



ODDO BHF ACTIVE ALL CAP

OICVM conforme alla direttiva 2009/65/CE

Relazione annuale al 29 marzo 2019

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management

Banca depositaria: Oddo BHF

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Società di revisione: Mazars

INDICE

1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM	3
2. RELAZIONE SULLA GESTIONE	11
3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM	15
ALLEGATO: RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V	44

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

1.1 Categoria

Il fondo appartiene alla categoria azionari area euro.

1.2 Obiettivo d'investimento

Il Fondo punta a sovraperformare l'indice MSCI EMU Net Return EUR mediante la selezione di titoli growth dell'area euro con valutazioni ragionevoli, in un orizzonte temporale di almeno 5 anni.

1.3 Regime fiscale

Il Fondo può fungere da supporto per contratti di assicurazione vita denominati in unità di conto.

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.

1.4 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 al bilancio di esercizio allegato.
- **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:**
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.
- Nell'ambito della sua politica di gestione del rischio, la società di gestione stabilisce, realizza e mantiene operative una politica e delle procedure di gestione dei rischi efficaci, appropriate e documentate, che permettono di identificare i rischi legati alle sue attività, ai suoi processi e ai suoi sistemi.
Per ulteriori informazioni la preghiamo di consultare il KIID di questo OICR e in particolare la sezione "Profilo di rischio e rendimento" o il suo prospetto informativo completo, disponibili su richiesta presso la società di gestione o sul sito internet www.am.oddo-bhf.com.

- **Quota d'investimento del patrimonio in titoli o diritti idonei al PEA: 99,2 %**

1.5 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**
Gli elementi regolamentari in materia di remunerazioni sono allegati alla presente relazione.

1.6 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 e passive
Operazioni di prestito titoli

Esposizione:

Pronti contro termine attivi: importo dell'esposizione riportato all'attivo del bilancio; alla voce: "crediti rappresentativi di titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive".
Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: importo dell'esposizione riportato all'attivo del bilancio; alla voce: "crediti rappresentativi di titoli dati in prestito".

Identità delle controparti:

Pronti contro termine attivi: Oddo BHF SCA, BNP, Natixis, Cacib, Société Générale
Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: Oddo BHF SCA

Garanzie finanziarie ricevute:

Pronti contro termine attivi: i fondi gestiti da Oddo BHF AM prendono in garanzia soltanto titoli obbligazionari.
Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: indicate nell'inventario del fondo (totale collaterale + totale debiti rappresentativi di titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive)

1.7 Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

- Modifica della denominazione del fondo in Oddo BHF Active All Cap in data 01/06/2018

1.8 Reporting 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

	Operazioni di prestito titoli	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

	Operazioni di prestito titoli	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

	Operazioni di prestito titoli	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					

Tipo e qualità delle garanzie reali (collaterale)

	Operazioni di prestito titoli	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

	Operazioni di prestito titoli	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					

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

	Operazioni di prestito titoli	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

	Operazioni di prestito titoli	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	

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

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
OICR					
Importo	5.572,91				
in % dei rendimenti	0,08%				
Gestore					
Importo					
in % dei rendimenti					
Terzi (es. agente mutuante, ecc.)					
Importo					
in % dei rendimenti					

Dati concernenti la scomposizione dei costi

	Operazioni di prestito titoli	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					

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 Contesto macroeconomico e performance dei mercati azionari nel 2018

Se il 2018 si è concluso lasciando l'amaro in bocca agli investitori con una fine d'anno particolarmente complessa, il primo trimestre è stato caratterizzato da una netta ripresa, in un contesto di volumi ridotti, e una prosecuzione dei disinvestimenti.

Nel complesso, i maggiori indici hanno registrato nette flessioni nel 2018 (lo Stoxx 50 TR Net ha ceduto il 10,2%), in un contesto politico difficile e con prospettive economiche che per tutto l'anno si sono deteriorate. Sulla scorta dei ribassi generalizzati, le società cicliche hanno sottoperformato quelle difensive, anche se queste ultime non sono state completamente risparmiate dal crollo. Inoltre, la dispersione tra i titoli e i settori è stata particolarmente elevata e, evento rarissimo, tutti i settori del DJ Stoxx600 hanno perso terreno. Nel primo trimestre 2019, sono tornati tutti in territorio positivo, con una sovraperformance di quelli growth difensivi. Per quanto riguarda le politiche monetarie, come ampiamente previsto, a dicembre la BCE ha concluso il suo programma di acquisto di attività e ha lasciato invariate le sue prospettive di rialzo dei tassi, che appaiono sempre più disallineate rispetto alle aspettative del mercato. Parallelamente, il Comitato di politica monetaria della Federal Reserve ha operato quattro rialzi dei tassi durante l'anno e ha annunciato che nel 2019 vi saranno due strette monetarie in luogo di tre. I rendimenti a lungo termine hanno continuato a scendere, in particolare quello tedesco che ha raggiunto lo 0,23% a fine dicembre.

I prossimi mesi rimangono caratterizzati dal dubbio. Innanzitutto, permane l'avversione al rischio, alimentata dalle tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti. Le condizioni definitive della Brexit rimangono un'incognita e gli ultimi indici economici pubblicati in Cina e in Europa segnalano ancora un calo tendenziale.

