



ODDO BHF AVENIR EURO

OICVM regido por la Directiva 2014/91/UE

Informe anual a 30 de junio de 2020

Sociedad gestora: Oddo BHF Asset Management SAS

Depositario: Oddo BHF SCA

Agente administrativo y contable por delegación: EFA

Auditor: DELOITTE

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM	3
2. INFORME DE GESTIÓN	5
3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM	7
ANEXO 1: INDICADORES DE GESTIÓN ESG	39
ANEXO 2: INFORME ESG EN VIRTUD DEL ART. 173 DE LA LEY SOBRE LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA HACIA LA ECONOMÍA VERDE	42
ANEXO 3: NOTIFICACIÓN A LOS PARTÍCIPES DE FECHA 5 DE JULIO DE 2019	45
ANEXO 4: INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V	51

1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM

1.1 Vocación del Fondo

El Fondo está clasificado como «renta variable de los países de la zona euro».

1.2 Objetivo de gestión

El objetivo de gestión es conseguir un crecimiento del capital a largo plazo y superar, en un horizonte de inversión mínimo de cinco años, la rentabilidad del índice de referencia MSCI EMU SMID CAP Net Return.

1.3 Régimen fiscal

El Fondo es apto para el plan de ahorro en acciones francés (PEA).

El Fondo puede servir de unidad de cuenta para contratos de seguros de vida.

Desde el 1 de julio de 2014, el Fondo se rige por lo dispuesto en el anexo II, punto II. B. del Acuerdo (IGA), firmado el 14 de noviembre de 2013 entre el gobierno de la República Francesa y el gobierno de Estados Unidos de América, con el fin de avanzar en el cumplimiento de las obligaciones fiscales a escala internacional y de aplicar la ley relativa a estas obligaciones sobre las cuentas extranjeras, conocida como la «Ley FATCA».

El presente informe anual no tiene como objeto resumir las consecuencias fiscales para cada inversor derivadas de la suscripción, el reembolso, la tenencia o la cesión de participaciones del Fondo. Dichas consecuencias variarán en función de las leyes y prácticas vigentes en el país de residencia, domicilio o constitución del partícipe, así como de su situación personal.

En función de su régimen fiscal, su país de residencia o la jurisdicción desde la cual invierta en este Fondo, las plusvalías y los ingresos eventuales derivados de la tenencia de participaciones de este podrán estar sujetos a impuestos. Le recomendamos que consulte con un asesor fiscal las posibles consecuencias de la compra, la tenencia, la venta o el reembolso de participaciones del Fondo conforme a la legislación de su país de residencia fiscal, de residencia ordinaria o de domicilio.

La Sociedad gestora y las entidades comercializadoras no asumen responsabilidad alguna, bajo ningún concepto, en relación con las consecuencias fiscales para cualquier inversor que pudieran derivarse de una decisión de compra, tenencia, venta o reembolso de participaciones del Fondo

1.4 Información reglamentaria

- El Fondo no mantiene instrumentos financieros emitidos por sociedades vinculadas al grupo Oddo BHF.
- OICVM mantenidos por el Fondo y gestionados por la Sociedad gestora en la fecha de cierre de las cuentas del Fondo (véanse las cuentas anuales anexas).
- **Método de cálculo del riesgo global del OICVM:** el método elegido por Oddo BHF Asset Management para medir el riesgo global del OICVM es la metodología del compromiso.
- **Criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo:**
La gestión del fondo integra los criterios ESG desde el 19 de julio de 2019.
- En el marco de su política de gestión de riesgos, la Sociedad gestora de carteras establece, adopta y mantiene en vigor una política y unos procedimientos de gestión de riesgos eficaces, apropiados y documentados que permiten la identificación de los riesgos vinculados a sus actividades, procesos y sistemas.

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Para obtener más información, se ruega consultar el documento de datos fundamentales para el inversor de este OIC y, en concreto, el apartado «Perfil de riesgo y remuneración» o su folleto completo; estos documentos pueden obtenerse, previa solicitud, a través de la Sociedad gestora o en el sitio web www.am.oddo-bhf.com.

