



# ODDO BHF SUSTAINABLE EUROPEAN CONVERTIBLES

OICVM conforme alla direttiva 2014/91/UE

## Rendiconto annuale al 30 giugno 2021

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management SAS

Banca depositaria: Oddo BHF SCA

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Revisore dei conti: DELOITTE ASSOCIES

<b>INDICE</b>
---------------

<b>2. RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>5</b>
<b>3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM</b>	<b>7</b>
<b>LA VALUTA DELLA CONTABILITÀ È L'EURO.</b>	<b>10</b>
<b>ALLEGATO: RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V</b>	<b>37</b>

Alla data della stesura della relazione sulla gestione e nel contesto di incertezza legato alla crisi sanitaria causata dal Covid-19, non si sono verificati eventi come quelli di seguito elencati:

- eventi significativi verificatisi nel corso dell'esercizio, come modifiche delle modalità di applicazione dei metodi contabili (valutazione mediante modello, attivazione di gate, sospensione del calcolo del NAV).
- altri elementi, come informazioni relative a eventuali sospensioni delle sottoscrizioni / dei rimborsi, alla liquidazione di fondi o alla creazione di un fondo di accantonamento.

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

### 1.1 Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento consiste nel conseguire una performance superiore a quella dell'indice Exane ECI Euro in un orizzonte temporale di almeno 2 anni.

La strategia d'investimento e il profilo di rischio sono descritti nel prospetto informativo del fondo, che è possibile ricevere facendone richiesta a [serviceclient@oddo.fr](mailto:serviceclient@oddo.fr).

### 1.2 Regime fiscale

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).

All'estero, nei paesi in cui il Fondo investe, le plusvalenze derivanti dalla cessione di valori mobiliari e i redditi esteri percepiti dal Fondo possono essere soggetti a imposizione, di norma sotto forma di ritenute alla fonte. L'applicazione di ritenute alla fonte può essere ridotta o soppressa se gli Stati interessati hanno stipulato convenzioni fiscali.

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.

In alcuni casi i proventi distribuiti dal Fondo a soggetti non residenti in Francia possono essere assoggettati a una ritenuta alla fonte in tale paese.

### 1.3 Informazioni regolamentari

- Il Fondo non detiene strumenti finanziari emessi da società collegate al gruppo Oddo BHF SCA.
- 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](http://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](http://www.am.oddo-bhf.com).

#### 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](http://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](http://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](http://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 al presente rendiconto.

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

Il fondo non ha impiegato strumenti derivati o tecniche di efficiente gestione del portafoglio durante l'esercizio in esame.

#### 1.6 Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

Il 24/03/2021 il fondo ha modificato la propria denominazione in Oddo BHF Sustainable European Convertibles al posto di Oddo BHF European Convertibles Moderate.

Il 1° giugno 2021, fusione per incorporazione del fondo Oddo BHF European Convertibles nel fondo Oddo BHF Sustainable European Convertibles.

Il 25/09/2020: eliminazione della classe CR CHF il cui patrimonio è stato incorporato nella classe CR EUR.

Dal 15/07/2020: introduzione dello Swing pricing

#### 1.7 Reporting SFTR

Operazioni di finanziamento tramite titoli ai sensi del Regolamento SFTR: l'OICR non ha effettuato operazioni di finanziamento tramite titoli nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2021.

## 2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

### 2.1 Contesto macroeconomico e performance dei mercati nel 2021/22

Sospinti dal miglioramento della situazione sanitaria mondiale, dalle politiche monetarie ancora molto accomodanti e dalla ripresa sostenuta dell'attività economica, come evidenziato da un deciso rimbalzo degli utili societari, i mercati azionari hanno continuato a guadagnare terreno (+25,7% per l'indice Eurostoxx 50 e +38,7% per l'indice S&P 500 tra la fine di giugno 2020 e la fine di giugno 2021), superando in alcuni casi i livelli pre-COVID.

Tuttavia, l'incremento dei tassi a lungo termine, alimentato dai timori di un ritorno dell'inflazione, ha comportato un aumento della volatilità e alcune prese di profitto (temporanee) nei mesi di marzo e maggio 2021. In un anno il rendimento decennale statunitense e quello tedesco sono saliti, rispettivamente, di 97 pb e 25 pb, portandosi all'1,47% e al -0,21% al 30 giugno 2021, dopo aver toccato un minimo, rispettivamente, all'inizio di agosto e all'inizio di novembre 2020 (al 0,51% e -0,64%).

In Europa, gli spread creditizi hanno registrato una contrazione di 150 pb per l'ITraxx X-over a 5 anni, sceso a 232 pb, e di 14 pb per l'ITraxx Main a 5 anni, calato a 46 pb a fine giugno 2021. Tuttavia, la maggior parte di queste variazioni ha avuto luogo nel novembre 2020, dopo gli annunci relativi all'elevata efficacia dei vaccini anti Covid-19 sviluppati da Pfizer-BioNTech e Moderna.

L'asset class delle convertibili ha giocato il suo ruolo in questa fase di deciso rimbalzo dei mercati azionari, avendo guadagnato l'8,7% tra la fine di giugno 2020 e la fine di giugno 2021 secondo il nostro indice di riferimento, l'Exane ECI Euro, a fronte del +25,7% messo a segno dall'Eurostoxx 50 (ciò equivale al 34% circa del rialzo, per una sensibilità azionaria dell'asset class del 27,4% al 30 giugno 2020).

### 2.2 Rendimenti

Classe	Performance annuale	Indice di riferimento
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CI CHF	8,59%	8,72%
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CI-EUR	8,95%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CN-EUR	8,84%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CR-EUR	8,57%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CRe-EUR	7,93%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE GC-EUR	8,94%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE DR CHF	8,57%	

### 2.3 Operazioni

In questo contesto favorevole, a partire da novembre 2020 e durante la prima metà del 2021 abbiamo progressivamente incrementato la nostra esposizione a diversi settori ciclici (aeronautica, compagnie aeree, hotel e tempo libero, prodotti chimici) o a società direttamente colpite dal rallentamento dell'economia mondiale (Kering, Puma, BE Semiconductor, STMicroelectronics, Soitec). Al contempo, abbiamo ridotto la nostra esposizione a settori più difensivi come l'immobiliare residenziale tedesco (Grand City Properties, Deutsche Wohnen dopo l'offerta di Vonovia, Leg Immobilien) o le telecomunicazioni (Cellnex, Telekom Austria e Telecom Italia).