2.2 Politica di gestione adottata nell'esercizio

In un contesto di espansione economica ancora debole e di sempre maggiore avversione al rischio, abbiamo concentrato la nostra attenzione sulle società che offrono prospettive di crescita degli utili con una valutazione ragionevole. Nella seconda metà del 2018 abbiamo subito prese di beneficio sulle società più cicliche, in particolare in Francia e in Germania.

In termini di allocazione geografica, il sovrappeso su Francia e Germania ha avuto un effetto penalizzante, mentre i settori dell'industria, della tecnologia e dei beni di consumo sono oggetto di una sovraperponderazione strutturale per via del nostro approccio GARP. Lo stile GARP non ha conseguito performance favorevoli nel periodo in esame, in quanto gli investitori hanno privilegiato i grandi di titoli growth considerati "sovrapvalutati". Dopo 5 anni consecutivi di sovraperformance, le small cap francesi e tedesche hanno subito una battuta d'arresto nel 2018. Dopo un lungo periodo favorevole per questa classe di attività, i deflussi dai fondi, e in particolare da quelli PEA-PME, hanno svolto un ruolo importante nel ribasso dei mercati francesi (avversione al rischio più elevata, scarsa liquidità).

Wirecard, che ha fornito il principale apporto favorevole, ha continuato a beneficiare dell'espansione dell'e-commerce con una crescita delle vendite impressionante di oltre il 30%, una dinamica spettacolare nei paesi emergenti (India, Asia e Africa) e infine una diversificazione verso i servizi per completare i pagamenti tradizionali.

Il settore delle telecomunicazioni, con il suo quadro normativo meno vincolante, racchiude nuovi operatori in grado di generare crescita degli utili a fronte di valutazioni ancora molto interessanti. Deutsche Telekom ha difatti sovraperformato il benchmark grazie a una tendenza positiva della sua performance operativa. Questo tema difensivo resta molto appetibile in un contesto settoriale che favorisce il ritorno del consolidamento e con società che possono inoltre assicurare una buona restituzione di liquidità agli azionisti. Tuttavia, nel corso dell'anno siamo stati penalizzati dall'acquisto di Iliad, che ha continuato a perdere terreno malgrado per il 2019 fosse prevista una svolta della dinamica degli utili.

Il nostro approccio privilegia anche le società del settore dei consumi con un aumento degli utili solido, una volta identificato un prezzo interessante. Siamo tornati a investire in LVMH per beneficiare della dinamica interessante e di aspettative troppo contenute riguardo alla Cina. A nostro avviso, Anheuser-Busch Inbev è un investimento promettente e abbiamo ritenuto opportuno assumere una posizione dopo la pubblicazione dei risultati annuali, quando il mercato ha smesso di concentrarsi sull'indebitamento eccessivamente elevato. Le scadenze più prossime sono state rifinanziate e il dividendo è stato assicurato, pertanto il mercato dovrebbe tornare a riconoscere i pregi del posizionamento del leader della birra e la quotazione delle attività cinesi può costituire un ulteriore punto a suo favore. Come previsto, Adidas ha beneficiato del suo posizionamento nel comparto degli articoli sportivi. La società ha tratto vantaggio da diversi megatrend: aumento dell'attività sportiva e tendenze dell'abbigliamento casual in pieno sviluppo. Nell'agroalimentare, DSM (uno dei leader mondiali della produzione di vitamine) continua a beneficiare di un contesto favorevole per le sue attività di nicchia.

Nel settore della salute, le azioni di Fresenius SE hanno perso circa il 40% negli ultimi 18 mesi a causa delle pressioni esercitate dalla saga Akorn, dal nervosismo per la filiale Fresenius Medical Care, dalle difficoltà presso la filiale ospedaliera Helios in Germania e da due profit warning a fine 2018. Tuttavia, il 2019 è iniziato con una ripresa grazie a minori incertezze riguardo alle acquisizioni, a una netta revisione al ribasso delle previsioni per il 2019 e a una nuova serie di opportunità di crescita (farmaci biosimilari per Kabi, offerte per Helios, dialisi a domicilio per FMC). Abbiamo inoltre tratto vantaggio dal crollo legato al profit warning di Fresenius Medical Care per acquistare il titolo a prezzi contenuti. I motivi e le prospettive di ripresa ci sembrano chiari e confermano il nostro scenario di rivalutazione.

Safran ha continuato a ottenere buoni risultati nel settore delle apparecchiature ed è riuscita a risollevarne la redditività di Zodiac. Prevediamo un aumento dell'EBIT al +17%, ossia un margine del 14,9%, con una crescita del post-vendita civile del 9,5% e la consegna di 2000 motori Leap. Il mercato continua a sottovalutare la creazione di valore e le qualità intrinseche del gruppo. I risultati positivi di Airbus e di MTU Aero Engines hanno confermato la validità della nostra selezione dei titoli nel settore dell'aeronautica e il carattere virtuoso delle revisioni al rialzo degli utili di queste imprese.

