilancio consiste in una valutazione ai prezzi correnti di mercato dei contratti a termine fisso e in una traduzione nel controvalore del sottostante per le operazioni a termine condizionato.

- Garanzie finanziarie: al fine di contenere in maniera ottimale il rischio di controparte tenendo conto al contempo dei vincoli operativi, la Società di gestione applica un sistema di richieste di reintegro dei margini per giorno, per fondo e per controparte, con una soglia di attivazione fissata a un massimo di 100.000 euro e basata su una valutazione al prezzo di mercato (mark-to-market).

I depositi sono contabilizzati secondo il rispettivo importo nominale, a cui si sommano gli interessi calcolati quotidianamente in base all'Eonia.

Le quotazioni considerate ai fini della valutazione dei contratti a termine, fisso o condizionato, sono in linea con quelle dei titoli sottostanti. Variano in base alla piazza di quotazione:

Piazze di quotazione europee: corso di chiusura del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto se diverso dall'ultimo corso

Piazze di quotazione asiatiche: ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto se diverso dall'ultimo corso

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Piazze di quotazione nord e sudamericane: ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto se diverso dall'ultimo corso

In caso di mancata quotazione di un contratto a termine fisso o condizionato, viene utilizzato l'ultimo corso di borsa noto.

I titoli oggetto di contratti di cessione o acquisizione temporanea sono valutati conformemente alla regolamentazione vigente. I titoli oggetto di operazioni pronti contro termine attive sono contabilizzati alla data di acquisizione alla voce "Crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive" al valore fissato nel contratto dalla controparte del conto di disponibilità interessato. Durante il periodo di detenzione il valore dei titoli resta invariato, con l'aggiunta degli interessi maturati.

I titoli ceduti in pronti contro termine vengono depennati dal rispettivo conto il giorno dell'operazione e il credito corrispondente viene iscritto alla voce "Titoli ceduti in pronti contro termine"; quest'ultima è valutata al valore di mercato. Il debito rappresentativo dei titoli ceduti in pronti contro termine è contabilizzato alla voce "Debiti rappresentativi di titoli oggetto di operazioni pronti contro termine passive" dalla controparte del conto di disponibilità interessato. Il suo valore resta quello fissato nel contratto, con l'aggiunta degli interessi passivi.

- Altri strumenti: le quote o azioni di OICVM sono valutate sulla base del più recente valore patrimoniale netto disponibile.

- Gli strumenti finanziari la cui quotazione non sia stata rilevata nel giorno della valutazione, oppure sia stata corretta, sono valutati al loro valore probabile di negoziazione sotto la responsabilità della Società di gestione. Tali valutazioni, unitamente alle loro motivazioni, sono comunicate alla società di revisione in occasione della sua verifica contabile.

Metodi di contabilizzazione:

Contabilizzazione dei proventi:

Gli interessi su obbligazioni e titoli di debito sono calcolati in base al metodo degli interessi maturati.

Contabilizzazione dei costi di transazione:

Le operazioni sono contabilizzate secondo il metodo delle spese escluse.

Destinazione di proventi e plusvalenze

Classi CR-EUR, CI-EUR e GC: capitalizzazione

Classi DR-EUR e DI-EUR: distribuzione

Somme distribuibili	CR-EUR, CI-EUR e GC Classi a capitalizzazione	DR-EUR e DI-EUR Quote di classi a distribuzione
Destinazione dei proventi netti	Capitalizzazione	Distribuzione totale o riporto parziale su decisione della Società di gestione
Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate	Capitalizzazione	Distribuzione totale o riporto parziale su decisione della Società di gestione / capitalizzazione

Frequenza di distribuzione:

Quote a capitalizzazione: nessuna distribuzione

Quote a distribuzione: la parte delle somme distribuibili la cui distribuzione è stata decisa dalla società di gestione è versata annualmente. Il pagamento delle somme distribuibili viene effettuato entro cinque mesi dalla chiusura dell'esercizio. Può essere versato un acconto dalla Società di gestione.

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

INFORMAZIONI SULLE SPESE, SULLE COMMISSIONI E SUL REGIME FISCALE

Spese e commissioni

Commissioni di sottoscrizione e di rimborso:

Le commissioni di sottoscrizione e di rimborso comportano un aumento del prezzo di sottoscrizione corrisposto dall'investitore o una diminuzione del prezzo di rimborso. Le commissioni spettanti al Fondo servono a compensare le spese sostenute dal medesimo per investire o disinvestire i patrimoni affidatigli. Le commissioni non spettanti all'OICVM competono alla società di gestione, ai collocatori, ecc.

