



# **ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

OICVM conforme alla direttiva 2009/65/CE

## **Relazione annuale al 29 dicembre 2023**

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management SAS

Banca depositaria: ODDO BHF SCA

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Revisore dei conti: Mazars

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

<b>1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM</b>	<b>3</b>
<b>2. RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>10</b>
<b>3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM</b>	<b>12</b>
<b>RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V</b>	<b>42</b>

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

### 1.1 Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento del Fondo consiste nel sovraperformare il parametro di riferimento (composto per il 50% dall'€STR capitalizzato + 8,5 punti base e per il 50% dall'EURO STOXX 50 NET RETURN calcolato dividendi netti reinvestiti (codice Bloomberg: SX5T INDEX)) mediante un'allocazione flessibile tra il mercato azionario e gli strumenti del mercato monetario in un orizzonte temporale di almeno 3 anni.

### 1.2 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.

### 1.3 Informazioni regolamentari

- Il Fondo non detiene strumenti finanziari emessi da società collegate al gruppo Oddo BHF.
- OICVM detenuti dal fondo e gestiti dalla società di gestione alla data di chiusura dei conti del Fondo: si rimanda 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:**  
In conformità al Regolamento europeo (UE) 2019/2088 e agli articoli L. 533-22-1 e D. 533-16-1 del *Code monétaire et financier*, si informano gli investitori che gli investimenti sottostanti dell'OICVM non tengono conto dei criteri dell'Unione europea stabiliti in materia di attività economiche ecosostenibili, conformemente al suo status di prodotto a norma dell'articolo 6 del regolamento SFDR. Tutte le informazioni su questi criteri sono reperibili sul sito Internet di Oddo BHF Asset Management SAS 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).

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

#### 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.oddomeriten.eu](http://www.oddomeriten.eu).
- **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

##### 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 ET CIE PARIS  
Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: -

##### 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)

## 1.6 Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

**12/06/2023:**

Introduzione di meccanismi di attivazione di soglie per le richieste di rimborso ("gate") e di aggiustamenti del valore patrimoniale netto ("swing pricing") nell'ambito dell'inasprimento dei requisiti dell'AMF per quanto riguarda il funzionamento degli strumenti di gestione della liquidità.

**02/01/2023** : Liquidazione della classe ODDO BHF ProActif Europe P-EUR.

## 1.7 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			5.379.183,00		
% del patrimonio netto totale			3,03		

**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			ODDO ET CIE PARIS		
Importo			5.379.183,00		
Domicilio			FRANCIA		
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 (collaterale)**

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
<b>Tipo e qualità della garanzia reale</b>					
<b>Liquidità</b>			5.375.072,87		
<b>Strumenti di debito</b>					
Rating di buona qualità					
Rating di qualità media					
Rating di bassa qualità					
<b>Azioni</b>					
Rating di buona qualità					
Rating di qualità media					
Rating di bassa qualità					
<b>Quote di fondi</b>					
Rating di buona qualità					
Rating di qualità media					
Rating di bassa qualità					
<b>Valuta della garanzia</b>					
<b>Paese dell'emittente della garanzia reale</b>					

**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
<b>meno di 1 giorno</b>					
<b>da 1 giorno a 1 settimana</b>					
<b>da 1 settimana a 1 mese</b>					
<b>da 1 a 3 mesi</b>					
<b>da 3 mesi a 1 anno</b>					
<b>oltre 1 anno</b>					
<b>scadenza aperta</b>			5.375.072,87		

**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			5.379.183,00		

**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

ODDO ET CIE PARIS
5.375.072,87

**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
<b>OICR</b>					
Importo			627,14		
in % dei rendimenti			0,01		
<b>Gestore</b>					
Importo					
in % dei rendimenti					
<b>Terzi (es. agente mutuante, ecc.)</b>					
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
<b>OICR</b>					
Importo			-102.586,00	-0,01	
<b>Gestore</b>					
Importo					
<b>Terzi (es. agente mutuante, ecc.)</b>					
Importo					

## 2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

### 2.1 Contesto macroeconomico e performance dei mercati azionari nel 2023

Se all'inizio del 2023 si respirava ancora un clima di scetticismo, l'umore sui mercati azionari è gradualmente migliorato nel corso di gennaio. Questa inversione di tendenza è in primo luogo da ricondurre in parte alla riduzione dei rischi associati all'approvvigionamento energetico in Europa. L'inverno mite ha permesso di non intaccare le scorte e ha riportato i prezzi al livello dell'estate 2021. In secondo luogo, il governo cinese ha abbandonato la sua politica di rigido contenimento della pandemia di coronavirus ("Zero Covid"). A ciò ha fatto seguito una rapida normalizzazione dell'attività economica in Cina, che ha posto fine alle ricorrenti interruzioni delle catene di fornitura che avevano penalizzato anche le aziende dei paesi industrializzati occidentali. Infine, il terzo fattore importante è stato il lancio della versione 4.0 di ChatGPT, molto più potente, a metà marzo. ChatGPT ha dimostrato al grande pubblico l'enorme potenziale tecnico ed economico dell'intelligenza artificiale (IA) e ha contribuito a sostenere le valutazioni dei titoli tecnologici associati all'IA in particolare. I mercati azionari europei hanno registrato ottime performance, recuperando le perdite del 2022. L'Euro STOXX ha registrato un rendimento totale del 19,5% (in EUR), trainato dalle società tecnologiche e dai prodotti industriali, mentre i settori dei beni di consumo di base e dell'energia sono rimasti indietro.