Quanto ai titoli esposti al ciclo macroeconomico, abbiamo assunto un atteggiamento molto selettivo, in attesa di segnali di miglioramento del contesto macro per riposizionarci in VW e Rheinmetall. Tra i contributi negativi citiamo SAF Holland, che ha rinviato la leva operativa di 18 mesi e non è riuscita a trarre profitto dalla buona tenuta del mercato dei camion negli Stati Uniti e in Cina. Dobbiamo constatare che anche Trigano ci ha sorpreso negativamente: benché i suoi marchi sovraperformino un mercato dei camper anemico in Europa, la prospettiva di un attendismo legato all'imminente applicazione di nuove norme anti-inquinamento rende il titolo poco interessante. Abbiamo liquidato entrambi i titoli per investire in società di qualità troppo ingiustamente penalizzate nel 2018, in un contesto caratterizzato da ondate di vendite: Altran, attiva nel settore della ricerca e sviluppo in outsourcing, e UPM, specialista della produzione di cellulosa e packaging.

Per quanto riguarda la tecnologia, segnaliamo la performance negativa di Nokia a seguito del miglioramento inferiore alle attese del margine operativo. I semiconduttori, in particolare STM, XFAB e AMS, hanno eroso in misura significativa la performance del fondo. Il dibattito sui semiconduttori si è concentrato perlopiù sulle opinioni relative al ciclo e sulla visibilità ridotta legata alle incertezze macroeconomiche e alla guerra commerciale. Per contro, le imprese sono apparse particolarmente fiduciose e ottimiste riguardo allo sviluppo del 5G nel 2019, e siamo tornati a investire in Nokia, che ha beneficiato di questa dinamica.

Abbiamo dato prova di grande selettività nel settore finanziario, concentrandoci sulle banche che offrono i bilanci più solidi e una leva sulle loro attività. Nel corso dell'anno e nel contesto del rialzo dei tassi statunitensi a lunga scadenza e del premio al rischio, abbiamo progressivamente sottopesato i titoli bancari (uscita da BNP Paribas e ING), tenendoci alla larga dalle pratiche più rischiose e privilegiando i migliori profili di solvibilità e di esposizione. Abbiamo altresì rivisto al ribasso i nostri due investimenti esposti al settore dell'asset management, Amundi e Natixis, e al private equity, Tikehau e Aurelius.

Abbiamo rapidamente ridotto la nostra esposizione al comparto automobilistico ridimensionando Continental in

occasione del suo primo profit warning e vendendo la posizione in Stabilus a seguito dell'uscita del CEO e del rallentamento degli ordini. Infine, Akwel è stata penalizzata da un calo dei margini. Come gli omologhi, il gruppo ha risentito delle dinamiche relative alle materie prime e dell'aumento della R&S. Nel pieno del boom di nuovi siti e di nuovi prodotti, occasionalmente il gruppo ha anche dovuto far fronte a costi aggiuntivi. Nel breve periodo il contesto appare difficile, ma restiamo convinti della validità della strategia del gruppo e delle sue qualità, che non trovano più riscontro nelle valutazioni attuali.

Infine, a completare i nostri investimenti nell'MSCI Euro abbiamo posizioni nelle mid e small cap europee, tra cui privilegiamo i profili di crescita sottovalutati che presentano un profilo di rischio/rendimento interessante. Durante l'anno abbiamo venduto i nostri investimenti ciclici, come Elis (servizi, Francia), Trigano (beni di consumo, Francia) o ancora Europcar (servizi, Francia), e siamo tornati a investire in società in ristrutturazione/recovery come Elior (servizi, Francia), Umicore (materiali, Belgio) e Solocal (media, Francia). Per concludere, a fine anno abbiamo approfittato delle valutazioni appetibili derivanti dalla netta flessione del mercato per reinvestire in due titoli da noi in precedenza considerati particolarmente convincenti, che beneficiano delle tendenze favorevoli nell'automazione delle catene logistiche: Kion e Dürr.

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

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

Portafoglio	Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
Oddo BHF Active All Cap	Wirecard AG		24.129.706,46	EUR
Oddo BHF Active All Cap	Iliad SA	17.123.256,79		EUR
Oddo BHF Active All Cap	Fresenius SE & Co KGaA	15.376.134,85		EUR
Oddo BHF Active All Cap	STMicroelectronics NV	14.388.024,41		EUR
Oddo BHF Active All Cap	Koninklijke DSM NV		12.307.141,13	EUR
Oddo BHF Active All Cap	TechnipFMC Plc Reg		12.135.469,46	EUR
Oddo BHF Active All Cap	Solvay SA	12.071.336,13		EUR
Oddo BHF Active All Cap	Iliad SA		11.335.208,68	EUR
Oddo BHF Active All Cap	Brenntag AG	11.334.570,82		EUR
Oddo BHF Active All Cap	Royal Philips NV	11.219.269,03		EUR

2.3 Rendimenti

Classe	Performance annuale (*)	Performance annuale Benchmark
ODDO BHF ACTIVE ALL CAP CR-EUR	-18,07%	0,53%
ODDO BHF ACTIVE ALL CAP CI-EUR	-17,65%	
ODDO BHF ACTIVE ALL CAP CN-EUR	-17,76%	
ODDO BHF ACTIVE ALL CAP GC-EUR	-17,65%	

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono variare nel tempo.

2.4 Prospettive

Ad oggi, i nostri macroeconomisti non ravvisano alcuno shock economico in grado di far precipitare le economie occidentali in recessione né squilibri finanziari significativi. Alcune oscillazioni ci sono sembrate eccessive (calo

degli indici di quasi il 20%). Anche se le aspettative macro e microeconomiche non sono ancora consolidate e il ciclo di revisione non si è concluso, riteniamo che alcuni titoli offrano livelli di valutazione storicamente bassi e possano ritrovare il favore degli investitori in una fase di normalizzazione.