Commissioni a carico dell'investitore, prelevate al momento della sottoscrizione/del rimborso	Base di calcolo	Aliquota tasse incluse Classi CR-EUR, DR-EUR, CI-EUR, DI-EUR e GC
Commissione di sottoscrizione non spettante al Fondo	Valore patrimoniale netto x numero di quote	Max. 4%
Commissione di sottoscrizione spettante al Fondo	Valore patrimoniale netto x numero di quote	Nessuna
Commissione di rimborso non spettante al Fondo	Valore patrimoniale netto x numero di quote	Nessuna
Commissione di rimborso spettante al Fondo	Valore patrimoniale netto x numero di quote	Nessuna

Commissioni operative e di gestione

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota massima tasse incluse Classi CR-EUR, DR-EUR, CI-EUR, DI-EUR e GC
Commissioni di gestione interne ed esterne alla società di gestione (società di revisione, banca depositaria, distributori, consulenti legali)	Patrimonio netto	Classe CR-EUR: 1,40% massimo tasse incluse Classe DR-EUR: 1,40% massimo tasse incluse Classe CI-EUR: 0,70% massimo tasse incluse Classe DI-EUR: 0,70% massimo tasse incluse Classe GC: 0,70% massimo tasse incluse
Commissione di performance	Patrimonio netto	10% max. della sovraperformance del Fondo superiore all'EONIA +2% in caso di performance positiva del Fondo*.
Prestatori di servizi cui spettano commissioni di movimentazione: - Banca depositaria: 100%	Prelievo su ciascuna operazione	Azioni: 0,15% tasse incluse con un minimo di € 7,50 tasse escluse per le azioni francesi e di € 50 tasse escluse per le azioni di altri paesi Obbligazioni: 0,04% tasse incluse con un minimo di € 7,50 tasse escluse Strumenti del mercato monetario e derivati: nessuno

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

* **Commissione di performance:** commissione variabile calcolata in base alla differenza tra la performance del Fondo e quella dell'EONIA +2% nel corso del periodo di riferimento.

Il metodo di calcolo della commissione di performance ha per oggetto la determinazione del "valore creato dal gestore" in termini di importo assoluto e consiste nel confrontare il capitale ricevuto (le sottoscrizioni) con il capitale restituito (i rimborsi) e il capitale gestito (il patrimonio netto).

- Il capitale ricevuto è rappresentato dal "patrimonio indicizzato" (o capitale fittizio), ovvero l'elemento di comparazione. Il patrimonio indicizzato è calcolato sotto forma di misuratore: ad ogni calcolo del valore patrimoniale netto, le sottoscrizioni t-1 sono indicizzate in base alla performance da t-1 a t dell'indice di comparazione. In questo modo si determina un patrimonio teorico in cui ciascuna sottoscrizione viene immediatamente investita nell'indice di comparazione. L'importo dell'accantonamento per sovraperformance è indipendente dall'importo delle sottoscrizioni: ad esempio, se il patrimonio netto viene aumentato di 1 milione di euro (in seguito a una sottoscrizione), il patrimonio indicizzato viene aumentato dello stesso importo, per cui l'ammontare dell'accantonamento per sovraperformance resta stabile.

In caso di rimborsi, la sovraperformance legata agli stessi sarà oggetto di un accantonamento specifico e distinto rispetto a quello per la sovraperformance sulle masse in gestione. La sovraperformance legata ai rimborsi è definita come un rateo (numero di quote rimborsate / numero di quote totali) della sovraperformance sulle masse in gestione. Essa è calcolata sotto forma di misuratore e permette di "cristallizzare" l'accantonamento per la sovraperformance legata ai rimborsi. Il patrimonio indicizzato viene anch'esso adeguato in base al rateo di rimborsi. In caso di rimborsi, infatti, ha luogo il trasferimento dell'accantonamento per la sovraperformance sulle masse in gestione verso l'accantonamento per la sovraperformance sui rimborsi. Ciononostante, l'accantonamento totale resta indipendente dall'importo dei rimborsi. L'accantonamento per la sovraperformance legata ai rimborsi viene acquisito definitivamente dalla Società di gestione ed è prelevato alla fine dell'esercizio contabile.

La performance del Fondo viene calcolata in base al patrimonio netto del medesimo, al netto dei costi di gestione fissi e al lordo della commissione di performance.

Qualora la performance del Fondo dall'inizio del periodo di riferimento sia positiva e superiore a quella del benchmark, in occasione di ogni calcolo del valore patrimoniale netto viene accantonato un importo pari al massimo al 10% della sovraperformance.

In caso di sottoperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento, nell'intervallo tra due date di calcolo del valore patrimoniale netto ogni accantonamento precedentemente effettuato sarà compensato con uno storno. Tali storni sono limitati all'importo totale degli accantonamenti effettuati in precedenza.

Questa commissione variabile sarà pagabile solo alla fine del periodo di riferimento e unicamente qualora, nel corso di tale periodo, la performance del Fondo sia stata positiva e superiore a quella dell'indice di riferimento. La commissione viene prelevata annualmente e versata alla società di gestione in occasione dell'ultimo calcolo del valore patrimoniale netto dell'esercizio, a condizione che in tale data il periodo di riferimento sia almeno pari a un anno.

Siccome la soglia per il calcolo delle commissioni di performance è cambiata il 5 gennaio 2017, la commissione di performance calcolata dopo tale data sarà prelevata per la prima volta il 30 settembre 2018. L'eventuale commissione di performance accantonata prima di questa data sarà rivista al rialzo o al ribasso in base all'importo della commissione di performance calcolata dopo l'entrata in vigore della nuova soglia di calcolo.

Una descrizione dettagliata del metodo utilizzato per calcolare la commissione di performance è disponibile presso la Società di gestione.

1. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 29/09/2017 IN EUR

	29/09/2017	30/09/2016
Patrimonio netto a inizio esercizio	268.868.587,11	447.390.748,60
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	23.804.069,06	26.060.327,07
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-115.557.037,59	-200.806.151,44
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	11.660.558,36	102.487.011,07
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-5.140.885,71	-120.018.120,66
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	7.022.030,95	57.402.876,63
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-9.723.466,38	-75.601.436,78
Spese di transazione	-715.143,30	-2.663.541,75
Differenze di cambio	273.824,14	300.511,94
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	-3.247.300,04	30.177.116,15
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	3.296.445,48	6.543.745,52
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	6.543.745,52	-23.633.370,63
Variazioni della differenza di valutazione degli strumenti finanziari derivati	217.167,37	2.605.307,30
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	-170.116,63	-387.284,00
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	-387.284,00	-2.992.591,30
Distribuzione dell'esercizio precedente su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente su utile	-22.068,57	-159.638,30
Risultato netto di gestione al lordo di ratei e risconti	-308.768,98	1.693.577,28
Acconto/i versato/i per l'esercizio su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,00
Acconto/i versato/i per l'esercizio su utili	0,00	0,00
Altre voci (2)	0,00	0,00
Patrimonio netto a fine esercizio	177.131.566,42	268.868.587,11

(2) Il contenuto di questa voce sarà oggetto di una spiegazione esaustiva da parte dell'OICVM (conferimenti per fusione, versamenti ricevuti in garanzia del capitale e/o della performance)

2. INFORMAZIONI COMPLEMENTARI

2.1. RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O ECONOMICA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

	Denominazione dei titoli	Importo	%
Attivo			
	Obbligazioni e titoli assimilati	15.613.838,92	8,81
	Altre obbligazioni	8.554.770,97	4,83
	Totale Obbligazioni e titoli assimilati	24.168.609,89	13,64
	Titoli di debito		
	Certificati di deposito	13.505.691,59	7,62
	Billet de Trésorerie	5.000.834,13	2,82
	Altri TCN	38.800.689,66	21,91
	Totale titoli di debito	57.307.215,38	32,35
	Totale dell'attivo	81.475.825,27	46,00
Passivo			
	Operazioni di cessione di strumenti finanziari		
	Totale operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00
	Totale del passivo	0,00	0,00
Fuori bilancio			
	Operazioni di copertura		
	Indici	3.678.012,05	2,08
	tassi	3.763.481,22	2,12
	Totale Altre operazioni	7.441.493,27	4,20
	Altre operazioni		
	Azioni	339.344,60	0,19
	Totale Altre operazioni	339.344,60	0,19
	Totale Fuori bilancio	7.780.837,87	4,39

2.2. RIPARTIZIONE PER TIPO DI TASSO DELLE VOCI DI ATTIVO, PASSIVO E FUORI BILANCIO

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
Attivo								
Depositi	15.353.000,00	8,67						
Obbligazioni e titoli assimilati	15.613.838,92	8,81			8.554.770,97	4,83		
Titoli di debito	46.993.848,35	26,53			10.313.367,03	5,82		
Operazioni temporanee su titoli	4.999.997,03	2,82						
Conti finanziari							16.770.174,42	9,47
Passivo								
Operazioni temporanee su titoli								
Conti finanziari							33,85	0,00
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

2.3. RIPARTIZIONE PER VITA RESIDUA DELLE VOCI DI ATTIVO, PASSIVO E FUORI BILANCIO

	< 3 mesi	%	[3 mesi - 1 anno]	%	[1-3 anni]	%	[3 - 5 anni]	%	>5 anni	%
Attivo										
Depositi	15.353.000,00	8,67								
Obbligazioni e titoli assimilati	853.591,23	0,48	4.000.234,30	2,26	6.320.139,97	3,57	4.126.125,41	2,33	8.868.518,98	5,01
Titoli di debito	21.371.550,53	12,07	4.346.626,88	2,45	9.128.501,33	5,15	16.050.284,57	9,06	6.410.252,07	3,62
Operazioni temporanee su titoli							1.841.172,48	1,04	3.158.824,55	1,78
Conti finanziari	16.770.174,42	9,47								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	33,85	0,00								
Fuori bilancio										
Operazioni di copertura										
Altre operazioni										

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.4. RIPARTIZIONE PER VALUTA DI QUOTAZIONE O DI VALUTAZIONE DELLE VOCI DI ATTIVO, PASSIVO E FUORI BILANCIO

	Valuta 1 USD	% USD	Valuta 2 GBP	% GBP	Valuta 3 CHF	% CHF	Valuta N	%
Attivo								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati	7.663.843,68	4,33	5.702.379,91	3,22	5.659.457,20	3,20	5.487.575,36	3,10
Obbligazioni e titoli assimilati	2.002.410,00	1,13						
Titoli di debito	2.621.254,11	1,48						
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari	206.641,22	0,12						
Crediti	159.325,37	0,09			14.264,82	0,01		
Conti finanziari	38.933,10	0,02	65.695,06	0,04	2.592,36	0,00	3.920,41	0,00
Passivo								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari	27.517,56	0,02						
Debiti	8.890,04	0,01						
Conti finanziari							33,85	0,00
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura	7.441.493,27	4,20						
Altre operazioni	192.033,23	0,11						