### 2.2 Operazioni

Nel corso dell'ultimo anno abbiamo progressivamente aumentato la componente azionaria del fondo, che era relativamente bassa. Tuttavia, abbiamo continuato a mantenere un leggero sottopeso sulle azioni rispetto all'indice di riferimento. Abbiamo ampliato l'esposizione al settore europeo dei beni di lusso, riducendo leggermente la posizione in LVMH e assumendo posizioni in Hermes e Moncler. Abbiamo incrementato l'esposizione al settore dei semiconduttori rafforzando le posizioni in ASM International e BE Semiconductor Industries. Abbiamo inoltre acquisito una partecipazione nella società britannica di ristorazione Compass e in Unilever, nel settore dei beni di consumo. Abbiamo invece venduto le posizioni nella società norvegese di petrolio e gas Equinor, nello specialista di call center Teleperformance e nel fornitore di soluzioni di trasporto Thule Group. Il numero di partecipazioni nel portafoglio azionario è passato da 31 a 34.

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

Portafoglio	Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
ODDO BHF ProActif Europe	France 0% 23/01.06.23	9.908.501,76	3.980.388,10	EURO
ODDO BHF ProActif Europe	Deutschland 0% 22/21.06.23	9.903.400,93		EURO
ODDO BHF ProActif Europe	France 0% 23/26.07.23	9.887.264,09		EURO
ODDO BHF ProActif Europe	Netherlands 0% 23/30.08.23	9.884.450,84		EURO
ODDO BHF ProActif Europe	Deutschland 0% 22/20.09.23	9.878.964,12		EURO
ODDO BHF ProActif Europe	France 0% 22/04.10.23	9.870.108,84		EURO
ODDO BHF ProActif Europe	France 0% 23/13.12.23	9.863.000,21	7.995.604,68	EURO
ODDO BHF ProActif Europe	Deutschland 0% 22/22.11.23	9.859.514,49		EURO
ODDO BHF ProActif Europe	Netherlands 0% 23/30.01.24	9.854.405,44		EURO
ODDO BHF ProActif Europe	Deutschland 0% 23/21.02.24	9.844.446,95		EURO

## 2.3 Rendimenti

Quote	Performance annuale	Indice di riferimento
ODDO BHF ProActif Europe CI-EUR	9,98%	12,66%
ODDO BHF ProActif Europe CN-EUR	9,98%	
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	9,11%	
ODDO BHF ProActif Europe GC-EUR	9,98%	

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

## 2.4 Prospettive

Lo shock dell'offerta indotto dai prezzi è in via di attenuazione. Anche se è ancora troppo presto per cantare vittoria sul fronte dell'inflazione, i tassi di crescita dei prezzi sono in calo. Sarà principalmente l'evoluzione del quadro economico a determinare quando saranno attuati i tagli dei tassi di interesse previsti dagli operatori di mercato. Gli indicatori congiunturali segnalano una fase duratura di crescita economica modesta. Tuttavia, la situazione sui mercati del lavoro rimane favorevole. Inoltre, le imprese e le famiglie vantano in genere una posizione finanziaria abbastanza solida, nonostante l'aumento della spesa per interessi. Non ci aspettiamo quindi una grave recessione. Se queste valutazioni saranno confermate, è possibile una riduzione dei tassi di riferimento in Europa e negli Stati Uniti nel corso dell'anno. La fase di tassi di interesse pari a zero e negativi è ormai superata. Alla luce dell'andamento dei rendimenti, le obbligazioni dovrebbero riacquistare un ruolo più importante nei portafogli degli investitori in futuro. Ciò è tanto più vero se si considera che la correlazione tra azioni e obbligazioni, che era aumentata bruscamente in seguito allo shock dell'offerta, dovrebbe tornare a un livello più normale. Di conseguenza, l'effetto della diversificazione, ossia la riduzione del rischio, derivante dall'aggiunta di obbligazioni a un portafoglio misto tornerà ad aumentare.

Per il portafoglio, preferiamo le aziende che presentano un'elevata efficienza del capitale, una leva finanziaria moderata e che partecipano a trend di crescita a lungo termine.

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

**FCP ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

12, boulevard de la Madeleine  
75009 Parigi

**Relazione del Revisore dei conti sul bilancio di esercizio**

Esercizio chiuso al 29 dicembre 2023

Ai partecipanti al fondo ODDO BHF PROACTIF EUROPE,

**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 PROACTIF EUROPE, relativo all'esercizio chiuso al 29 dicembre 2023, 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 previsti dal Code de commerce e dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti, nel periodo compreso tra il 31 dicembre 2022 e la data di pubblicazione della nostra relazione.

## **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. 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 di 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;

- 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.