In questo scenario, il posizionamento del fondo risulta particolarmente adeguato, in quanto privilegia, tramite una selezione bottom-up, società con un potenziale di crescita degli utili superiore a quello del mercato. Puntiamo a valutazioni interessanti e manteniamo una gestione attiva delle posizioni.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM

Relazione del revisore dei conti sul bilancio di esercizio

Ai partecipanti al fondo ODDO BHF Active All Cap,

Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dalla società di gestione, abbiamo effettuato la revisione del bilancio dell'organismo d'investimento collettivo del risparmio costituito come fondo comune d'investimento, ODDO BHF Active All Cap, relativo all'esercizio chiuso al 29 marzo 2019, 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 del Fondo alla fine dell'esercizio.

Fondamento del giudizio

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 30 marzo 2018 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.

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, con riferimento in particolare agli strumenti finanziari in portafoglio, nonché la presentazione d'insieme dei prospetti contabili, in applicazione del piano contabile degli organismi di investimento a capitale variabile.

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

Verifiche specifiche

Abbiamo inoltre proceduto alle verifiche specifiche previste dai testi legali e regolamentari, conformemente alle norme professionali vigenti in Francia.

Non abbiamo nessuna osservazione da esprimere in merito alla veridicità e alla concordanza con il bilancio d'esercizio delle informazioni riportate nella relazione sulla gestione elaborata dalla società di gestione.

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 del fondo 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 il fondo 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 fondo comune d'investimento.

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 del fondo 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 compromessa 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;

**FONDO COMUNE
D'INVESTIMENTO
ODDO BHF Active
All Cap**

*Esercizio chiuso al
29 marzo 2019*

- 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.

Redatto a Courbevoie, il 1° luglio 2019

Il revisore dei conti

Mazars:

[Firma]

Gilles DUNAND-ROUX

STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 29/03/2019 IN EUR

	29/03/2019	29/03/2018
Immobilizzazioni nette	0,00	0,00
Depositi	0,00	0,00
Strumenti finanziari	164.106.995,30	376.525.920,83
Azioni e titoli assimilati	164.106.995,30	376.525.920,83
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	164.106.995,30	376.525.920,83
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	0,00	0,00
Altri titoli di debito	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Organismi di investimento collettivo del risparmio	0,00	0,00
OICVM e FIA a vocazione generale destinati ai non professionisti ed equivalenti di altri paesi	0,00	0,00
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
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari dati in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari 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	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00
Crediti	8.237.589,40	6.335.395,35
Operazioni a termine su valute	5.140.980,39	6.299.183,08
Altro	3.096.609,01	36.212,27
Conti finanziari	11.448.316,31	10.713.428,49
Liquidità	11.448.316,31	10.713.428,49
Totale dell'attivo	183.792.901,01	393.574.744,67

STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 29/03/2019 IN EUR

	29/03/2019	29/03/2018
Capitale proprio		
Capitale	185.970.277,90	347.865.295,06
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	0,00	0,00
Riporto a nuovo (a)	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	-21.497.769,40	37.966.901,40
Utile dell'esercizio (a, b)	956.084,30	-2.279.225,09
Totale capitale proprio	165.428.592,80	383.552.971,37
<i>(= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</i>		
Strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli finanziari	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Contratti finanziari	0,00	0,00
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
Debiti	18.348.688,51	10.006.392,46
Operazioni a termine su valute	5.164.475,79	6.272.632,88
Altro	13.184.212,72	3.733.759,58
Conti finanziari	15.619,70	15.380,84
Scoperti bancari	15.619,70	15.380,84
Prestiti	0,00	0,00
Totale del passivo	183.792.901,01	393.574.744,67

- (a) Compreso il saldo dei ratei e risconti
 (b) Detratti gli acconti versati per l'esercizio

FUORI BILANCIO AL 29/03/2019 IN EUR

	29/03/2019	29/03/2018
Operazioni di copertura		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		
Altre operazioni		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		

CONTO ECONOMICO AL 29/03/2019 IN EUR

	29/03/2019	29/03/2018
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	0,00	0,00
Proventi da azioni e titoli assimilati	7.211.505,75	6.780.300,50
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da titoli di debito	0,00	0,00
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	5.572,91	81,99
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	45,15	73,73
TOTALE (I)	7.217.123,81	6.780.456,22
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	0,00	0,00
Oneri su contratti finanziari	0,00	0,00
Oneri su debiti finanziari	32,08	78,91
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
TOTALE (II)	32,08	78,91
Risultato su operazioni finanziarie (I-II)	7.217.091,73	6.780.377,31
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	5.096.867,66	9.625.733,19
Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)	2.120.224,07	-2.845.355,88
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	-1.164.139,77	566.130,79
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)	956.084,30	-2.279.225,09

ALLEGATO

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

Il bilancio di esercizio viene presentato nella forma prevista dal Regolamento ANC n°2014-01 modificato.

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 basato 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

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 OICR 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.