Abbiamo inoltre approfittato della contrazione degli spread creditizi per effettuare prese di profitto (ad agosto 2020) su obbligazioni "classiche" (Arcelor ed Equinix) che avevamo acquistato ad aprile 2020 sulla scia del marcato ampliamento dei differenziali legato alla crisi del Covid.

In un mercato primario che si è dimostrato molto attivo negli ultimi 12 mesi, abbiamo partecipato alle nuove emissioni di BE Semiconductor, Zalando, HelloFresh, STMicroelectronics, Accor, JustEat Takeaway, IAG, Safran e Basic-Fit.

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

Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
Telecom Italia SpA 1.125% Conv Sen 15/26.03.22		6.448.550,00	EUR
SAFRAN SA 0% Conv 21/01.04.28	4.056.495,74		EUR
SAFRAN SA 0% Conv Sen Reg S 18/21.06.23		3.935.730,00	EUR
Deutsche Wohnen SE 0.325% Conv Sen Reg S 17/26.07.24		2.619.690,00	EUR
Intl Consolidated Air Gr SA 1.125% Conv 21/18.05.28	2.500.000,00		EUR
Cellnex Telecom SA 1.5% Conv EMTN Sen Reg S 18/16.01.26		2.329.616,00	EUR
Amadeus IT Group SA 1.5% Conv 20/09.04.25	2.206.530,00		EUR
Iberdrola Intl BV 0% Conv Reg S Iberdrola SA 15/11.11.22		2.152.498,00	EUR
Electricité de France SA 0% Conv 20/14.09.24	2.147.499,50		EUR
SAFRAN SA 0.875% Conv Sen Reg S 20/15.05.27	1.982.039,15		EUR

### 2.4 Prospettive 2021/22

Se, nonostante la comparsa di nuove varianti più contagiose, la recrudescenza dell'epidemia rimarrà sotto controllo, i mercati dovrebbero continuare a nostro avviso a beneficiare di un contesto favorevole caratterizzato da politiche monetarie persistentemente accomodanti e da una robusta ripresa economica mondiale.

Restiamo tuttavia prudenti nei confronti dei settori (o delle società) la cui attività non ritornerà probabilmente ai livelli pre-Covid se non prima di diversi anni, ma che hanno già evidenziato un aumento talvolta marcato delle valutazioni. La performance delle azioni sottostanti alle obbligazioni convertibili e la selezione dei titoli rimarranno, a nostro avviso, il principale driver dell'asset class nei prossimi mesi.

Adottiamo quindi un giudizio costruttivo (pur restando selettivi) su un universo di titoli convertibili che continua a offrire opportunità interessanti tanto nel mercato secondario quanto in quello primario.

### **3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM**

## **ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLE MODERATE (GIÀ ODDO CONVERTIBLE EURO MODERATE)**

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 30 giugno 2021

---

Ai partecipanti al fondo ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLE MODERATE (GIÀ ODDO CONVERTIBLE EURO MODERATE),

#### **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 EUROPEAN CONVERTIBLE MODERATE (GIÀ ODDO CONVERTIBLE EURO MODERATE), relativo all'esercizio chiuso al 30 giugno 2021, allegato alla presente relazione. Il presente bilancio è stato redatto dalla società di gestione in base agli elementi disponibili nel contesto in rapida evoluzione della crisi causata dal COVID-19.

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 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° luglio 2020 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 collettivo 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. 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 società di gestione relative al bilancio

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 vostro fondo.

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 società di gestione, 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;

- 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.

Parigi La Défense, 18 ottobre 2021

Il Revisore dei conti  
Deloitte & Associés

[Firma]

Olivier GALIENNE

# **ODDO BHF SUSTAINABLE EUROPEAN CONVERTIBLES**

**FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO**

**RELAZIONE ANNUALE  
30/06/2021**

**STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 30/06/2021 IN EUR**

	30/06/2021	30/06/2020
<b>Immobilizzazioni nette</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depositi</b>	<b>2.000.000,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Strumenti finanziari</b>	<b>103.749.566,77</b>	<b>65.877.898,15</b>
<b>Azioni e titoli assimilati</b>	<b>0,00</b>	<b>899.527,50</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	899.527,50
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Obbligazioni e titoli assimilati</b>	<b>103.178.614,27</b>	<b>64.479.572,45</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	100.056.737,74	64.479.572,45
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	3.121.876,53	0,00
<b>Titoli di debito</b>	<b>0,00</b>	<b>498.798,20</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	498.798,20
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	0,00	0,00
Altri titoli di debito	0,00	498.798,20
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Organismi di investimento collettivo del risparmio</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Operazioni temporanee su titoli</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contratti finanziari</b>		
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	570.952,50	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Crediti</b>	<b>12.004.432,66</b>	<b>6.635.024,02</b>
<b>Operazioni a termine su valute</b>	<b>12.003.997,54</b>	<b>4.407.152,21</b>
<b>Altro</b>	<b>435,12</b>	<b>2.227.871,81</b>
<b>Conti finanziari</b>	<b>10.471.962,50</b>	<b>3.748.750,56</b>
<b>Liquidità</b>	<b>10.471.962,50</b>	<b>3.748.750,56</b>
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>128.225.961,93</b>	<b>76.261.672,73</b>