Il Revisore dei conti

Mazars

*Redatto a Courbevoie, il 17 aprile 2024*

[Firma]

Gilles DUNAND-ROUX

Relazione del revisore dei conti sul bilancio di esercizio  
Esercizio chiuso al 29 dicembre 2023

# **ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

## **FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO**

<p><b>RELAZIONE ANNUALE</b> <b>29/12/2023</b></p>
---

**STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 29/12/2023 IN EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Immobilizzazioni nette</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depositi</b>	<b>5.327.103,87</b>	<b>0,00</b>
<b>Strumenti finanziari</b>	<b>174.897.018,39</b>	<b>220.834.695,85</b>
<b>Azioni e titoli assimilati</b>	<b>104.290.938,34</b>	<b>108.605.945,80</b>
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	104.290.938,34	108.605.945,80
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Obbligazioni e titoli assimilati</b>	<b>0,00</b>	<b>29.927.900,00</b>
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	29.927.900,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Titoli di debito</b>	<b>65.178.397,00</b>	<b>81.741.295,00</b>
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	65.178.397,00	81.741.295,00
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	65.178.397,00	81.741.295,00
Altri titoli di debito	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Organismi di investimento collettivo del risparmio</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>
OICVM e FIA a vocazione generale destinati ai non professionisti ed equivalenti di altri paesi	0,05	0,05
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>5.379.183,00</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	5.379.183,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
<b>Contratti finanziari</b>		
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	48.500,00	559.555,00
Altre operazioni	0,00	0,00
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Crediti</b>	<b>637.789,97</b>	<b>692.005,34</b>
<b>Operazioni a termine su valute</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Altro</b>	<b>637.789,97</b>	<b>692.005,34</b>
<b>Conti finanziari</b>	<b>2.552.212,98</b>	<b>8.873.558,17</b>
<b>Liquidità</b>	<b>2.552.212,98</b>	<b>8.873.558,17</b>
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>183.414.125,21</b>	<b>230.400.259,36</b>

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 29/12/2023 IN EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Capitale proprio</b>		
<b>Capitale</b>	178.741.625,99	245.890.020,50
<b>Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)</b>	0,00	0,00
<b>Riporto a nuovo (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)</b>	-2.780.548,71	-17.064.751,63
<b>Utile dell'esercizio (a, b)</b>	1.646.843,60	468.368,86
<b>Totale capitale proprio</b>	177.607.920,88	229.293.637,73
<i>(= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</i>		
<b>Strumenti finanziari</b>	5.423.572,87	559.555,00
<b>Operazioni di cessione di strumenti finanziari</b>	0,00	0,00
<b>Operazioni temporanee su titoli finanziari</b>	5.375.072,87	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	5.375.072,87	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
<b>Contratti finanziari</b>	48.500,00	559.555,00
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	48.500,00	559.555,00
Altre operazioni	0,00	0,00
<b>Debiti</b>	382.631,46	544.252,58
<b>Operazioni a termine su valute</b>	0,00	0,00
<b>Altro</b>	382.631,46	544.252,58
<b>Conti finanziari</b>	0,00	2.814,05
<b>Scoperti bancari</b>	0,00	2.814,05
<b>Prestiti</b>	0,00	0,00
<b>Totale del passivo</b>	183.414.125,21	230.400.259,36

(a) Compreso il saldo dei ratei e risconti

(b) Detratti gli acconti versati per l'esercizio

**FUORI BILANCIO AL 29/12/2023 IN EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Operazioni di copertura</b>		
Operazioni su mercati regolamentati o assimilati		
Contratti futures		
Azioni		
ES 50 Idx	9.086.000,00	8.611.517,40
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		
<b>Altre operazioni</b>		
Operazioni su mercati regolamentati o assimilati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		

**CONTO ECONOMICO AL 29/12/2023 IN EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Proventi da operazioni finanziarie</b>		
Proventi da depositi e conti finanziari	57.380,41	171,40
Proventi da azioni e titoli assimilati	2.638.255,53	3.672.855,50
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	50.812,48	19.799,56
Proventi da titoli di debito	1.805.551,64	129.685,74
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	627,14	835,03
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	174.248,08	0,00
<b>TOTALE (I)</b>	<b>4.726.875,28</b>	<b>3.823.347,23</b>
<b>Oneri su operazioni finanziarie</b>		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	102.586,01	-4.900,86
Oneri su contratti finanziari	0,00	0,00
Oneri su debiti finanziari	0,00	0,00
Altri oneri finanziari	386,89	43.516,45
<b>TOTALE (II)</b>	<b>102.972,90</b>	<b>38.615,59</b>
<b>Risultato su operazioni finanziarie (I-II)</b>	<b>4.623.902,38</b>	<b>3.861.962,82</b>
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	2.699.617,74	3.355.815,10
<b>Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)</b>	<b>1.924.284,64</b>	<b>506.147,72</b>
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	-277.441,04	-37.778,86
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
<b>Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>1.646.843,60</b>	<b>468.368,86</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.

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.

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.

Tuttavia,

- i titres de créances négociables con vita residua inferiore o uguale a tre mesi saranno valutati con il metodo lineare

- i titoli di Stato che dispongono di un prezzo di mercato vengono valutati al prezzo di mercato (si veda di seguito la regola di valutazione degli strumenti finanziari e valori mobiliari negoziati su un mercato regolamentato).