INFORMAZIONI SULLE SPESE

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota (Classi CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR, CL-EUR, CN-EUR)
Commissioni di gestione finanziaria e spese amministrative esterne alla Società di gestione (società di revisione, banca depositaria, distributori, consulenti legali, ecc.)	Patrimonio netto, OICVM esclusi	Classe CR-EUR: 2% max tasse incluse
		Classi CI-EUR e GC-EUR: 1,5% massimo tasse incluse
		Classe CN-EUR: 1,55% massimo tasse incluse
		Classe CL-EUR: 1,75% massimo tasse incluse
Commissioni di performance*	Patrimonio netto	Classi CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR e CN-EUR: 20% in caso di sovraperformance del Fondo rispetto al benchmark (<i>MSCI EMU Net Return EUR</i>), in caso di performance positiva del Fondo.
		Classe CL-EUR: Nessuna
Commissioni di movimentazione riconosciute alla Banca depositaria	Prelievo su ciascuna operazione	<ul style="list-style-type: none"> - Azioni: 0,10% e un minimo di 7,50 € tasse escluse - Obbligazioni: importo forfettario in funzione della scadenza, non superiore a 50 euro per milione di euro e non inferiore a 7,50 € tasse escluse; - Derivati: variabile in funzione dell'importo fatturato dal broker.

* **Commissione di performance:** commissione variabile calcolata in base alla differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark nel corso del periodo di riferimento del Fondo.

- 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 20% 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.

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 29/03/2019 IN EUR

	29/03/2019	29/03/2018
Patrimonio netto a inizio esercizio	383.552.971,37	401.128.084,71
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	108.537.673,47	92.053.244,63
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-255.959.479,55	-130.167.309,83
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	41.049.458,26	69.559.472,42
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-66.210.958,25	-22.719.122,27
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	482.121,04	2.196.316,13
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-937.509,58	-1.652.662,17
Spese di transazione	-3.102.884,62	-3.233.596,79
Differenze di cambio	537.445,13	-737.427,39
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	-44.570.422,93	-20.255.570,45
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	-2.741.425,04	41.828.997,89
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	41.828.997,89	62.084.568,34
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	-70.045,60	226.898,26
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	-23.495,40	46.550,20
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	46.550,20	-180.348,06
Distribuzione dell'esercizio precedente su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente su utile	0,00	0,00
Risultato netto di gestione al lordo di ratei e risconti	2.120.224,07	-2.845.355,88
Acconto/i versato/i nel corso dell'esercizio su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,00
Acconto/i versato/i nel corso dell'esercizio su utili	0,00	0,00
Altre voci (*)	0,00	0,00
Patrimonio netto a fine esercizio	165.428.592,80	383.552.971,37

(*) 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			
Totale Obbligazioni e titoli assimilati		0,00	0,00
Titoli di debito			
Totale titoli di debito		0,00	0,00
Totale dell'attivo		0,00	0,00
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			
Totale Operazioni di copertura		0,00	0,00
Altre operazioni			
Totale Altre operazioni		0,00	0,00
Totale Fuori bilancio		0,00	0,00

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

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
Attivo								
Depositi								
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari							11.448.316,31	6,92
Passivo								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari							15.619,70	0,01
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

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

	0-3 mesi]	%	[3 mesi - 1 anno]	%	[1-3 anni]	%	[3 - 5 anni]	%	>5 anni	%
Attivo										
Depositi										
Obbligazioni e titoli assimilati										
Titoli di debito										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	11.448.316,31	6,92								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	15.619,70	0,01								
Fuori bilancio										
Operazioni di copertura										
Altre operazioni										

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 DKK	% DKK	Altre valute	%
Attivo								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati	3.387.738,69	2,05						
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti	949.997,71	0,57						
Conti finanziari	10.548,52	0,01			5.564,93	0,00	0,06	0,00
Passivo								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Debiti	4.221.405,42	2,55						
Conti finanziari			14.366,25	0,01			1.253,45	0,00
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

2.5. CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	29/03/2019
Totale crediti	Operazioni a termine	5.140.980,39
	Cedole e dividendi	286.207,43
	Altri debiti e crediti	2.810.401,58
		8.237.589,40
Totale debiti	Operazioni a termine	5.164.475,79
	Altri debiti e crediti	12.943.808,79
	Oneri esterni acc	240.403,93
		18.348.688,51
Totale debiti e crediti		-10.111.099,11

2.6. CAPITALE PROPRIO

2.6.1. Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
CLASSE CR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	61.318,817	11.434.682,02
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-222.123,632	-38.282.916,14
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-160.804,815	-26.848.234,12

	In quote	Importo
CLASSE CI-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	205.919,86	55.361.087,41
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-849.727,658	-202.883.140,63
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-643.807,798	-147.522.053,22

	In quote	Importo
CLASSE GC-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	11.274,64	1.351.929,48
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-15.100,441	-1.790.115,26
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-3.825,801	-438.185,78

	In quote	Importo
CLASSE CN-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	410.552,341	40.389.974,56
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-167.851,751	-13.003.307,52
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	242.700,59	27.386.667,04

2.6.2. Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso:

	Importo
CLASSE CR-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	5.568,98
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	5.568,98
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	5.568,98
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	5.568,98
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
CLASSE CI-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	556,69
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	556,69
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	556,69
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	556,69
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
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
CLASSE CN-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	255,60
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	255,60
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	255,60
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	255,60
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