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 30/06/2021 IN EUR**

	30/06/2021	30/06/2020
<b>Capitale proprio</b>		
<b>Capitale</b>	<b>113.326.795,34</b>	<b>70.208.432,58</b>
<b>Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Ripporto a nuovo (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)</b>	<b>3.423.561,95</b>	<b>1.149.368,36</b>
<b>Utile dell'esercizio (a, b)</b>	<b>-679.659,86</b>	<b>-333.854,39</b>
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>116.070.697,43</b>	<b>71.023.946,55</b>
<i>(= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</i>		
<b>Strumenti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>12,06</b>
<b>Operazioni di cessione di strumenti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operazioni temporanee su titoli finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>12,06</b>
Debiti rappresentativi di titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	12,06
Debiti rappresentativi di titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
<b>Contratti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
<b>Debiti</b>	<b>12.155.264,50</b>	<b>5.237.714,12</b>
<b>Operazioni a termine su valute</b>	<b>12.009.471,67</b>	<b>4.407.746,12</b>
<b>Altro</b>	<b>145.792,83</b>	<b>829.968,00</b>
<b>Conti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Scoperti bancari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Prestiti</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale del passivo</b>	<b>128.225.961,93</b>	<b>76.261.672,73</b>

(a) Compreso il saldo dei ratei e risconti

(b) Detratti gli acconti versati per l'esercizio

**FUORI BILANCIO AL 30/06/2021 IN EUR**

	30/06/2021	30/06/2020
<b>Operazioni di copertura</b>		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		
<b>Altre operazioni</b>		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Opzioni		
Azioni		
ISE0/0322/P/3850.	1.243.675,80	0,00
ISE0/1221/P/3800.	4.421.145,54	0,00
ISXE/0921/CALL/95.	352.864,05	0,00
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		

## CONTO ECONOMICO AL 30/06/2021 IN EUR

	30/06/2021	30/06/2020
<b>Proventi da operazioni finanziarie</b>		
Proventi da depositi e conti finanziari	0,00	213,90
Proventi da azioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	192.709,22	329.449,40
Proventi da titoli di debito	-231,20	22.218,09
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	0,00	0,00
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	0,00	104,17
<b>TOTALE (I)</b>	<b>192.478,02</b>	<b>351.985,56</b>
<b>Oneri su operazioni finanziarie</b>		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	0,00	130,21
Oneri su contratti finanziari	0,00	0,00
Oneri su debiti finanziari	12,06	9,04
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
<b>TOTALE (II)</b>	<b>12,06</b>	<b>139,25</b>
<b>Risultato su operazioni finanziarie (I-II)</b>	<b>192.490,08</b>	<b>351.846,31</b>
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	644.417,14	739.928,51
<b>Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)</b>	<b>-451.927,06</b>	<b>-388.082,20</b>
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	-227.732,80	54.227,81
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
<b>Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-679.659,86</b>	<b>-333.854,39</b>

## 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 nel contesto in rapida evoluzione della crisi sanitaria causata dal Covid-19.

### 1. 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:

- 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 di un tasso composto da:

- un tasso privo di rischio ottenuto tramite l'interpolazione lineare della curva OIS aggiornata quotidianamente;

- uno spread creditizio ottenuto all'emissione e mantenuto costante per tutta la durata del titolo.

I titres de créances négociables con vita residua inferiore o uguale a tre mesi saranno invece 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.

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 al revisore dei conti 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.

Meccanismo di Swing pricing: Sottoscrizioni e rimborsi significativi possono incidere sul Valore patrimoniale netto a causa dei costi di riorganizzazione del portafoglio connessi alle operazioni di investimento e disinvestimento. Tali costi possono dipendere dal differenziale denaro-lettera, dalle tasse o dalle commissioni di intermediazione.

Al fine di salvaguardare gli interessi dei partecipanti che investono nel medio/lungo termine, la Società di gestione ha deciso di applicare al Fondo un meccanismo di Swing pricing con una soglia di attivazione.

Di conseguenza, ogni volta che il saldo giornaliero delle sottoscrizioni e dei rimborsi supera in valore assoluto una soglia prestabilita, verrà effettuato un aggiustamento del Valore patrimoniale netto. Di conseguenza, il Valore patrimoniale netto sarà sottoposto a una rettifica al rialzo (e, rispettivamente, al ribasso) se il saldo (in termini assoluti) delle sottoscrizioni e dei rimborsi è superiore a tale soglia. L'unico obiettivo di questo meccanismo di adeguamento dei prezzi è quello di tutelare i partecipanti al Fondo esistenti limitando l'impatto delle sottoscrizioni e dei rimborsi sul Valore patrimoniale netto. Questo meccanismo non comporta oneri aggiuntivi per i partecipanti, ma ripartisce i costi in modo tale che i partecipanti al Fondo esistenti non debbano sostenere i costi connessi alle operazioni generati per effetto di sottoscrizioni e rimborsi effettuati dai partecipanti in entrata o in uscita.

Tale soglia di attivazione è espressa in percentuale del patrimonio totale del Fondo. Il livello della soglia di attivazione e il fattore di adeguamento del Valore patrimoniale netto (corrispondente ai costi di riorganizzazione del portafoglio) sono stabiliti dalla Società di gestione. Il fattore di adeguamento è rivisto con cadenza mensile.

Gli indicatori di performance e di rischio sono calcolati sulla base di un valore patrimoniale netto potenzialmente rettificato. Pertanto, l'applicazione del meccanismo di Swing pricing può incidere sul livello di volatilità del Fondo e, occasionalmente, sulla sua performance.

In conformità alla normativa, solo i responsabili della sua attuazione conoscono i dettagli di questo meccanismo, e in particolare la percentuale della soglia di attivazione, che non può in nessun caso essere resa pubblica.