- Proporción de los activos invertidos en títulos o derechos aptos para el PEA: 94,35%

1.5 Deontología

- **Control de los intermediarios**
La Sociedad gestora ha implementado una política de selección y evaluación de intermediarios y contrapartes. Los criterios de evaluación son los siguientes: el coste de intermediación, la calidad de la ejecución atendiendo a las condiciones de mercado, la calidad del asesoramiento, la calidad de los documentos de investigación y análisis y la calidad de la ejecución posterior a la contratación. Esta política está disponible en la página web de la Sociedad gestora: www.am.oddo-bhf.com.
- **Gastos de intermediación**
Los partícipes del FCP pueden consultar el documento sobre información relativa a los gastos de intermediación (*Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation*) en el sitio web de la Sociedad gestora: www.am.oddo-bhf.com.
- **Derechos de voto**
Las participaciones no confieren derecho de voto alguno, y es la Sociedad gestora quien adopta todas las decisiones. Los derechos de voto que corresponden a cada uno de los títulos en cartera del Fondo son ejercidos por la Sociedad gestora, la única habilitada para tomar decisiones de acuerdo con la normativa vigente. Los interesados pueden consultar la política de voto de la Sociedad gestora en su domicilio social o en el sitio web www.am.oddo-bhf.com, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 314-100 del Reglamento General de la AMF.
- **Información sobre la política de remuneración**
Los elementos de remuneración de índole reglamentaria se incluyen en el anexo al presente informe.

1.6 Información sobre las técnicas de gestión eficaces y los instrumentos derivados presentes en el Fondo

El Fondo no utilizó ni instrumentos derivados ni técnicas de gestión eficaces durante el ejercicio analizado.

1.7 Cambios producidos en el transcurso del ejercicio

Integración de los criterios ESG en la gestión del Fondo a partir del 19 de julio de 2019, según se indica en la notificación a los partícipes que se adjunta al presente informe.

Profundización del enfoque de inversión ESG a partir del 14 de febrero de 2020 a través de la utilización de un sistema de calificación extrafinanciera.

Creación de la participación DI EUR el 31 de marzo de 2020.

1.8 Comunicación de información SFTR

Operaciones de financiación de valores en aplicación del Reglamento SFTR: el OIC no ha recurrido a operaciones de financiación de valores durante el ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020.

2. INFORME DE GESTIÓN

2.1 Coyuntura macroeconómica y rentabilidad de los mercados de renta variable en 2019-20

El periodo analizado resultó muy complicado para los mercados de renta variable, que registraron, en su mayoría, rentabilidades de signo negativo. En Estados Unidos, el índice Nasdaq Composite se anotó un avance espectacular, con una revalorización del 25,64%. En cambio, en Europa, los índices STOXX 50 y Euro STOXX 50 permanecieron en terreno negativo, con pérdidas del 5,98% y del 6,90%, respectivamente.

En el segundo semestre de 2019, la mayor parte de los índices de renta variable revelaron rentabilidades positivas, alentados por la mitigación de los riesgos políticos (*brexít*) y geopolíticos (guerra comercial entre Estados Unidos y China) que lastraban el crecimiento mundial. Al otro lado del Atlántico, el banco central estadounidense interrumpió su programa de normalización iniciado en 2018 al realizar tres intervenciones durante el semestre con recortes de 25 puntos básicos en los tipos oficiales. Los bancos centrales del resto del mundo siguieron la misma estela, y esta política monetaria acomodaticia generalizada permitió arrastrar los tipos de interés hacia sus niveles mínimos en todo el planeta.