2.5. CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	29/09/2017
Totale crediti	Cedole e dividendi	71.941,51
	Altri crediti	87.992,67
	Deposito	140.887,22
		300.821,40
Totale debiti	Altri debiti	375.888,02
	Oneri esterni acc	181.222,61
		557.110,63
Totale debiti e crediti		-256.289,23

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.6. CAPITALE PROPRIO

2.6.1. Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
C1	CLASSE CR-EUR	
Quote sottoscritte nel corso dell'esercizio	137.634,56	14.157.976,19
Quote rimborsate nel corso dell'esercizio	-839.638,641	-86.347.226,16
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	702.004,081	-72.189.249,97

	In quote	Importo
C2	CLASSE CI-EUR	
Quote sottoscritte nel corso dell'esercizio	3.091,216	3.243.254,06
Quote rimborsate nel corso dell'esercizio	-20.901,23	-21.879.185,41
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	17.810,014	-18.635.931,35

	In quote	Importo
C4	CLASSE GC-EUR	
Quote sottoscritte nel corso dell'esercizio	65.246,38	6.240.593,52
Quote rimborsate nel corso dell'esercizio	-55.455,633	-5.279.554,40
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	9.790,747	961.039,12

	In quote	Importo
D1	CLASSE DI-EUR	
Quote sottoscritte nel corso dell'esercizio	116,198	113.599,81
Quote rimborsate nel corso dell'esercizio	-1.820,013	-1.762.913,78
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-1.703,815	-1.649.313,97

	In quote	Importo
D2	CLASSE DR-EUR	
Quote sottoscritte nel corso dell'esercizio	529,78	48.645,48
Quote rimborsate nel corso dell'esercizio	-3.145,019	-288.157,84
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-2.615,239	-239.512,36

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.6.2. Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso:

	Importo
C1 CLASSE CR-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	3.158,58
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	3.158,58
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	3.158,58
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	3.158,58
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

	Importo
C2 CLASSE CI-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

	Importo
C4 CLASSE GC-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

	Importo
D1 CLASSE DI-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

	Importo
D1 CLASSE DI-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

	Importo
D2 CLASSE DR-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

2.6.3. Commissioni di gestione

	29/09/2017
C1 CLASSE CR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,39
Commissioni operative e di gestione (fisse)	2.365.918,72
Commissione di performance (variabile)	63,22
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	29/09/2017
C2 CLASSE CI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,70
Commissioni operative e di gestione (fisse)	190.508,43
Commissione di performance (variabile)	319,15
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	29/09/2017
C4 CLASSE GC-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,70
Commissioni operative e di gestione (fisse)	36.383,29
Commissione di performance (variabile)	234,02
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	29/09/2017
D1 CLASSE DI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,70
Commissioni operative e di gestione (fisse)	15.210,91
Commissione di performance (variabile)	0,03
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

29/09/2017

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

D2 CLASSE DR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,39
Commissioni operative e di gestione (fisse)	11.373,27
Commissione di performance (variabile)	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

2.7. IMPEGNI RICEVUTI E ASSUNTI

2.7.1.GARANZIE RICEVUTE DALL'OICVM:

Nessuna

2.7.2.ALTRI IMPEGNI RICEVUTI E/O ASSUNTI:

Nessuno

2.8. ALTRE INFORMAZIONI

2.8.1.Valori correnti degli strumenti finanziari oggetto di un'acquisizione temporanea

	29/09/2017
Titoli ricevuti tramite operazioni con patto di riacquisto	0,00
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive	5.007.848,38
Titoli presi in prestito	0,00

2.8.2.Valori correnti degli strumenti finanziari oggetto di depositi di garanzia

	29/09/2017
Strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria	0,00
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	0,00

2.8.3 Strumenti finanziari detenuti in portafoglio emessi da organismi legati alla società di gestione

	29/09/2017
LU0115288721 Oddo Compass EUR High Yield Bond CI Cap	3.147.828,97
FR0010680157 Oddo Jour CI EUR Cap	13.385.624,00

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.9. TABELLA DI DESTINAZIONE DELLE SOMME DISTRIBUIBILI

Acconti sull'utile versati per l'esercizio						
	Data	Classe	Importo totale	Importo unitario	Crediti d'imposta totali	Credito d'imposta unitario
Totale acconti			0	0	0	0

Acconti su plusvalenze o minusvalenze nette versati per l'esercizio					
	Data	Codice quota	Denominazione quota	Importo totale	Importo unitario
Totale acconti				0	0

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative all'utile (6)	29/09/2017	30/09/2016
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo	57,01	76,92
Utile	-185.575,15	627.311,74
Totale	-185.518,14	627.388,66

	29/09/2017	30/09/2016
CLASSE CR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-331.029,75	232.138,23
Totale	-331.029,75	232.138,23

	29/09/2017	30/09/2016
CLASSE CI		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	109.523,42	339.193,81
Totale	109.523,42	339.193,81

	29/09/2017	30/09/2016
CLASSE GC		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	29.871,19	26.476,04