**Destinazione delle somme distribuibili (proventi e plusvalenze):**

Somme distribuibili:

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

## INFORMAZIONI SU SPESE E COMMISSIONI

- Commissioni di sottoscrizione e di rimborso:

Commissioni a carico dell'investitore, prelevate al momento della sottoscrizione/del rimborso	Base di calcolo	Aliquote delle classi CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR, CI-CHF [H], CRe-EUR, CN-EUR, DR-EUR e DI-EUR
Commissione di sottoscrizione non spettante al Fondo	Valore patrimoniale netto x numero di quote	4% massimo tasse incluse
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:

Costi a carico dell'OICVM	Base di calcolo	Tassi aliquota	
		Classi CR-EUR, DR-EUR	Max. 1% tasse incluse
Commissioni di gestione interne ed esterne alla società di gestione (revisore dei conti, banca depositaria, distributori, consulenti legali)	Patrimonio netto	Classi CI-EUR, CI-CHF[H], DI-EUR e GC-EUR	Max. 0,65% tasse incluse
		Classe CRe EUR	Max. 1,60% tasse incluse
		Classe CN EUR	Max. 0,75% tasse incluse
		Nessuna	
Commissione di performance	Patrimonio netto	Nessuna	
Prestatore di servizi cui spettano commissioni di movimentazione: - Società di gestione: 100%	Prelievo su ciascuna operazione	Azioni: in funzione dei mercati, con un massimo dello 0,15% tasse escluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse.	
		Obbligazioni convertibili: 0,30% tasse escluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse	
		Obbligazioni: 0,03% tasse escluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse	
		Strumenti del mercato monetario e derivati: nessuno	

## 1. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30/06/2021 IN EUR

	30/06/2021	30/06/2020
<b>Patrimonio netto a inizio esercizio</b>	<b>71.023.946,55</b>	<b>107.249.203,17</b>
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	64.570.781,63	14.892.116,61
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-25.334.142,30	-50.854.622,00
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	3.873.964,46	3.818.601,19
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-1.072.206,75	-1.922.803,03
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	337.189,64	414.422,37
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-737.559,09	-681.095,91
Spese di transazione	-5.006,53	-958,79
Differenze di cambio	22.081,68	105.246,89
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	4.077.243,36	-1.518.166,49
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	5.765.857,05	1.688.613,69
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	1.688.613,69	3.206.780,18
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	-236.090,22	-89.915,26
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	-246.684,13	-10.593,91
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	-10.593,91	79.321,35
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	-451.927,06	-388.082,20
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 (*)	2.422,06	0,00
<b>Patrimonio netto a fine esercizio</b>	<b>116.070.697,43</b>	<b>71.023.946,55</b>

(\*) PREMIO derivante dalla fusione con Oddo Bhf Europ.Convert

## 2. INFORMAZIONI COMPLEMENTARI

### 2.1. RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O ECONOMICA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

	Denominazione dei titoli	Importo	%
<b>Attivo</b>			
Obbligazioni e titoli assimilati			
Obbligazioni convertibili negoz. su un mercato regol.		100.056.737,74	86,20
Obbligazioni convertibili non negoz. su un mercato r.		3.121.876,53	2,69
Totale Obbligazioni e titoli assimilati		103.178.614,27	88,89
Titoli di debito			
Totale titoli di debito		0,00	0,00
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>103.178.614,27</b>	<b>88,89</b>
<b>Passivo</b>			
Operazioni di cessione di strumenti finanziari			
Totale operazioni di cessione di strumenti finanziari		0,00	0,00
<b>Totale del passivo</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Fuori bilancio</b>			
Operazioni di copertura			
Totale Operazioni di copertura			
Altre operazioni			
Azioni		6.017.685,39	5,18
Totale Altre operazioni		6.017.685,39	5,18
<b>Totale Fuori bilancio</b>		<b>6.017.685,39</b>	<b>5,18</b>

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

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
<b>Attivo</b>								
Depositi	2.000.000,00	1,72						
Obbligazioni e titoli assimilati	103.178.614,27	88,89						
Titoli di debito								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari							10.471.962,50	9,02
<b>Passivo</b>								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari								
<b>Fuori bilancio</b>								
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	%
<b>Attivo</b>										
Depositi	2.000.000,00	1,72								
Obbligazioni e titoli assimilati					14.235.279,86	12,26	55.386.458,84	47,72	33.556.875,57	28,91
Titoli di debito										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	10.471.962,50	9,02								
<b>Passivo</b>										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari										
<b>Fuori bilancio</b>										
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	%	Valuta 2	%	Valuta 3	%	Altre valute	%
	USD	USD	CHF	CHF	GBP	GBP		
<b>Attivo</b>								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati								
Obbligazioni e titoli assimilati	7.209.460,47	6,21	2.491.357,00	2,15				
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti	803.027,91	0,69	707.942,19	0,61				
Conti finanziari	12.154,65	0,01	4.098,50	0,00	636,19	0,00		
<b>Passivo</b>								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Debiti	8.066.128,59	6,95	2.433.558,11	2,10				
Conti finanziari								
<b>Fuori bilancio</b>								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

## 2.5. CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	30/06/2021
<b>Totale crediti</b>	Operazioni a termine	11.146.055,35
	Operazioni a termine con copertura	707.942,19
	Altri crediti	435,12
	Richieste di reintegro dei margini su contratto a termine su valute	150.000,00
	<b>12.004.432,66</b>	
<b>Totale debiti</b>	Operazioni a termine	11.297.032,66
	Operazioni a termine con copertura	712.439,01
	Altri debiti	60.343,25
	Oneri esterni acc	85.449,58
	<b>12.155.264,50</b>	
<b>Totale debiti e crediti</b>		<b>-150.831,84</b>

## 2.6. CAPITALE PROPRIO

### 2.6.1. Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
<b>CLASSE CR-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	181.782,41	31.071.957,35
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-54.922,328	-9.202.018,56
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	126.860,082	21.869.938,79

	In quote	Importo
<b>CLASSE CI-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	22.957,606	29.069.090,44
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-11.408,625	-14.046.823,88
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	11.548,981	15.022.266,56

	In quote	Importo
<b>CLASSE GC-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	21.698,212	2.359.455,99
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-5.915,418	-632.028,30
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	15.782,794	1.727.427,69

	In quote	Importo
<b>CLASSE CR-CHF (H)</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-2.206	-187.674,99
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-2.206	-187.674,99

	In quote	Importo
<b>CLASSE CI-CHF (H)</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	262	247.071,39
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-800	-741.807,00
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-538	-494.735,61

	In quote	Importo
<b>CLASSE CRe-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	
Titoli rimborsati durante l'esercizio	0	
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	0	

	In quote	Importo
CLASSE CN-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	16.532,935	1.823.206,46
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-4.951,573	-523.789,03
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	11.581,362	1.299.417,43

	In quote	Importo
CLASSE DR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	
Titoli rimborsati durante l'esercizio	0	
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	0	