	29/03/2019
CLASSE CR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	2,00
Commissioni operative e di gestione	1.109.401,91
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	29/03/2019
CLASSE CI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,50
Commissioni operative e di gestione	3.569.495,49
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	29/03/2019
CLASSE GC-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,50
Commissioni operative e di gestione	50.109,47
Commissione di performance	0,30
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	29/03/2019
CLASSE CN-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,53
Commissioni operative e di gestione	367.860,50
Commissione di performance	0,01
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

	29/03/2019
Titoli ricevuti tramite operazioni con patto di riacquisto	0,00
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive	0,00
Titoli presi in prestito	0,00

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

	29/03/2019
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 o ai gestori finanziari e OICVM gestiti da tali organismi

	29/03/2019
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN	0,00
OICVM	0,00
Strumenti finanziari derivati	0,00
Totale titoli del gruppo	0,00

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)	29/03/2019	29/03/2018
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	956.084,30	-2.279.225,09
Totale	956.084,30	-2.279.225,09

	29/03/2019	29/03/2018
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	46.837,80	-661.009,22
Totale	46.837,80	-661.009,22
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	29/03/2019	29/03/2018
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	781.961,02	-1.597.693,80
Totale	781.961,02	-1.597.693,80
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	29/03/2019	29/03/2018
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	18.465,96	-20.500,42
Totale	18.465,96	-20.500,42
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	29/03/2019	29/03/2018
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	108.819,52	-21,65
Totale	108.819,52	-21,65
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2019	29/03/2018
Importi ancora da destinare		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	-21.497.769,40	37.966.901,40
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
Totale	-21.497.769,40	37.966.901,40

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2019	29/03/2018
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-4.095.970,20	6.999.417,56
Totale	-4.095.970,20	6.999.417,56
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2019	29/03/2018
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-14.541.822,24	30.599.240,67
Totale	-14.541.822,24	30.599.240,67
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2019	29/03/2018
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-343.376,16	368.100,24
Totale	-343.376,16	368.100,24
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2019	29/03/2018
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-2.516.600,80	142,93
Totale	-2.516.600,80	142,93
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

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

CLASSE CR EUR	29/03/2019	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Patrimonio netto	31.498.417,84	70.573.377,67	68.534.566,35	67.318.873,43	70.978.176,78
Numero di titoli	192.396,717	353.201.535	357.086,044	426.084,284	398.555,791
Valore patrimoniale netto unitario	163,71	199,81	191,92	157,99	178,08
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	0,24	-1,87	-1,65	-1,22	-1,20
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-21,28	19,81	14,70	6,71	14,91
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

(*) Il credito d'imposta unitario sarà determinato il giorno di distribuzione

CLASSE CI EUR	29/03/2019	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Patrimonio netto	111.917.905,19	309.255.554,10	330.799.456,99	266.990.416,00	267.852.213,54
Numero di titoli	504.734,024	1.148.541.822	1.284.269,037	1.264.154,995	1.130.410,326
Valore patrimoniale netto unitario	221,73	269,25	257,57	211,20	236,95
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	1,54	-1,39	-1,34	-0,58	-0,85
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-28,81	26,64	19,72	8,93	19,82
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

(*) Il credito d'imposta unitario sarà determinato il giorno di distribuzione

CLASSE GC EUR	29/03/2019	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Patrimonio netto	2.642.793,82	3.718.335,25	1.794.061,37	1.198.247,85	936.754,34
Numero di titoli	24.116,967	27.942.768	14.087,624	11.470,794	7.955,015
Valore patrimoniale netto unitario	109,58	133,06	127,35	104,46	117,75
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	0,76	-0,73	-0,70	-0,94	-1,32
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-14,23	13,17	9,75	4,43	6,60
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

(*) Il credito d'imposta unitario sarà determinato il giorno di distribuzione

(**) Data di lancio: 01/07/2014

CLASSE CN EUR	29/03/2019	29/03/2018
Patrimonio netto	19.369.475,95	5.704,35
Numero di titoli	242.759,390	58,80
Valore patrimoniale netto unitario	79,78	97,01
Destinazione dei proventi		
Capitalizzazione unitaria su utile	0,44	-0,36
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-10,36	2,43
Distribuzione unitaria su utile	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-