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

	29/09/2017	30/09/2016
CLASSE GC		
Totale	29.871,19	26.476,04

	29/09/2017	30/09/2016
CLASSE DI		
Destinazione		
Distribuzione	16,71	28.319,39
Riporto a nuovo dell'esercizio	7.574,71	3,35
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	7.591,42	28.322,74
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o di quote	1.671,559	3.375,374
Distribuzione unitaria	0,01	8,39
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile	16,71	1.549,60

	29/09/2017	30/09/2016
CLASSE DR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	1.182,60
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	75,24
Capitalizzazione	-1.474,42	0,00
Totale	-1.474,42	1.257,84
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o di quote	0,00	9.854,999
Distribuzione unitaria	0,00	0,12
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile	0,00	445,41

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette (6)	Destinazione delle minusvalenze nette plusvalenze e	
	29/09/2017	30/09/2016
Importi ancora da destinare		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	3.014.563,80	-80.965.982,80
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
Totale		

(6) Da completare indipendentemente dalla politica di distribuzione dell'OICVM

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette (6)	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/09/2017	30/09/2016
CLASSE CR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	2.462.954,96	-65.337.990,59
Totale	2.462.954,96	-65.337.990,59

(6) Da completare indipendentemente dalla politica di distribuzione dell'OICVM

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette (6)	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/09/2017	30/09/2016
CLASSE CI		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	401.613,15	-12.657.772,68
Totale	401.613,15	-12.657.772,68

(6) Da completare indipendentemente dalla politica di distribuzione dell'OICVM

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette (6)	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/09/2017	30/09/2016
CLASSE GC		
Destinazione		

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	110.682,03	-1.659.214,80
Totale	110.682,03	-1.659.214,80

(6) Da completare indipendentemente dalla politica di distribuzione dell'OICVM

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette (6)	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/09/2017	30/09/2016
CLASSE DI		
Destinazione		
Distribuzione	27.931,75	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	9,19	0,00
Capitalizzazione	0,00	-1.030.658,99
Totale	27.940,94	-1.030.658,99
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	1.671,559	0,00
Distribuzione unitaria	16,71	0,00

(6) Da completare indipendentemente dalla politica di distribuzione dell'OICVM

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette (6)	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/09/2017	30/09/2016
CLASSE DR		
Destinazione		
Distribuzione	11.366,42	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	6,30	0,00
Capitalizzazione	0,00	-280.345,74
Totale	11.372,72	-280.345,74
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	7.239,760	0,00
Distribuzione unitaria	1,57	0,00

(6) Da completare indipendentemente dalla politica di distribuzione dell'OICVM

2.10. PROSPETTO DEI RISULTATI E ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI DELL'ORGANISMO NEGLI ULTIMI CINQUE ESERCIZI

Data	Classe	Patrimonio netto	Numero di titoli	Valore patrimoniale netto unitario	Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette (compresi gli acconti)	Distribuzione unitaria su utile (compresi gli acconti)	Credito d'imposta unitario	Capitalizzazione di proventi, plusvalenze e minusvalenze
				€	€	€	€	€
30/09/2014	C1 CLASSE CR-EUR	304.558.338,80	2.781.115,700	109,50				1,38
	C2 CLASSE CI-EUR	35.244.599,81	31.942,639	1.103,37				21,49
	C4 CLASSE GC-EUR	398.022,28	3.982,651	99,93				0,58
	D1 CLASSE DI-EUR	222.474,66	201,646	1.103,29		39,32		-16,87
	D2 CLASSE DR-EUR	0,00	0,000	0,00				
30/09/2015	C1 CLASSE CR-EUR	373.457.256,01	3.562.759,334	104,82				2,90
	C2 CLASSE CI-EUR	59.702.328,17	56.150,186	1.063,26				36,95
	C4 CLASSE GC-EUR	9.452.923,11	98.239,533	96,22				3,33
	D1 CLASSE DI-EUR	3.475.617,12	3.387,766	1.025,93		38,99	0,49	-3,40
	D2 CLASSE DR-EUR	1.302.624,19	13.618,853	95,64		2,35	0,05	-0,49
30/09/2016	C1 CLASSE CR-EUR	216.871.772,93	2.095.173,680	103,51				-31,07
	C2 CLASSE CI-EUR	42.256.810,47	39.968,417	1.057,25				-308,21
	C4 CLASSE GC-EUR	5.523.779,52	57.917,461	95,37				-28,19
	D1 CLASSE DI-EUR	3.308.976,58	3.375,374	980,32		8,39		-305,34
	D2 CLASSE DR-EUR	907.247,61	9.854,999	92,05		0,12		-28,44
29/09/2017	C1 CLASSE CR-EUR	144.640.007,12	1.393.169,599	103,82				1,53
	C2 CLASSE CI-EUR	23.661.518,70	22.158,403	1.067,83				23,07
	C4 CLASSE GC-EUR	6.521.767,82	67.708,208	96,32				2,08
	D1 CLASSE DI-EUR	1.640.671,48	1.671,559	981,52	16,71	0,01		4,53
	D2 CLASSE DR-EUR	667.601,30	7.239,760	92,21	1,57			-0,20