### 2.6.2. Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso:

	Importo
CLASSE CR-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	1.681,87
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	1.681,87
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	1.681,87
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	1.681,87
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	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

	<b>Importo</b>
<b>CLASSE GC-EUR</b>	
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

	<b>Importo</b>
<b>CLASSE CR-CHF (H)</b>	
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

	<b>Importo</b>
<b>CLASSE CI-CHF (H)</b>	
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

	<b>Importo</b>
<b>CLASSE CRe-EUR</b>	
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

	<b>Importo</b>
<b>CLASSE CN-EUR</b>	
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

	<b>Importo</b>
<b>CLASSE DR-EUR</b>	
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

	<b>30/06/2021</b>
<b>CLASSE CR-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,00
Commissioni operative e di gestione	472.324,78
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>30/06/2021</b>
<b>CLASSE CI-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	142.548,01
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>30/06/2021</b>
<b>CLASSE GC-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	8.576,55
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>30/06/2021</b>
<b>CLASSE CR-CHF (H)</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,00
Commissioni operative e di gestione	441,25
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>30/06/2021</b>
<b>CLASSE CI-CHF (H)</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	7.327,84
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>30/06/2021</b>
<b>CLASSE CRe-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,60
Commissioni operative e di gestione	311,16
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>30/06/2021</b>
<b>CLASSE CN-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,75
Commissioni operative e di gestione	12.847,45
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>30/06/2021</b>
<b>CLASSE DR-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,00
Commissioni operative e di gestione	40,10
Commissione di performance	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

	30/06/2021
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

	30/06/2021
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

	30/06/2021
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN	0,00
OICVM	0,00
Strumenti finanziari derivati	0,00
<b>Totale titoli del gruppo</b>	<b>0,00</b>

## 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	Crediti d'imposta unitario
<b>Totale acconti</b>			0	0	0	0

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

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative all'utile (6)	30/06/2021	30/06/2020
<b>Importi ancora da destinare</b>		
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	-679.659,86	-333.854,39
<b>Totale</b>	<b>-679.659,86</b>	<b>-333.854,39</b>

	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE CR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-507.317,35	-269.919,11
<b>Totale</b>	<b>-507.317,35</b>	<b>-269.919,11</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE CI-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-143.840,13	-51.613,16
<b>Totale</b>	<b>-143.840,13</b>	<b>-51.613,16</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE GC-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-10.751,48	-2.469,81
<b>Totale</b>	<b>-10.751,48</b>	<b>-2.469,81</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE CR-CHF (H)</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	0,00	-1.095,14
<b>Totale</b>	<b>0,00</b>	<b>-1.095,14</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE CI-CHF (H)</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-2.695,70	-2.763,02
<b>Totale</b>	<b>-2.695,70</b>	<b>-2.763,02</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE CRe-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-261,10	-225,15
<b>Totale</b>	<b>-261,10</b>	<b>-225,15</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE CN-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-14.763,06	-5.759,56
<b>Totale</b>	<b>-14.763,06</b>	<b>-5.759,56</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE DR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-31,04	-9,44
<b>Totale</b>	<b>-31,04</b>	<b>-9,44</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle minusvalenze nette plusvalenze e	
	30/06/2021	30/06/2020
<b>Importi ancora da destinare</b>		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	3.423.561,95	1.149.368,36
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>3.423.561,95</b>	<b>1.149.368,36</b>

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle minusvalenze nette plusvalenze e	
	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE CR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	2.106.279,14	657.965,14
<b>Totale</b>	<b>2.106.279,14</b>	<b>657.965,14</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle minusvalenze nette plusvalenze e	
	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE CI-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	1.133.461,81	310.535,89
<b>Totale</b>	<b>1.133.461,81</b>	<b>310.535,89</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
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	
	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE GC-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	84.719,32	14.863,05
<b>Totale</b>	<b>84.719,32</b>	<b>14.863,05</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
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	
	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE CR-CHF (H)</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	0,00	11.077,29
<b>Totale</b>	<b>0,00</b>	<b>11.077,29</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
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	
	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE CI-CHF (H)</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	5.781,20	130.310,20
<b>Totale</b>	<b>5.781,20</b>	<b>130.310,20</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
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	
	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE CR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	597,36	272,27
<b>Totale</b>	<b>597,36</b>	<b>272,27</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
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	
	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE CN-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	92.599,96	24.397,51
<b>Totale</b>	<b>92.599,96</b>	<b>24.397,51</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
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	
	30/06/2021	30/06/2020
<b>CLASSE DR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	122,77	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,39	0,00
Capitalizzazione	0,00	-52,99
<b>Totale</b>	<b>123,16</b>	<b>-52,99</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote	39603	
Distribuzione unitaria	3,10	