(*) Il credito d'imposta unitario sarà determinato il giorno di distribuzione

(**) Data di lancio: 18/12/2017

2.11. PATRIMONIO

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Rheinmetall AG	EUR	41.124	3.819.597,12	2,31
Duerr AG	EUR	45.355	1.585.610,80	0,96
TKH Group NV Certif	EUR	27.429	1.153.115,16	0,70
Manitou BF SA	EUR	101.755	2.533.699,50	1,53
Sanofi SA	EUR	35.977	2.832.828,98	1,71
SAFRAN SA	EUR	40.203	4.914.816,75	2,97
Trigano SA	EUR	10.815	751.642,50	0,45
Koninklijke DSM NV	EUR	51.398	4.993.829,68	3,02
Deutsche Telekom AG Reg	EUR	161.402	2.387.942,59	1,44
Iliad SA	EUR	35.581	3.184.499,50	1,93
Airbus SE	EUR	41.919	4.942.250,10	2,99
Royal Philips NV	EUR	135.793	4.931.322,80	2,98
Wirecard AG	EUR	25.078	2.801.212,60	1,69
MTU Aero Engines AG	EUR	25.157	5.076.682,60	3,07
Arkema	EUR	13.333	1.131.438,38	0,68
UPM-Kymmene Corp	EUR	147.105	3.824.730,00	2,31
Akwel SA	EUR	77.973	1.124.370,66	0,68
Amundi SA	EUR	67.339	3.777.717,90	2,28
Austria Technologie & Syst AG	EUR	126.179	1.930.538,70	1,17
Aurelius Eq Opp SE&Co Kgaa	EUR	32.016	1.299.209,28	0,79
Gerresheimer AG	EUR	30.000	2.010.000,00	1,22
Icon Plc	USD	27.850	3.387.738,69	2,05
Brenntag AG	EUR	110.586	5.075.897,40	3,06
Stroeer SE & Co KGaA	EUR	77.800	4.061.160,00	2,45
Adidas AG Reg	EUR	22.026	4.770.831,60	2,88
Kion Group AG	EUR	46.141	2.149.709,19	1,30
Valmet Oyj	EUR	156.011	3.519.608,16	2,13
Oncodesign SA	EUR	116.285	918.651,50	0,56
Elior Group SA	EUR	211.232	2.519.997,76	1,52
Worldline SA	EUR	65.035	3.433.848,00	2,08
Solocal Group	EUR	4.160.096	2.165.329,97	1,31
Anheuser-Busch InBev SA	EUR	54.111	4.045.338,36	2,45
Tikehau Capital SCA Reg	EUR	111.191	2.401.725,60	1,45
X FAB Silicon Foundries SE Reg	EUR	480.191	2.081.627,99	1,26
Umicore SA	EUR	72.854	2.884.289,86	1,74
BE Semiconductor Industries NV Reg	EUR	60.921	1.445.046,12	0,87
Solutions 30 SE	EUR	204.544	2.225.438,72	1,35
Atos SE	EUR	53.307	4.584.402,00	2,77
STMicroelectronics NV	EUR	129.613	1.706.355,15	1,03
Fresenius SE & Co KGaA	EUR	86.142	4.286.425,92	2,59
Volkswagen AG Pref	EUR	32.338	4.537.668,16	2,74
KBC Group SA	EUR	61.479	3.828.912,12	2,31
Nokia Oyj	EUR	316.938	1.608.143,41	0,97
Altran Technologies SA	EUR	297.159	2.906.215,02	1,76
Axa SA	EUR	179.978	4.036.906,54	2,44
Bouygues SA	EUR	96.413	3.070.754,05	1,86
CapGemini SE	EUR	44.625	4.823.962,50	2,92
Natixis	EUR	575.936	2.747.790,66	1,66
LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	EUR	11.000	3.606.900,00	2,18
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	EUR	65.975	4.743.602,50	2,87
Teleperformance SE	EUR	29.000	4.645.800,00	2,81
Thales SA	EUR	45.713	4.879.862,75	2,95

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di SAS 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 Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regol. o assim. (tranne warrant e buoni di sottoscriz.)			164.106.995,30	99,20
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolam.			164.106.995,30	99,20
TOTALE Azioni e titoli assimilati			164.106.995,30	99,20
Commissione di gestione	EUR	-240.403,64	-240.403,64	-0,15
Commissione di performance	EUR	-0,29	-0,29	0,00
TOTALE Spese			-240.403,93	-0,15
Deutsche Telekom AG Reg	EUR	161.402	112.981,40	0,07
Valmet Oyj	EUR	156.011	101.407,15	0,06
Elior Group SA	EUR	211.232	71.818,88	0,04
TOTALE Cedole e dividendi			286.207,43	0,17
Creditori vari S/R EUR	EUR	-12.943.808,79	-12.943.808,79	-7,82
Debitori vari titoli EUR	EUR	2.810.207,76	2.810.207,76	1,69
Debitori vari S/R EUR	EUR	193,82	193,82	0,00
TOTALE Altri debiti e crediti			-10.133.407,21	-6,13
OddoCie - DKK	DKK	41.545,87	5.564,93	0,00
OddoCie - EUR	EUR	11.426.630,39	11.426.630,39	6,77
OddoCie - GBP	GBP	-12.378,5	-14.366,25	-0,01
OddoCie - NOK	NOK	0,61	0,06	0,00
OddoCie - SEK	SEK	-13.051,89	-1.253,45	0,00
OddoCie - USD	USD	11.843,88	10.548,52	0,01
OddoCie - EUR	EUR	5.572,41	5.572,41	0,00
TOTALE Attività			11.432.696,61	6,77
V/A USD EUR 150419	EUR	4.190.982,68	4.190.982,68	2,53
V/A USD EUR 150419	USD	-4.745.000	-4.221.405,42	-2,55
A/V USD EUR 150419	EUR	662.909	589.759,25	0,36
A/V USD EUR 150419	USD	-583.851,94	-583.851,94	-0,35
A/V USD EUR 150419	EUR	404.920	360.238,46	0,22
A/V USD EUR 150419	USD	-359.218,43	-359.218,43	-0,22
TOTALE Operazioni a termine			-23.495,40	-0,01
TOTALE TESORERIA			1.321.597,50	0,80
TOTALE PATRIMONIO NETTO			165.428.592,80	100,00

ALLEGATO: Relazione sulle remunerazioni ai sensi della direttiva UCITS V

1- Elementi quantitativi

	Remunerazioni fisse	Remunerazioni variabili (*)	Numero di beneficiari (**)
Ammontare totale delle remunerazioni versate da gennaio a dicembre 2018	8.988.654	16.005.480	162