El arranque del primer semestre de 2020 también parecía sumamente alentador: Estados Unidos y China acababan de firmar la primera fase de un acuerdo comercial sobre las nuevas reglas del comercio internacional; las publicaciones anuales de la mayor parte de las empresas arrojaron resultados satisfactorios; y los indicadores económicos adelantados dejaban entrever un retorno del crecimiento. No obstante, a finales de febrero, las bolsas cayeron en picado cuando la COVID-19 comenzó a propagarse en el Viejo Continente (Italia y Francia) y el creciente número de infecciones hacía temer una ralentización de la economía mundial. En el punto álgido de la crisis, el 18 de marzo de 2020, los índices bursátiles marcaron sus niveles mínimos: el EURO STOXX 50 y el STOXX 50 retrocedieron desde principios de año un 36,13% y un 29,52%, respectivamente.

Una vez más, los gobiernos y los bancos centrales tuvieron que actuar de manera concertada adoptando medidas de rescate económico sin precedentes para poner fin al desplome, y esto permitió que los índices bursátiles reanudaran la senda alcista, al anticipar escenarios de recuperación económica a pesar de las malas noticias.

2.2 Rentabilidades

Durante el ejercicio, del 30 de junio de 2019 al 30 de junio de 2020, el fondo ODDO BHF Avenir Euro logró regresar a terreno positivo y cerró el ejercicio con un avance del 1,20% (participación CR), con lo que superó en más de 4 puntos a su índice de referencia, el MSCI EMU SMID CAP NR, que sufrió un retroceso del 2,98%. Esta rentabilidad superior se debe a dos factores principales. Por un lado, nuestras empresas presentan estructuralmente un reducido endeudamiento y, por lo tanto, se ven menos afectadas que los mercados por las tensiones de liquidez creadas por esta profunda crisis. Por otro lado, algunas de nuestras empresas tuvieron la oportunidad de prestar servicios útiles durante la crisis, como los programas de control remoto de ordenadores de TeamViewer o las pruebas médicas de Biomérieux o Eurofins, y registraron holgadas plusvalías en este contexto tan deprimido.

Participación	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF AVENIR EURO CI-EUR	1,91%	-2,98%
ODDO BHF AVENIR EURO CN-EUR	1,87%	
ODDO BHF AVENIR EURO CR-EUR	1,20%	
ODDO BHF AVENIR EURO GC-EUR	2,15%	
ODDO BHF AVENIR EURO CP-EUR	1,99%	

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.3 Movimientos

Analizaremos de forma independiente los movimientos realizados durante el primer semestre y durante el segundo semestre.

En cuanto a las principales inversiones en el primer semestre, iniciamos o reforzamos las posiciones en Teamviewer (*software*, Alemania), Metso (equipos mineros, Finlandia), Valmet (equipos industriales, Finlandia), Icon Plc (externalización en el sector farmacéutico, Irlanda) y Eurofins Scientific (análisis y certificaciones, Francia).

Por el contrario, recortamos o vendimos nuestras posiciones en Weir Group (ingeniería, Reino Unido), Kion Group AG (soluciones logísticas, Alemania), Pirelli (neumáticos, Italia) y SEB SA (pequeño electrodoméstico, Francia).

En el segundo semestre, la elevada volatilidad de los mercados impidió realizar movimientos significativos. No obstante, reforzamos Worldline e Ingenico (soluciones de pago, Francia) con el fin de aprovechar el descenso de sus cotizaciones y, tras el anuncio de su intención de fusionarse, consideramos que ofrecen un significativo potencial de crecimiento en los cinco próximos años, e iniciamos una línea en Almirall, laboratorio farmacéutico español.

Principales operaciones de compra y venta efectuadas durante el transcurso del último ejercicio:

Cartera	Título	Adquisición	Venta	Divisa
ODDO BHF Avenir Euro	Oddo BHF Jour CI EUR Cap	28.832.443,50	53.252.765,46	EUR
ODDO BHF Avenir Euro	Valmet Oyj	17.512.714,85		EUR
ODDO BHF Avenir Euro	Worldline SA	14.060.182,19		EUR
ODDO BHF Avenir Euro	Eurofins Scientific SA	13.427.016,50		EUR
ODDO BHF Avenir Euro	Almirall SA	11.908.418,91		EUR
ODDO BHF Avenir Euro	TeamViewer AG Bearer	11.509.576,82		EUR
ODDO BHF Avenir Euro	Michelin SA	11.381.483,05		EUR
ODDO BHF Avenir Euro	BioMerieux SA		10.999.587,51	EUR
ODDO BHF Avenir Euro	Alstom	10.731.023,08		EUR
ODDO BHF Avenir Euro	SAFRAN SA	10.459.778,94		EUR