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

CLASSE CR-EUR	30/06/21	30/06/20	28/06/19	29/06/18	30/06/17
Patrimonio netto	71.074.812,07	45.401.036,63	56.552.152,47	84.277.005,59	158.031.517,80
Numero di titoli	413.952,688	287.092,606	356.572,319	524.092,669	956.279,831
Valore patrimoniale netto unitario	171,69	158,14	158,59	160,80	165,25
<b>Destinazione dei proventi</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	-1,22	-0,94	-0,74	-0,14	-0,37
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	5,08	2,29	0,08	-2,84	3,45
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	30/06/21	30/06/20	28/06/19	29/06/18	30/06/17
Patrimonio netto	38.276.291,11	21.527.180,59	39.328.720,61	29.242.208,91	193.980.857,33
Numero di titoli	29.824,466	18.275,485	33.408,979	24.585,4034	159.246,961
Valore patrimoniale netto unitario	1.283,38	1.177,92	1.177,19	1.189,42	1.218,11
<b>Destinazione dei proventi</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	-4,82	-2,82	-1,46	12,25	1,44
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	38,00	16,99	0,61	-20,96	25,48
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	30/06/21	30/06/20	28/06/19	29/06/18	30/06/17
Patrimonio netto	2.860.765,43	1.030.307,94	1.142.768,42	1.960.608,41	2.877.955,39
Numero di titoli	25.974,764	10.191,970	11.311,419	19.207,544	27.531,435
Valore patrimoniale netto unitario	110,13	101,09	101,02	102,07	104,53
<b>Destinazione dei proventi</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,41	-0,24	-0,12	0,26	0,12
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	3,26	1,45	-0,05	-1,79	2,18
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 CR-CHF	30/06/21	30/06/20	28/06/19	29/06/18	30/06/17
Patrimonio netto in EUR	0,00	186.602,41	630.924,18	22.746.979,64	69.192.622,70
Patrimonio netto in CHF	0,00	198.572,85	700.472,53	26.371.199,05	75.585.270,99
Numero di titoli	0,00	2.206	7.728	286.311,744	794.703
Valore patrimoniale netto unitario in EUR	0,00	84,58	81,64	79,44	87,06
Valore patrimoniale netto unitario in CHF	0,00	90,01	90,64	92,10	95,11
<b>Destinazione dei proventi</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	-	-0,49	-0,37	-0,06	-0,20
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-	5,02	2,48	-2,19	0,91
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-CHF	30/06/21	30/06/20	28/06/19	29/06/18	30/06/17
Patrimonio netto in EUR	708.435,06	1.167.231,06	7.067.125,26	6.043.554,74	6.641.230,62
Patrimonio netto in CHF	776.553,58	1.242.108,30	7.846.152,14	7.006.459,21	7.254.808,34
Numero di titoli	730	1.268	7.983,168	7.025,168	7.068,168
Valore patrimoniale netto unitario in EUR	970,45	920,52	885,25	860,27	939,59
Valore patrimoniale netto unitario in CHF	1.063,77	979,58	982,83	997,33	1.026,40
<b>Destinazione dei proventi (EUR)</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	-3,69	-2,17	-1,08	2,36	3,75
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	7,91	102,76	25,55	-76,30	9,86
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 CRe-EUR	30/06/21	30/06/20	28/06/19	29/06/18	30/06/17
Patrimonio netto	20.116,67	18.639,59	47.555,73	48.507,33	70.366,21
Numero di titoli	196,179	196,179	496,079	496,079	696,079
Valore patrimoniale netto unitario	102,54	95,01	95,86	97,78	101,08
<b>Destinazione dei proventi</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	-1,33	-1,14	-1,02	-0,73	-0,83
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	3,04	1,38	0,04	-1,73	2,12
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 CN-EUR	30/06/21	30/06/20	28/06/19
Patrimonio netto	3.126.123,83	1.689.122,95	2.479.956,50
Numero di titoli	28.117,995	16.536,633	24.270,222
Valore patrimoniale netto unitario	111,17	102,14	102,18
<b>Destinazione dei proventi</b>			
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,52	-0,34	-0,11
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	3,29	1,47	-0,52
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 DR-EUR	30/06/21	30/06/20
Patrimonio netto	4.153,26	3.825,38
Numero di titoli	39,603	39,603
Valore patrimoniale netto unitario	104,87	96,59
<b>Destinazione dei proventi</b>		
Capitalizzazione unitaria su utile	-31,04	-0,23
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-	-1,33
Distribuzione unitaria su utile	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	3,10	-
Credito d'imposta (*)	-	-