(*) Remunerazioni variabili per l'anno

(**) Per beneficiari s'intende l'insieme dei dipendenti OBAM che hanno ricevuto una remunerazione nel 2018 (CTI/CTD/Contratto di apprendistato, praticante, uffici esteri)

	Quadri superiori	Numero di beneficiari	Membri del personale che hanno un impatto sul profilo di rischio dell'OICVM	Numero di beneficiari
Ammontare aggregato delle remunerazioni versate per l'esercizio 2018 (fisse e variabili *)	1.268.967	11	17.159.577	33

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2018

2- Elementi qualitativi

2.1 Criteri finanziari e non finanziari delle politiche e delle prassi di remunerazione

2.1.1. Le remunerazioni fisse

Le remunerazioni fisse sono determinate in modo discrezionale in linea con il mercato, cosa che ci permette di raggiungere i nostri obiettivi di assunzione di personale qualificato e operativo.

2.1.2. Le remunerazioni variabili

Le remunerazioni variabili versate nell'ambito della Società di gestione sono determinate in modo prevalentemente discrezionale. Pertanto, non appena è disponibile una stima abbastanza precisa dei risultati dell'esercizio in corso (metà novembre), viene stanziato un importo per remunerazioni variabili e viene richiesto ai diversi responsabili di proporre, in collaborazione con la direzione delle risorse umane del gruppo, una ripartizione individuale dell'importo stanziato.

Questo processo segue quello dei colloqui di valutazione, i quali permettono ai responsabili di condividere con ciascun collaboratore la qualità dei suoi risultati professionali per l'anno in corso (rispetto agli obiettivi prefissati) nonché di fissare gli obiettivi dell'anno a venire. Questa valutazione presenta sia una dimensione molto oggettiva della realizzazione delle missioni (obiettivi quantitativi, raccolta commerciale o posizionamento della gestione in una particolare classifica, commissione di performance generata dal fondo gestito), sia una dimensione qualitativa (atteggiamento del collaboratore durante l'esercizio).

Occorre notare che alcuni gestori possono percepire, nell'ambito della loro remunerazione variabile, una quota delle commissioni di performance ricevute da OBAM SAS. Pertanto, la determinazione dell'ammontare spettante a ciascun gestore rientra nel processo sopra descritto e non esistono formule contrattuali individualizzate che disciplinano la ripartizione e il pagamento di queste commissioni di performance.

2.2 Informazioni relative alla gestione del profilo di rischio dell'OICR e misure adottate al fine di evitare e gestire i conflitti d'interesse

La società di gestione ha deciso di non applicare un meccanismo di remunerazione direttamente collegato alla performance del Fondo. Pertanto, la Politica di remunerazione promuove una gestione sana ed efficace del rischio e non incita a un'assunzione di rischio che sarebbe incompatibile con i profili di rischio, il regolamento e i documenti costitutivi degli OICR.

2.3 Procedura decisionale per la determinazione della politica di remunerazione

L'Organo direttivo della politica di remunerazione ha il ruolo di elaborare, approvare e supervisionare la politica di remunerazione. In particolare, deve far sì che la politica di remunerazione favorisca l'allineamento dei rischi assunti dai suoi dipendenti con quelli degli OICR gestiti dalla Società di gestione, quelli degli investitori di questi fondi e quelli della stessa Società di gestione.

OBAM SAS ha deciso che l'Organo direttivo, ai sensi della politica di remunerazione variabile, sarà composto dai membri della Direzione della Società (attualmente composta da un Presidente e da un Direttore Generale delegato). A tal fine, l'Organo direttivo è responsabile dell'approvazione e del rispetto della politica di remunerazione variabile di OBAM SAS, nonché dell'attuazione di quest'ultima.

Al fine di procedere alle operazioni di controllo necessarie e agli eventuali adeguamenti, l'Organo direttivo si riunirà almeno una volta l'anno per analizzare la politica di remunerazione di OBAM SAS e valutare il suo eventuale adeguamento in caso di cambiamento della regolamentazione o di evoluzione del contesto interno di OBAM SAS.

Nell'ambito della sua analisi della politica di remunerazioni variabili, l'Organo direttivo sarà assistito dalle Risorse umane del Gruppo, che lo coadiuvano nel quadro dell'attuazione della politica di remunerazioni variabili, nonché dai diversi team di Controllo e Revisione della Società e del Gruppo.

L'Organo direttivo sarà informato in merito ai collaboratori qualificati come Soggetti che assumono i rischi ai sensi della regolamentazione e delle prassi della Società e, più in generale, del Gruppo.

Il gruppo ODDO BHF ha deciso di avere un unico Comitato delle remunerazioni la cui competenza di supervisione copre tanto le entità regolamentate dalla Direttiva CRD IV quanto quelle rientranti nell'ambito di applicazione delle direttive AIFM e UCITS V. I membri del Comitato delle remunerazioni sono rappresentanti dell'Organo di supervisione di ODDO BHF SCA, casa madre di OBAM SAS, e sono di conseguenza indipendenti dalla Società di gestione.

2.4 Modifiche della politica di remunerazione effettuate durante lo scorso esercizio

Il riesame annuale della politica di remunerazione previsto ai punti 3° e 4° della lettera I dell'articolo 314-85-2 del regolamento generale dell'AMF non evidenzia modifiche della politica di remunerazione.