- 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 OICVM sono valutate sulla base del più recente valore patrimoniale netto disponibile.

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

#### **Modalità di destinazione degli importi distribuibili**

Il risultato netto d'esercizio è pari alla somma di interessi, arretrati, dividendi, premi, gettoni di presenza nonché di tutti gli altri proventi generati dai titoli che compongono il portafoglio del Fondo, maggiorato dei proventi degli importi temporaneamente disponibili e decurtato delle spese di gestione e dell'onere debitorio.

Gli importi distribuibili sono:

1. l'utile netto d'esercizio, maggiorato dei riporti a nuovo e maggiorato o decurtato del saldo dei ratei e risconti dei proventi relativi all'esercizio chiuso;

2. le plusvalenze realizzate, al netto delle commissioni, decurtate delle minusvalenze realizzate, al netto delle commissioni, registrate nel corso dell'esercizio, maggiorate delle plusvalenze nette della stessa natura registrate negli esercizi precedenti e non distribuite o capitalizzate e maggiorate o decurtate del saldo dei ratei e risconti delle plusvalenze.

Gli importi di cui ai punti 1. e 2. possono essere distribuiti in tutto o in parte, indipendentemente gli uni dagli altri.

La società di gestione decide in merito alla destinazione degli importi distribuibili.

Per ogni categoria di quote il Fondo può optare per una delle seguenti soluzioni:

- capitalizzazione pura: le somme da distribuire sono integralmente capitalizzate, tranne per l'importo che a norma di legge deve essere distribuito;

- distribuzione pura: gli importi arrotondati sono parzialmente o interamente distribuiti; è possibile distribuire acconti;

- per i Fondi che intendono restare liberi di capitalizzare e/o distribuire i proventi, la società di gestione decide ogni anno in merito alla destinazione degli importi distribuibili.

La società di gestione decide in merito alla distribuzione del risultato in funzione della ripartizione dei proventi prevista dal prospetto informativo ed eventualmente può distribuire acconti.

## INFORMAZIONI SULLE SPESE

### Commissioni operative e di gestione

Commissioni a carico del fondo	Base di calcolo	Aliquota quote
Commissioni di gestione finanziaria* e spese amministrative esterne alla Società di gestione (in particolare società di revisione, banca depositaria, distributori, consulenti legali, ecc.)	Patrimonio netto	Classe CR-EUR: 1,60% massimo tasse incluse
		Classi CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR: 0,80% massimo tasse incluse
Commissione di performance	Patrimonio netto	Classi CR-EUR, CN-EUR, GC-EUR: 20% della sovraperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento (50% €STR capitalizzato + 8,5 punti base e 50% EUROSTOXX 50 NET RETURN dividendi reinvestiti), una volta compensate tutte le sottoperformance passate relative agli ultimi cinque esercizi, e solo in caso di performance assoluta positiva.
		Classe CI-EUR: 20% massimo della sovraperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento (50% €STR capitalizzato + 8,5 punti base e 50% EUROSTOXX 50 NET RETURN dividendi reinvestiti), una volta compensate tutte le sottoperformance passate relative agli ultimi cinque esercizi.
Operatori cui spettano commissioni di movimentazione: - Società di gestione: 100%	Prelievo su ciascuna operazione	Aliquota: Azioni: in funzione dei mercati, con un massimo dello 0,50% tasse incluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse per le azioni francesi e di 50 € tasse escluse per le azioni di altri paesi Obbligazioni: 0,03% tasse incluse con un minimo di € 7,50 tasse escluse Strumenti del mercato monetario e derivati: N/A

\*Le commissioni di performance saranno prelevate a beneficio della Società di gestione secondo le seguenti modalità:

- La commissione di performance è calcolata in base alla differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark e integra un meccanismo per compensare le sottoperformance passate.
- 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.
- Il calcolo della sovraperformance si basa sul metodo del "patrimonio indicizzato", che permette di simulare un patrimonio fittizio soggetto alle stesse condizioni di sottoscrizione e di rimborso del Fondo, beneficiando al tempo stesso della performance del benchmark. Tale patrimonio indicizzato viene successivamente

confrontato con il patrimonio del Fondo. Pertanto, la differenza tra questi due patrimoni corrisponde alla sovraperformance del Fondo rispetto al benchmark.

- In occasione di ogni calcolo del valore patrimoniale netto, qualora la performance del Fondo sia superiore a quella del benchmark, viene effettuato un accantonamento per commissioni di performance. 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. La commissione di performance è calcolata e accantonata separatamente per ogni classe di quote del Fondo.

- Il benchmark sarà calcolato nella valuta della classe di quote, indipendentemente dalla valuta di denominazione della classe in questione, fatta eccezione per le classi di quote coperte contro il rischio di cambio, per le quali il benchmark sarà calcolato nella valuta di riferimento del Fondo.

- La commissione di performance è misurata in base a un periodo di calcolo corrispondente all'esercizio contabile del Fondo (il "Periodo di calcolo"). Ogni Periodo di calcolo inizia l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile del Fondo e termina l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile successivo. Per le classi di quote lanciate nel corso di un Periodo di calcolo, il primo Periodo di calcolo durerà almeno 12 mesi e terminerà l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile successivo. La Società di gestione avrà diritto alla commissione di performance accumulata con cadenza annuale dopo la fine del Periodo di calcolo.