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

## 2.11. PATRIMONIO

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
Archer Obligations SA 0% Conv Kering Ser KER Sen 17/31.03.23	EUR	1.600.000	2.862.904,00	2,47
Deutsche Wohnen SE 0.6% Conv Sen Reg S 17/05.01.26	EUR	1.000.000	1.265.101,03	1,09
RAG-Stiftung 0% Conv Evonilnd Re Sen Reg S 18/02.10.24	EUR	900.000	918.864,00	0,79
Orpea SA 0.375% Conv Sen Reg S 19/17.05.27	EUR	19.000	2.829.660,50	2,44
Veolia Environnement 0% Conv Sen Reg S 19/01.01.25	EUR	71.000	2.289.714,50	1,97
UBISOFT Entertainment SA 0% Conv UBI Sen Reg S 19/24.09.24	EUR	14.800	1.686.556,20	1,45
Delivery Hero SE 1% Conv Sen Reg S 20/23.01.27	EUR	400.000	534.875,96	0,46
Nexi SpA 1.75% Conv Sen Reg S 20/24.04.27	EUR	2.600.000	3.218.082,87	2,77
Iberdrola Intl BV 0% Conv Reg S Iberdrola SA 15/11.11.22	EUR	2.000.000	2.462.550,00	2,12
Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv 17/31.01.24	EUR	600.000	597.144,00	0,51
Deutsche Wohnen SE 0.325% Conv Sen Reg S 17/26.07.24	EUR	3.400.000	4.504.375,42	3,88
RAG-Stiftung 0% Conv Evonilnd Re Sen Reg S 17/16.03.23	EUR	900.000	929.362,50	0,80
Symrise AG 0.2375% Conv Sen Ser SY1G Reg S 17/20.06.24	EUR	800.000	1.042.918,47	0,90
ORPAR 0% Conv RemCoint Reg S 17/20.06.24	EUR	1.000.000	1.239.370,00	1,07
LEG Immobilien SE 0.875% Sen Reg S Conv 17/01.09.25	EUR	2.400.000	2.962.187,02	2,55
Qiagen NV 0.5% Conv Sen Reg S 17/13.09.23	USD	600.000	627.525,16	0,54
BE Semiconductor Industries NV 0.5% Conv Sen 17/06.12.24	EUR	400.000	603.206,44	0,52
Deutsche Post AG 0.05% Conv Sen Reg S 17/30.06.25	EUR	2.400.000	2.932.404,82	2,53
Michelin SA 0% Conv 18/10.11.23	USD	800.000	691.506,16	0,60
Cellnex Telecom SA 1.5% Conv EMTN Sen Reg S 18/16.01.26	EUR	2.700.000	5.005.713,64	4,32
Nexity 0.25% Conv Sen 18/02.03.25	EUR	30.000	2.021.205,00	1,74
Sika AG 0.15% Conv Sen Reg S 18/05.06.25	CHF	1.700.000	2.491.357,00	2,15
Qiagen NV 1% Conv Sen Reg S 18/13.11.24	USD	800.000	804.561,38	0,69
Just Eat Takeaway.com NV 2.25% Conv Sen Reg S 19/25.01.24	EUR	1.300.000	1.691.931,07	1,46
GN Store Nord Ltd 0% Conv Sen Reg S 19/21.05.24	EUR	1.100.000	1.397.830,50	1,20
Worldline SA 0% Conv Sen Reg S 19/30.07.26	EUR	37.000	4.223.938,50	3,64
MTU Aero Engines AG 0.05% Conv Sen Reg S 19/18.03.27	EUR	1.200.000	1.179.708,25	1,02
Kering 0% Conv PUM Sen Reg S 19/30.09.22	EUR	600.000	692.238,00	0,60
Atos SE 0% Conv Worldlin Sen Reg S 19/06.11.24	EUR	1.400.000	1.763.398,00	1,52
Korian SA 0.875% Conv Sen Reg S 20/06.03.27	EUR	40.500	2.318.078,25	2,00
Just Eat Takeaway.com NV 1.25% Conv Sen Reg S 20/30.04.26	EUR	1.500.000	1.537.037,46	1,32
SAFRAN SA 0.875% Conv Sen Reg S 20/15.05.27	EUR	18.500	2.613.439,50	2,25
RAG-Stiftung 0% Conv Evonilnd Re Sen Reg S 20/17.06.26	EUR	2.600.000	2.978.131,00	2,57
Selena Sàrl 0% Conv Puma Sen Reg S 20/25.06.25	EUR	2.200.000	2.707.705,00	2,33
Delivery Hero SE 0.875% Conv Sen Reg S 20/15.07.25	EUR	200.000	212.029,15	0,18
Worldline SA 0% Conv Sen 20/30.07.25	EUR	6.337	781.098,62	0,67
STMicroelectronics NV 0% Conv Ser A Sen 20/04.08.25	USD	2.600.000	2.645.803,68	2,28
BE Semiconductor Industries NV 0.75% Conv Sen 20/05.08.27	EUR	600.000	941.094,35	0,81
Zalando SE 0.05% Conv Tr A Sen Reg S 20/06.08.25	EUR	2.200.000	2.916.324,52	2,51
STMicroelectronics NV 0% Conv Ser B TrB Reg S 20/04.08.27	USD	2.400.000	2.440.064,09	2,10
Zalando SE 0.625% Conv Tr B Sen Reg S 20/06.08.27	EUR	1.100.000	1.472.944,75	1,27
TAG Immobilien AG 0.625% Conv 20/27.08.26	EUR	1.300.000	1.354.051,59	1,17
Electricité de France SA 0% Conv 20/14.09.24	EUR	266.000	4.052.111,00	3,49
Soitec 0% Conv Sen Reg S 20/01.10.25	EUR	6.400	1.435.564,80	1,24
Deutsche Lufthansa AG 2% Conv EMTN Sen 20/17.11.25	EUR	700.000	752.566,50	0,65
Schneider Electric SE 0% Conv 20/15.06.26	EUR	1.413	277.169,13	0,24
Accor SA 0.7% Conv Sen 20/07.12.27	EUR	35.000	1.834.437,50	1,58

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

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
Pirelli & C. SpA 0% Conv 20/22.12.25	EUR	1.900.000	1.961.617,00	1,69
Just Eat Takeaway.com NV 0% Conv 21/09.08.25	EUR	800.000	758.780,00	0,65
Nexi SpA 0% Conv 21/24.02.28	EUR	1.500.000	1.530.967,50	1,32
Intl Consolidated Air Gr SA 1.125% Conv 21/18.05.28	EUR	2.600.000	2.497.480,80	2,15
Basic-Fit NV 1.5% Conv 21/17.06.28	EUR	600.000	604.571,85	0,52
SAFRAN SA 0% Conv 21/01.04.28	EUR	21.667	3.963.479,31	3,41
<b>TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato</b>			<b>100.056.737,74</b>	<b>86,20</b>
Amadeus IT Group SA 1.5% Conv 20/09.04.25	EUR	2.300.000	3.121.876,53	2,69
<b>TOTALE Obbl. e titoli assim. non neg. su un mercato regol.</b>			<b>3.121.876,53</b>	<b>2,69</b>
<b>TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati</b>			<b>103.178.614,27</b>	<b>88,89</b>
ISE0/0322/P/3850.	EUR	85	144.925,00	0,12
ISE0/1221/P/3800.	EUR	370	400.340,00	0,35
ISXE/0921/CALL/95.	EUR	137	25.687,50	0,02
<b>TOTALE Opzioni su operazioni su mercati regolamentati o assimilati</b>			<b>570.952,50</b>	<b>0,49</b>
<b>TOTALE Opzioni</b>			<b>570.952,50</b>	<b>0,49</b>
<b>TOTALE Strumenti finanziari a termine</b>			<b>570.952,50</b>	<b>0,49</b>
Creditori vari S/R EUR	EUR	-60.343,25	-60.343,25	-0,05
Debitori vari S/R EUR	EUR	435,12	435,12	0,00
<b>TOTALE Altri debiti e crediti</b>			<b>-59.908,13</b>	<b>-0,05</b>
<b>Totale Debiti e crediti</b>			<b>-59.908,13</b>	<b>-0,05</b>
OddoCie - CHF	CHF	4.492,58	4.098,50	0,00
OddoCie - EUR	EUR	10.455.073,16	10.455.073,16	9,01
OddoCie - GBP	GBP	546,13	636,19	0,00
OddoCie - USD	USD	14.412,98	12.154,65	0,01
<b>TOTALE Attività</b>			<b>10.471.962,50</b>	<b>9,02</b>
V/A CHF EUR 130721	EUR	2.451.343,54	2.451.343,54	2,11
V/A CHF EUR 130721	CHF	-2.667.000	-2.433.204,87	-2,10
V/A USD EUR 130721	EUR	7.891.683,9	7.891.683,90	6,81
V/A USD EUR 130721	USD	-9.567.000	-8.066.128,59	-6,95
H A/V CHF EUR 130721	EUR	710.000	647.759,83	0,56
H A/V CHF EUR 130721	CHF	-652.195,82	-652.195,82	-0,56
H A/V CHF EUR 130721	EUR	12.804	11.681,57	0,01
H A/V CHF EUR 130721	CHF	-11.688,29	-11.688,29	-0,01
A/V USD EUR 130721	EUR	238.956	201.468,57	0,17
A/V USD EUR 130721	USD	-199.665,9	-199.665,90	-0,17
H A/V CHF EUR 130721	EUR	53.161	48.500,79	0,04
H A/V CHF EUR 130721	CHF	-48.554,9	-48.554,90	-0,04
A/V USD EUR 130721	EUR	713.492	601.559,34	0,52
A/V USD EUR 130721	USD	-598.033,3	-598.033,30	-0,52
<b>TOTALE Operazioni a termine</b>			<b>-155.474,13</b>	<b>-0,13</b>
TERM FIX 0.00 010721	EUR	2.000.000	2.000.000,00	1,72
<b>TOTALE Depositi a termine</b>			<b>2.000.000,00</b>	<b>1,72</b>
ADM OTC - CALYON EUR	EUR	150.000	150.000,00	0,13
<b>TOTALE Altre disponibilità</b>			<b>150.000,00</b>	<b>0,13</b>
<b>TOTALE Disponibilità</b>			<b>12.466.488,37</b>	<b>10,74</b>
Commissione di gestione	CHF	-386,37	-353,24	0,00
Commissione di gestione	EUR	-85.096,34	-85.096,34	-0,07
<b>TOTALE Spese</b>			<b>-85.449,58</b>	<b>-0,07</b>