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.11. PATRIMONIO

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
U-blox Hg AG Reg	CHF	7.000	1.169.484,19	0,66
Nestlé SA Reg	CHF	19.000	1.347.131,78	0,76
Roche Holding Ltd Pref	CHF	7.500	1.620.859,45	0,92
Novartis AG Reg	CHF	21.000	1.521.981,78	0,86
TOTALE SVIZZERA			5.659.457,20	3,20
United Internet AG & Co	EUR	38.000	2.001.460,00	1,13
Allianz SE Reg	EUR	10.000	1.899.500,00	1,07
Henkel AG & Co KGaA Pref	EUR	11.000	1.266.650,00	0,72
TOTALE GERMANIA			5.167.610,00	2,92
Novo Nordisk AS B	DKK	48.000	1.941.241,87	1,10
TOTALE DANIMARCA			1.941.241,87	1,10
Sampo Plc A	EUR	37.000	1.654.640,00	0,93
TOTALE FINLANDIA			1.654.640,00	0,93
Atos SE	EUR	16.000	2.100.000,00	1,19
Publicis Groupe SA	EUR	22.000	1.299.980,00	0,73
CapGemini SE	EUR	20.000	1.983.200,00	1,12
Sodexo	EUR	19.000	2.004.500,00	1,13
TOTALE FRANCIA			7.387.680,00	4,17
Reckitt Benckiser Group Plc	GBP	17.200	1.329.838,59	0,75
BHP Billiton Plc	GBP	105.000	1.566.325,38	0,88
Imperial Brands Plc	GBP	40.000	1.445.323,77	0,82
TOTALE REGNO UNITO			4.341.487,74	2,45
Experian Plc	GBP	80.000	1.360.892,17	0,77
TOTALE JERSEY			1.360.892,17	0,77
Wolters Kluwer NV	EUR	42.000	1.641.990,00	0,93
NXP Semiconductor NV	USD	24.000	2.295.855,19	1,29
ING Groep NV	EUR	110.000	1.716.000,00	0,97
TOTALE PAESI BASSI			5.653.845,19	3,19
Atlas Copco AB A	SEK	55.000	1.965.786,80	1,11
Assa Abloy AB B	SEK	82.000	1.580.546,69	0,89
TOTALE SVEZIA			3.546.333,49	2,00
Visa Inc A	USD	14.000	1.246.286,58	0,70
Alphabet Inc C	USD	2.000	1.622.585,01	0,92
Priceline Group Inc (The)	USD	800	1.238.924,04	0,70
Microsoft Corp	USD	20.000	1.260.192,86	0,71
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			5.367.988,49	3,03
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regol. o assim. (tranne warrant e buoni di sottoscriz.)			42.081.176,15	23,76
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolam.			42.081.176,15	23,76
TOTALE Azioni e titoli assimilati			42.081.176,15	23,76
BHP Billiton Finance USA Ltd VAR Reg S Sub 15/19.10.75	USD	500.000	476.477,00	0,27
BHP Billiton Finance Ltd VAR Reg S Sub 15/22.04.76	EUR	1.000.000	1.143.792,47	0,64
TOTALE AUSTRALIA			1.620.269,47	0,91
Glencore Finance Canada Ltd VAR Reg S Sen 12/25.10.17	USD	500.000	428.222,80	0,24