- In caso di rimborsi, qualora sia stato costituito un accantonamento per commissioni di performance, la quota dell'accantonamento proporzionale ai rimborsi viene cristallizzata ed attribuita definitivamente alla Società di gestione.

- L'orizzonte temporale su cui viene misurata la performance è un periodo mobile di durata massima pari a 5 anni ("Periodo di riferimento della performance"). Alla fine di questo periodo, il meccanismo di compensazione delle sottoperformance passate può essere parzialmente azzerato. Pertanto, dopo cinque anni di sottoperformance cumulata nel Periodo di riferimento della performance, le sottoperformance possono essere parzialmente azzerate su base annuale mobile, eliminando il primo anno di sottoperformance del Periodo di riferimento della Performance in questione. In relazione al Periodo di riferimento della Performance pertinente, la sottoperformance del primo anno può essere compensata dalle sovraperformance realizzate negli anni successivi del Periodo di riferimento della performance.

- In un dato Periodo di riferimento della performance, tutte le eventuali sottoperformance passate devono essere compensate prima che possano essere addebitate nuove commissioni di performance.

- Quando una commissione di performance viene cristallizzata alla fine di un Periodo di calcolo (salvo in caso di cristallizzazione dovuta ai rimborsi) inizia un nuovo Periodo di riferimento della performance.

- Per quanto riguarda le classi CR-EUR, CN-EUR e GC-EUR: se la performance assoluta della classe di quote è negativa, non è addebitata alcuna commissione di performance. La performance assoluta è definita come la differenza tra il valore patrimoniale netto corrente e l'ultimo valore patrimoniale netto calcolato alla fine del precedente Periodo di calcolo (Valore patrimoniale netto di riferimento).

- Per quanto riguarda le classi CI-EUR, si avvisano i titolari di quote che, in caso di sovraperformance, la Società di gestione potrà addebitare commissioni di performance anche qualora la performance assoluta sia negativa.

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

N/A

## 1. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 29/12/2023 IN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Patrimonio netto a inizio esercizio</b>	<b>229.293.637,73</b>	<b>298.704.745,57</b>
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	6.729.721,69	7.972.698,14
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-76.809.708,33	-60.039.504,99
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	2.560.749,21	4.730.333,52
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-4.232.550,06	-7.738.764,04
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	241.705,00	5.838,61
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-1.076.665,00	-229.270,00
Spese di transazione	-280.010,05	-1.350.047,25
Differenze di cambio	331.795,01	-857.899,57
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	19.436.016,04	-12.976.893,94
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	11.258.689,49	-8.177.326,55
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	-8.177.326,55	4.799.567,39
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	-511.055,00	559.555,00
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	48.500,00	559.555,00
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	559.555,00	0,00
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	1.924.284,64	506.147,72
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	6.698,96
<b>Patrimonio netto a fine esercizio</b>	<b>177.607.920,88</b>	<b>229.293.637,73</b>

(\*) 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	%
<b>Attivo</b>			
Obbligazioni e titoli assimilati			
Totale Obbligazioni e titoli assimilati		0,00	0,00
Titoli di debito			
Buoni del Tesoro		19.838.970,00	11,17
TCN esteri esclusi ECP		45.339.427,00	25,53
Totale titoli di debito		65.178.397,00	36,70
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>65.178.397,00</b>	<b>36,70</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			
Azioni		9.086.000,00	5,11
Totale Operazioni di copertura		9.086.000,00	5,11
Altre operazioni			
Totale Altre operazioni		0,00	0,00
<b>Totale Fuori bilancio</b>		<b>9.086.000,00</b>	<b>5,11</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			5.327.103,87	3,00				
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito	65.178.397,00	36,70						
Operazioni temporanee su titoli finanziari	5.379.183,00	3,03						
Conti finanziari							2.552.212,98	1,44
<b>Passivo</b>								
Operazioni temporanee su titoli finanziari			5.375.072,87	3,03				
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	5.327.103,87	3,00								
Obbligazioni e titoli assimilati										
Titoli di debito	47.392.747,00	26,68	17.785.650,00	10,01						
Operazioni temporanee su titoli	5.379.183,00	3,03								
Conti finanziari	2.552.212,98	1,44								
<b>Passivo</b>										
Operazioni temporanee su titoli			5.375.072,87	3,03						
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	%
	GBP	GBP	CHF	CHF	SEK	SEK		
<b>Attivo</b>								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati	7.999.305,48	4,50	6.392.058,49	3,60	6.015.141,48	3,39	4.011.236,83	2,26
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti								
Conti finanziari	79.883,74	0,04	22.091,97	0,01	6.054,22	0,00	6.507,36	0,00
<b>Passivo</b>								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Debiti								
Conti finanziari								
<b>Fuori bilancio</b>								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