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
<b>TOTALE Spese</b>			<b>-85.449,58</b>	<b>-0,07</b>
<b>TOTALE Spese</b>			<b>-85.449,58</b>	<b>-0,07</b>
<b>TOTALE TESORERIA</b>			<b>12.321.130,66</b>	<b>10,62</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>			<b>116.070.697,43</b>	<b>100,00</b>

## 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 2020	9.625.366	15.167.344	154

(\*) Remunerazioni variabili per l'anno 2020

(\*\*) Per beneficiari s'intende l'insieme dei dipendenti OBAM che hanno ricevuto una remunerazione nel 2020 (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 2020 (fisse e variabili *)	2.979.877	7	17.641.012	44

(\*) Remunerazioni variabili per l'anno 2020

### 1- Elementi qualitativi

#### 2.1. 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.

#### 2.2. Le remunerazioni variabili

Ai sensi della direttiva AIFM 2011/61 e della direttiva UCITS V 2014/91, ODDO BHF Asset Management SAS ("OBAM SAS") ha adottato una politica retributiva volta a individuare e descrivere le modalità di attuazione della politica di remunerazioni variabili, e in particolare l'identificazione delle persone interessate, la determinazione della governance e del comitato per le remunerazioni, nonché le modalità di pagamento della remunerazione variabile.

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.

Tutti i dipendenti di OBAM SAS rientrano nell'ambito di applicazione della politica retributiva descritta qui di

seguito, compresi i dipendenti che possono svolgere la loro attività fuori dalla Francia.

## **2- Casi particolari dei soggetti che assumono il rischio e delle remunerazioni variabili differite**

### **3.1. I soggetti che assumono il rischio**

Con frequenza annuale, OBAM SAS stabilirà quali persone dovranno essere qualificate come soggetti che assumono il rischio, conformemente alla regolamentazione. L'elenco dei collaboratori qualificati come soggetti che assumono il rischio sarà sottoposto al Comitato per le remunerazioni e trasmesso all'Organo direttivo.

### **3.2. Le remunerazioni variabili differite.**

OBAM SAS ha fissato a 100.000 euro la soglia di proporzionalità che dà luogo al pagamento di una quota della remunerazione variabile in via differita.

Pertanto, che siano qualificati o meno come soggetti che assumono il rischio, i collaboratori con una remunerazione variabile inferiore a tale soglia di 100.000 euro percepiranno immediatamente la loro remunerazione variabile. Invece, i collaboratori qualificati come soggetti che assumono il rischio e con una remunerazione variabile di oltre 100.000 euro riceveranno obbligatoriamente una quota di quest'ultima in via differita, secondo le modalità definite di seguito. A fini di coerenza all'interno di OBAM SAS, si è deciso di applicare le stesse modalità di pagamento delle remunerazioni variabili a tutti i collaboratori della società, siano essi qualificati o meno come soggetti che assumono il rischio. Di conseguenza, un collaboratore non qualificato come soggetto che assume il rischio, ma la cui remunerazione variabile superi i 100.000 euro, riceverà una quota di quest'ultima in via differita, conformemente alle disposizioni che seguono.

La remunerazione differita sarà pari al 40% della remunerazione variabile complessiva, a partire dal primo euro. All'intera quota differita sarà applicato lo strumento di indicizzazione descritto di seguito.

Per quanto riguarda l'indicizzazione delle remunerazioni differite, conformemente agli impegni assunti da OBAM SAS, gli accantonamenti relativi alla quota differita delle remunerazioni variabili saranno calcolati mediante uno strumento predisposto da OBAM SAS. Questo strumento sarà costituito da un paniere di fondi rappresentativi di ciascuna delle strategie di gestione di OBAM.

Questa indicizzazione non avrà un livello massimo né minimo. L'importo degli accantonamenti per le remunerazioni variabili oscillerà quindi in funzione delle sovraperformance e delle sottoperformance dei fondi che rappresentano la gamma di OBAM SAS rispetto al benchmark, ove presente. In assenza di un benchmark, sarà presa in considerazione la performance assoluta.

## **3- Modifiche della politica retributiva effettuate durante lo scorso esercizio**

L'Organo direttivo della società di gestione si è riunito il 22 dicembre 2020 per rivedere i principi generali della politica retributiva in presenza dei responsabili della conformità e in particolare le modalità di calcolo delle remunerazioni variabili indicizzate (composizione del paniere di indicizzazione).

Nell'esercizio concluso non sono state apportate modifiche di rilievo alla politica retributiva.

La politica è disponibile sul sito internet della società di gestione (nella sezione dedicata alle informazioni regolamentari).