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
TOTALE CANADA			428.222,80	0,24
Chile 1.75% Sen 16/20.01.26	EUR	1.000.000	1.068.768,97	0,60
TOTALE CILE			1.068.768,97	0,60
K+S Aktiengesellschaft 3.125% Reg-S Sen 13/06.12.18	EUR	1.000.000	1.060.620,55	0,60
HSH Nordbank AG 0.5% Reg S Ser 2331 15/12.02.18	EUR	2.000.000	2.009.813,56	1,13
IHO Verwaltungs GmbH VAR TOG PIK Reg S 16/15.09.21	EUR	1.000.000	1.040.251,67	0,59
TOTALE GERMANIA			4.110.685,78	2,32
Abanca Corporacion Bancaria SA 4.375% Sen 07/23.01.19	EUR	1.000.000	1.088.025,34	0,62
Kutxabank SA 1.75% Sen 14/27.05.21	EUR	1.000.000	1.067.929,93	0,60
TOTALE SPAGNA			2.155.955,27	1,22
Christian Dior SE 0.75% Reg S Sen 16/24.06.21	EUR	1.000.000	1.015.235,34	0,57
SAFRAN SA FRN Sen 17/28.06.21	EUR	1.000.000	1.002.708,47	0,57
TOTALE FRANCIA			2.017.943,81	1,14
BNZ Intl Fding Ltd London Br 0.5% Sen 17/03.07.24	EUR	1.000.000	995.255,27	0,56
TOTALE REGNO UNITO			995.255,27	0,56
Davide Campari SpA 4.5% Sen 12/25.10.19	EUR	1.000.000	1.134.562,67	0,64
TOTALE ITALIA			1.134.562,67	0,64
Commerzbank Fin & Cover Bd SA 4.25% Reg S Ser123 03/04.06.18	EUR	1.500.000	1.564.371,06	0,88
TOTALE LUSSEMBURGO			1.564.371,06	0,88
Volkswagen Intl Finance NV 1.6% Reg S B Sen 12/20.11.17	USD	500.000	425.368,43	0,24
ELM BV VAR Sub 15/01.09.Perpetual	EUR	1.000.000	1.015.159,45	0,57
Teva Pharmaceutical Fin II BV 0.375% Reg S Sen 16/25.07.20	EUR	1.000.000	992.984,18	0,56
Mylan N.V. FRN Reg S Sen 16/22.11.18	EUR	750.000	754.437,13	0,43
Volkswagen Intl Finance NV VAR Sub Reg S 17/14.12.Perpetual	EUR	1.000.000	1.002.895,00	0,57
TOTALE PAESI BASSI			4.190.844,19	2,37
Skandinaviska Enskilda Bk AB VAR Reg S Sub 16/31.10.28	EUR	1.000.000	1.018.485,21	0,57
TOTALE SVEZIA			1.018.485,21	0,57
Slovakia 1.375% 15/21.01.27	EUR	1.000.000	1.055.456,16	0,60
TOTALE SLOVACCHIA			1.055.456,16	0,60
Apple Inc FRN Sen 14/06.05.19	USD	289.000	246.292,09	0,14
ZF North America Capital Inc 2.75% Reg S Sen 15/27.04.23	EUR	1.000.000	1.092.229,45	0,62
ZF North America Capital Inc 2.25% Reg S Sen 15/26.04.19	EUR	1.000.000	1.043.218,01	0,59
American Honda Finance Corp FRN MTN Ser A 15/13.07.18	USD	500.000	426.049,68	0,24
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			2.807.789,23	1,59
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			24.168.609,89	13,64
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati			24.168.609,89	13,64
LVMH Finance Belgique SA 0% CP 17/18.10.17	EUR	5.000.000	5.000.834,13	2,82
TOTALE BELGIO			5.000.834,13	2,82
Danone 0% BTr 17/10.10.17	EUR	2.000.000	2.000.146,79	1,13
Air Liquide SA 0% BTr 17/29.12.17	EUR	3.000.000	3.002.715,90	1,71
Michelin SA 0% BTr 17/14.11.17	EUR	3.000.000	3.001.416,30	1,69
Vinci SA 0% BTr 17/25.10.17	EUR	2.500.000	2.500.631,11	1,41
Schneider Electric SE 0% BTr 17/27.10.17	EUR	3.000.000	3.000.781,49	1,69
TOTALE FRANCIA			13.505.691,59	7,63
TOTALE Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)			18.506.525,72	10,45
TOTALE Titoli di debito negoziati su mercati regolam. o assimilati			18.506.525,72	10,45
Bk Arbeit Wirtsch Oest Post AG 0.375% EMTN Reg S 16/23.02.22	EUR	1.000.000	1.015.220,82	0,57