#### 2.5. CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	29/12/2023
<b>Totale crediti</b>	Altri crediti	29.190,87
	Deposito	608.599,10
		<b>637.789,97</b>
<b>Totale debiti</b>	Altri debiti	185.281,02
	Oneri esterni acc	197.350,44
		<b>382.631,46</b>
<b>Totale debiti e crediti</b>		<b>255.158,51</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	23.472,476	4.523.395,96
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-166.593,848	-32.039.529,82
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-143.121,372	-27.516.133,86

	In quote	Importo
<b>CLASSE CI-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	3,592	585.339,75
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-245,592	-39.627.559,58
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-242	-39.042.219,83

	In quote	Importo
<b>CLASSE CN-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	179,205	258.591,09
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-415,072	-602.650,08
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-235,867	-344.058,99

	In quote	Importo
<b>CLASSE GC-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	11.709,305	1.362.394,89
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-39.328,548	-4.539.968,90
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-27.619,243	-3.177.574,01

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

	Importo
<b>CLASSE CR-EUR</b>	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	3.371,75
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	3.371,75
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	3.371,75
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	3.371,75
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-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 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

### 2.6.3. Commissioni di gestione

	<b>29/12/2023</b>
CLASSE CR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,60
Commissioni operative e di gestione	2.224.883,60
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>29/12/2023</b>
CLASSE CI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,80
Commissioni operative e di gestione	325.859,57
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>29/12/2023</b>
CLASSE CN-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,80
Commissioni operative e di gestione	23.999,51
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>29/12/2023</b>
CLASSE GC-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,80
Commissioni operative e di gestione	124.875,06
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:

N/A

### 2.7.2. Altri impegni ricevuti e/o assunti:

N/A

## 2.8. ALTRE INFORMAZIONI

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

	29/12/2023
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

	29/12/2023
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

	29/12/2023
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN	0,00
OICVM	0,00
DE000A0YCBR6 Oddo BHF Money Market CI EUR	0,05
Strumenti finanziari derivati	0,00
<b>Totale titoli del gruppo</b>	<b>0,05</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)	29/12/2023	30/12/2022
<b>Importi ancora da destinare</b>		
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	1.646.843,60	468.368,86
<b>Totale</b>	<b>1.646.843,60</b>	<b>468.368,86</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CLASSE CR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	948.582,37	239.335,69
<b>Totale</b>	<b>948.582,37</b>	<b>239.335,69</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>		

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CLASSE CI-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Capitalizzazione	433.014,12	354.705,47
<b>Totale</b>	<b>433.014,12</b>	<b>354.705,47</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>		

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CLASSE CN-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Capitalizzazione	44.909,66	-19.618,19
<b>Totale</b>	<b>44.909,66</b>	<b>-19.618,19</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>		

	29/12/2023	30/12/2022
<b>CLASSE GC-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Capitalizzazione	220.337,45	-106.053,85
<b>Totale</b>	<b>220.337,45</b>	<b>-106.053,85</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 plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>Importi ancora da destinare</b>		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	-2.780.548,71	-17.064.751,63
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>-2.780.548,71</b>	<b>-17.064.751,63</b>

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>CLASSE CR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione		
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite		
Capitalizzazione	-2.048.121,35	-11.176.498,09
<b>Totale</b>	<b>-2.048.121,35</b>	<b>-11.176.498,09</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	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>CLASSE CI-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione		
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite		
Capitalizzazione	-454.200,04	-4.684.566,75
<b>Totale</b>	<b>-454.200,04</b>	<b>-4.684.566,75</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	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>CLASSE CN-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione		
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite		
Capitalizzazione	-47.107,77	-189.054,94
<b>Totale</b>	<b>-47.107,77</b>	<b>-189.054,94</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	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>CLASSE GC-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione		
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite		
Capitalizzazione	-231.119,55	-1.014.631,85
<b>Totale</b>	<b>-231.119,55</b>	<b>-1.014.631,85</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
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	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Patrimonio netto	130.649.286,79	145.999.205,89	198.139.167,07	283.717.040,25	369.132.962,64
Numero di titoli	652.605,469	795.726,841	1.009.900,013	1.435.415,620	1.876.755,363
Valore patrimoniale netto unitario	200,19	183,47	196,19	197,65	196,68
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	1,45	0,30	-2,48	-2,67	-0,35
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-3,13	-14,05	3,90	10,94	-2,75
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE CI-EUR	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Patrimonio netto	29.120.571,19	63.720.630,14	73.144.783,26	87.101.651,06	94.515.452,36
Numero di titoli	172,040	414,040	448,014	533,811	585,982
Valore patrimoniale netto unitario	169.266,28	153.899,69	163.264,50	163.169,45	161.294,12
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	2.516,93	856,69	-748,27	-1131,53	982,35
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-2.640,08	-11.314,29	3233,09	9013,20	-2.246,89
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE CN-EUR	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Patrimonio netto	3.020.165,98	3.071.797,49	6.118.300,08	11.188.643,63	22.753.226,23
Numero di titoli	1.987,911	2.223,778	4.175,224	7.639,767	15.736,236
Valore patrimoniale netto unitario	1.519,26	1.381,34	1.465,38	1464,52	1.445,91
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	22,59	-8,82	-6,71	-8,29	8,80
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-23,69	-85,02	29,01	80,83	-20,14
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE GC-EUR	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Patrimonio netto	14.817.896,92	16.502.004,21	21.175.511,27	31.997.043,81	38.197.521,45
Numero di titoli	122.828,037	150.447,28	181.987,836	275.154,360	332.410,937
Valore patrimoniale netto unitario	120,63	109,68	116,35	116,28	114,91
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	1,79	-0,70	-0,53	-0,76	0,69
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-1,88	-6,74	2,30	6,42	-1,60
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