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
TOTALE AUSTRIA			1.015.220,82	0,57
Macquarie Bank Ltd 0.375% EMTN Reg S Ser 2016-1 16/03.03.21	EUR	1.000.000	1.013.563,63	0,57
TOTALE AUSTRALIA			1.013.563,63	0,57
Bayerische LB 5.75% EMTN Reg S Sub Ser 761 07/23.10.17	EUR	750.000	793.116,99	0,45
Linde AG 1.5% EMTN Reg S Ser 01/2013 13/18.04.18	USD	500.000	425.748,60	0,24
LB Baden Wuerttemberg 1.375% EMTN Reg S Ser 748 15/05.03.18	USD	500.000	425.947,15	0,24
Bayerische LB 1.25% EMTN Reg S Ser 827 15/23.04.18	USD	500.000	424.382,74	0,24
MAHLE GmbH 2.375% EMTN Reg S Sen 15/20.05.22	EUR	1.000.000	1.077.204,32	0,61
DVB Bank SE 1% EMTN Reg S Sen 15/29.07.19	EUR	1.000.000	1.020.343,22	0,58
Deutsche Bank AG FRN EMTN Sen 16/13.04.18	EUR	1.000.000	1.005.711,06	0,57
Deutsche Pfandbriefbank AG 1.625% EMTN Ser 25074 16/30.08.19	USD	600.000	504.353,54	0,28
Otto (GmbH & Co KG) 1.875% EMTN Sen 17/12.06.24	EUR	750.000	746.819,85	0,42
TOTALE GERMANIA			6.423.627,47	3,63
Jyske Bank AS 0.625% EMTN Reg S Sen 16/14.04.21	EUR	1.000.000	1.020.370,21	0,58
TOTALE DANIMARCA			1.020.370,21	0,58
Santander Consumer Fin SA 1.5% EMTN Reg S Sen 15/12.11.20	EUR	1.000.000	1.053.286,16	0,59
Amadeus Capital Market 0.125% EMTN Reg S Sen 16/06.10.20	EUR	1.000.000	1.002.959,73	0,57
TOTALE SPAGNA			2.056.245,89	1,16
Axa SA VAR EMTN Sub Ser 26 07/05.10.Perpetual	EUR	1.000.000	1.062.869,67	0,60
RCI Banque SA 1.25% EMTN Sen 15/08.06.22	EUR	1.000.000	1.031.201,85	0,58
Carrefour Banque FRN EMTN Sen 16/20.04.21	EUR	1.000.000	1.015.027,08	0,57
Agence Française de Dev SA 1.375% EMTN Sen 16/02.08.19	USD	1.000.000	840.822,08	0,47
Total SA VAR EMTN Reg S Sub 16/05.05.Perpetual	EUR	1.000.000	1.048.922,15	0,59
PSA Banque France SA 0.5% EMTN Sen 17/17.01.20	EUR	2.500.000	2.532.444,86	1,45
TOTALE FRANCIA			7.531.287,69	4,26
Anglo American Capital Plc 1.75% EMTN Reg S Sen 14/03.04.18	EUR	1.000.000	1.018.148,97	0,57
Lloyds Bank Plc 0.5% EMTN Reg S Ser 2016-7 16/11.04.23	EUR	1.500.000	1.518.258,39	0,87
ASB Finance Ltd London Branch 0.25% EMTN Ser16-1 16/14.04.21	EUR	1.500.000	1.511.427,12	0,85
TOTALE REGNO UNITO			4.047.834,48	2,29
Iceland 2.5% EMTN Reg S Sen 14/15.07.20	EUR	1.000.000	1.069.764,45	0,60
TOTALE ISLANDA			1.069.764,45	0,60
Intesa Sanpaolo SpA FRN EMTN Sen 14/17.04.19	EUR	1.000.000	1.015.257,83	0,57
Mediobanca SpA 0.875% EMTN Sen 14/14.11.17	EUR	1.000.000	1.009.038,15	0,57
Ferrovie dello Stato FS SPA 1.5% EMTN Sen Reg S 17/27.06.25	EUR	1.000.000	1.003.466,30	0,57
TOTALE ITALIA			3.027.762,28	1,71
Glencore Finance Europe Ltd Step-up EMTN Ser 12 12/03.04.18	EUR	1.000.000	1.046.688,36	0,59
Glencore Finance Europe Ltd 3.375% EMTN Sen 13/30.09.20	EUR	1.000.000	1.091.707,40	0,62
TOTALE JERSEY			2.138.395,76	1,21
HeidelbergCem Fin Lux SA 0.5% EMTN Reg S Sen 17/18.01.21	EUR	1.125.000	1.141.576,03	0,64
TOTALE LUSSEMBURGO			1.141.576,03	0,64
Mexico 2.375% EMTN 14/09.04.21	EUR	1.000.000	1.079.917,12	0,61
TOTALE MESSICO			1.079.917,12	0,61
Iberdrola Intl BV VAR EMTN Sen Sub 13/27.02.Perpetual	EUR	1.000.000	1.057.197,47	0,60
EDP Finance BV 2.625% EMTN Sen 14/15.04.19	EUR	1.000.000	1.053.807,95	0,59
TOTALE PAESI BASSI			2.111.005,42	1,19
Sparebank 1 Boligkreditt 0.75% EMTN Ser 2015-3 15/05.09.22	EUR	1.000.000	1.030.025,34	0,58
TOTALE NORVEGIA			1.030.025,34	0,58

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Banco Santander Totta SA 0.875% EMTN Ser 15 15/27.10.20	EUR	1.000.000	1.032.399,66	0,58
TOTALE PORTOGALLO			1.032.399,66	0,58
Skandinaviska Enskilda Bk AB Reg S Sub 07/21.06.Perpetual	EUR	1.000.000	1.035.587,91	0,58
TOTALE SVEZIA			1.035.587,91	0,58
Wells Fargo & Co FRN EMTN Reg S Sen 16/26.04.21	EUR	2.000.000	2.026.105,50	1,14
TOTALE STATI UNITI D'AMERICA			2.026.105,50	1,14
TOTALE Altri titoli di debito			38.800.689,66	21,90
TOTALE Titoli di debito			57.307.215,38	32,35
Oddo Jour CI EUR Cap	EUR	5.600	13.385.624,00	7,55
TOTALE FRANCIA			13.385.624,00	7,55
Oddo Compass EUR High Yield Bond CI Cap	EUR	105.734,741	3.147.828,97	1,78
TOTALE LUSSEMBURGO			3.147.828,97	1,78
TOTALE OICVM e FIA a vocazione generale			16.533.452,97	9,33
TOTALE Titoli di OICR			16.533.452,97	9,33
Crédit Agricole SA 0% 12/09.08.22	EUR	12.843	1.841.172,48	1,04
Crédit Agricole SA 3.15% Sub Sen 13/19.07.23	EUR	1.006.383	1.144.559,39	0,65
Crédit Agricole SA 2.8% Sub 15/16.10.25	EUR	1.886.546	2.014.265,16	1,13
TOTALE FRANCIA			4.999.997,03	2,82
TOTALE Operazioni pronti contro termine attive			4.999.997,03	2,82
TOTALE Operazione contrattuale in acquisto			4.999.997,03	2,82
TOTALE Operazioni contrattuali			4.999.997,03	2,82
TOTALE PORTAFOGLIO			145.090.451,42	81,90

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di société par actions simplifiée (società per azioni semplificata) con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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