## 2.11. PATRIMONIO

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
SAP SE	EUR	22.097	3.082.089,56	1,74
Wolters Kluwer NV	EUR	39.462	5.078.759,40	2,86
Siemens AG Reg	EUR	22.957	3.900.853,44	2,20
Bechtle AG	EUR	44.585	2.023.713,15	1,14
Deutsche Post AG Reg	EUR	46.500	2.085.757,50	1,17
Deutsche Boerse AG Reg	EUR	18.308	3.414.442,00	1,92
WH Smith Plc	GBP	116.678	1.796.675,35	1,01
Hermes Intl SA	EUR	484	928.699,20	0,52
Diploma Plc Reg	GBP	57.675	2.384.723,27	1,34
Unilever Plc Reg	EUR	42.877	1.880.370,84	1,06
Reckitt Benckiser Group Plc	GBP	45.249	2.830.955,72	1,59
Relx Plc	EUR	135.366	4.848.810,12	2,73
Icon Plc	USD	15.652	4.011.236,83	2,26
ASML Holding NV	EUR	11.403	7.773.425,10	4,39
Moncler SpA	EUR	14.419	803.138,30	0,45
IMCD BV	EUR	12.332	1.942.906,60	1,09
Assa Abloy AB B	SEK	101.501	2.647.810,63	1,49
Compass Group Plc Reg	GBP	39.842	986.951,14	0,56
BE Semiconductor Industries NV Reg	EUR	7.200	982.440,00	0,55
Atlas Copco B REG	SEK	250.822	3.367.330,85	1,90
Nestlé SA Reg	CHF	32.158	3.373.038,35	1,90
Roche Holding Ltd Pref	CHF	11.479	3.019.020,14	1,70
Allianz SE Reg	EUR	17.787	4.303.564,65	2,42
Axa SA	EUR	172.361	5.082.925,89	2,86
CapGemini SE	EUR	25.138	4.744.797,50	2,67
L'Oréal SA	EUR	9.866	4.446.112,90	2,50
LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	EUR	7.589	5.567.290,40	3,13
Vinci SA	EUR	34.530	3.926.061,00	2,21
Schneider Electric SE	EUR	19.447	3.535.075,66	1,99
Totalenergies SE	EUR	42.000	2.587.200,00	1,46
ASM Intl NV Reg	EUR	2.000	939.900,00	0,53
Mercedes-Benz Group AG Reg	EUR	50.727	3.172.973,85	1,79
Alten	EUR	20.965	2.821.889,00	1,59
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regol. o assim. (tranne warrant e buoni di sottoscriz.)</b>			<b>104.290.938,34</b>	<b>58,72</b>
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regol.</b>			<b>104.290.938,34</b>	<b>58,72</b>
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati</b>			<b>104.290.938,34</b>	<b>58,72</b>
Deutschland 0% 23/17.01.24	EUR	9.000.000	8.987.400,00	5,06
Deutschland 0% 23/21.02.24	EUR	10.000.000	9.951.100,00	5,60
France 0% 23/20.03.24	EUR	6.000.000	5.954.070,00	3,35
Deutschland 0% 23/17.04.24	EUR	8.000.000	7.916.640,00	4,46
Deutschland 0% 23/15.05.24	EUR	6.000.000	5.921.310,00	3,33
Netherlands 0% 23/30.01.24	EUR	10.000.000	9.973.000,00	5,62
European Union 0% 23/09.02.24	EUR	2.600.000	2.589.977,00	1,46
France 0% 23/15.05.24	EUR	4.000.000	3.947.700,00	2,22
France 0% 23/06.03.24	EUR	10.000.000	9.937.200,00	5,60
<b>TOTALE Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</b>			<b>65.178.397,00</b>	<b>36,70</b>

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
<b>TOTALE Titoli di debito negoziati su mercati regolam. o assimilati</b>			<b>65.178.397,00</b>	<b>36,70</b>
<b>TOTALE Titoli di debito</b>			<b>65.178.397,00</b>	<b>36,70</b>
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	EUR	0,001	0,05	0,00
<b>TOTALE OICVM e FIA a vocazione generale</b>			<b>0,05</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTALE Titoli di OICR</b>			<b>0,05</b>	<b>0,00</b>
EU000A3K4EB0 191024	EUR	-2.866.650	-2.886.449,16	-1,63
EU000A3K4EB0 011224	EUR	-2.482.500	-2.488.623,71	-1,40
<b>TOTALE Operazioni temporanee su titoli</b>			<b>-5.375.072,87</b>	<b>-3,03</b>
<b>TOTALE Operazioni temporanee su titoli</b>			<b>-5.375.072,87</b>	<b>-3,03</b>
<b>TOTALE Debiti rappresentativi di titoli ceduti in pronti contro termine</b>			<b>-5.375.072,87</b>	<b>-3,03</b>
<b>TOTALE Operazioni temporanee su titoli</b>			<b>-5.375.072,87</b>	<b>-3,03</b>
ES 50 Idx	EUR	-200	48.500,00	0,03
<b>TOTALE Operazioni a termine fisso su mercato regolamentato</b>			<b>48.500,00</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTALE Richieste di reintegro dei margini</b>			<b>48.500,00</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTALE Strumenti finanziari derivati</b>			<b>48.500,00</b>	<b>0,03</b>
DG-M a termine fisso	EUR	608.599,1	608.599,10	0,35
<b>TOTALE Deposito</b>			<b>608.599,10</b>	<b>0,35</b>
Richieste di reintegro dei margini/fut.	EUR	-48.500	-48.500,00	-0,03
<b>TOTALE Richieste di reintegro dei margini</b>			<b>-48.500,00</b>	<b>-0,03</b>
Creditori vari S/R EUR	EUR	-185.281,02	-185.281,02	-0,10
Debitori vari S/R EUR	EUR	24.922,87	24.922,87	0,01
Altri debitori vari EUR	EUR	4.268	4.268,00	0,00
<b>TOTALE Altri debiti e crediti</b>			<b>-156.090,15</b>	<b>-0,09</b>
<b>Totale Debiti e crediti</b>			<b>404.008,95</b>	<b>0,23</b>
OddoCie - CHF	CHF	20.537,68	22.091,97	0,01
OddoCie - DKK	DKK	9.304,56	1.248,20	0,00
OddoCie Par-EUR	EUR	2.437.099,2	2.437.099,20	1,39
OddoCie - GBP	GBP	69.204,38	79.883,74	0,04
OddoCie - NOK	NOK	35.024,88	3.122,53	0,00
OddoCie - SEK	SEK	67.373,4	6.054,22	0,00
OddoCie - USD	USD	2.360,01	2.136,63	0,00
OddoCie - EUR	EUR	576,49	576,49	0,00
<b>TOTALE Attività</b>			<b>2.552.212,98</b>	<b>1,44</b>
TERM ESTR 0.00 02012	EUR	5.327.103,87	5.327.103,87	2,99
<b>TOTALE Depositi a termine</b>			<b>5.327.103,87</b>	<b>2,99</b>
<b>TOTALE Disponibilità</b>			<b>7.879.316,85</b>	<b>4,43</b>
Commissione di gestione	EUR	-197.350,44	-197.350,44	-0,11
<b>TOTALE Spese</b>			<b>-197.350,44</b>	<b>-0,11</b>
<b>TOTALE Spese</b>			<b>-197.350,44</b>	<b>-0,11</b>
<b>TOTALE Spese</b>			<b>-197.350,44</b>	<b>-0,11</b>
<b>TOTALE TESORERIA</b>			<b>8.085.975,36</b>	<b>4,55</b>
European Union 0% 23/09.02.24	EUR	5.400.000	5.379.183,00	3,03
<b>TOTALE Operazioni di pronti contro termine passive</b>			<b>5.379.183,00</b>	<b>3,03</b>
<b>TOTALE Operazione contrattuale in acquisto</b>			<b>5.379.183,00</b>	<b>3,03</b>
<b>TOTALE Operazioni contrattuali</b>			<b>5.379.183,00</b>	<b>3,03</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>			<b>177.607.920,88</b>	<b>100,00</b>

## 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 2023	15.071.546	15.182.204	208

(\*) Remunerazioni variabili per l'anno 2023 versate nel 2024 e negli anni successivi

(\*\*) Per beneficiari s'intende l'insieme dei dipendenti OBAM che hanno ricevuto una remunerazione nel 2023 (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 2023 (fisse e variabili*)	3.432.024	6	18.865.257	60

(\*) Remunerazioni variabili per l'anno 2023 versate nel 2024 e negli anni successivi

### 2- 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.

### **3- 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 200.000 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 200.000 euro percepiranno immediatamente la loro remunerazione variabile. Invece, i collaboratori qualificati come soggetti che assumono il rischio e con una remunerazione variabile di oltre 200.000 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 200.000 euro, riceverà una quota di quest'ultima in via differita, conformemente alle disposizioni che seguono.

Per le remunerazioni variabili più significative, è stata fissata una seconda soglia a 1.000.000 euro. Le remunerazioni variabili attribuite in relazione a un anno che dovessero superare questa soglia, saranno versate, per la parte che supera tale soglia, secondo le seguenti modalità: 40% in contanti immediatamente e 60% in contanti nell'ambito di un pagamento differito alle condizioni definite sopra. Si noti che per queste remunerazioni, per la parte inferiore a 1.000.000 euro, si applicano le regole per i pagamenti superiori alla soglia di 200.000 euro sopra descritte. All'intera quota differita sarà applicato lo strumento di indicizzazione descritto di seguito.

Per quanto riguarda l'indicizzazione delle remunerazioni differite applicabile a tutte le persone interessate della società di gestione, 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 SAS.

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.

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

L'Organo direttivo della società di gestione si è riunito nel corso del 2023 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).

La soglia di attivazione della quota differita è stata modificata.

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