2.4 Perspectivas

En la fecha de elaboración del informe de gestión, y en el contexto de incertidumbre ligado a la crisis sanitaria de la COVID-19, no se ha constatado ninguno de los siguientes elementos, los cuales podrían poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento:

- acontecimientos significativos durante el ejercicio, como cambios en las modalidades de aplicación de los métodos contables (valoración según modelo, activación del dispositivo de limitación de los reembolsos o *gates*, suspensión del VL);
- otros elementos, como información relativa a posibles situaciones de suspensión de las suscripciones o los reembolsos, de liquidación de fondos o de creación de compartimentos de propósito especial (*side pockets*).

En un entorno que sigue siendo incierto por naturaleza, consideramos que nuestros criterios de inversión (empresas internacionales, bien gestionadas y muy rentables con independencia del ciclo) nunca han sido tan pertinentes.

3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM

ODDO BHF AVENIR EURO

Fondo de inversión colectiva (FCP)

Sociedad gestora:

ODDO BHF Asset Management SAS

12, boulevard de la Madeleine

75009 Paris (Francia)

Informe de auditoría de las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Estimados partícipes del fondo de inversión colectiva ODDO BHF AVENIR EURO:

Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la Sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva ODDO BHF AVENIR EURO constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FCP) correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, que se adjuntan al presente informe. Estas cuentas han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de la información disponible en el cambiante entorno de la crisis provocada por la COVID-19.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas son, de acuerdo con los requisitos y principios contables franceses, exactas y fidedignas, y expresan la imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio concluido, así como de la situación financiera y del patrimonio del FCP al final de dicho ejercicio.

Fundamento de la opinión sobre las cuentas anuales

Marco de referencia de la auditoría

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia. Consideramos que los elementos justificativos que hemos obtenido son suficientes y apropiados como base para emitir nuestra opinión de auditoría.

Nuestras responsabilidades de conformidad con estas normas se indican en el apartado «Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia aplicables, durante el periodo comprendido entre el 29 de junio de 2019 y la fecha de expedición de nuestro informe y, en concreto, no hemos prestado servicios prohibidos por el Código de Ética de la profesión de auditoría.

Justificación de las apreciaciones

De conformidad con lo dispuesto en los artículos L. 823-9 y R. 823-7 del Código de Comercio, relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de que las apreciaciones más importantes que hemos realizado, según nuestro criterio profesional, se han centrado en la pertinencia de los principios contables aplicados, sobre todo en lo que respecta a los instrumentos financieros en cartera, y en la presentación del conjunto de las cuentas, con arreglo al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

Tales apreciaciones se inscriben en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales consideradas en su conjunto y de la formación de nuestra opinión expresada con anterioridad. No expresamos ninguna opinión sobre los elementos individuales (considerados de manera aislada) de estas cuentas anuales.

Verificaciones específicas

Hemos procedido, asimismo, a las verificaciones específicas previstas por los textos legales y reglamentarios, de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia.

No tenemos ninguna objeción que hacer respecto de la veracidad y la coincidencia de las cuentas anuales con la información incluida en el informe de gestión elaborado por la Sociedad gestora.

Responsabilidades de la Sociedad gestora relativas a las cuentas anuales

Recae sobre la Sociedad gestora la responsabilidad de formular unas cuentas anuales que muestren una imagen fiel de conformidad con las normas y los principios contables franceses, así como de llevar a cabo un control interno que considere necesario para la formulación de cuentas anuales que no contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error.

Durante la formulación de las cuentas anuales, corresponde a la Sociedad gestora evaluar la capacidad del FCP para continuar su actividad, presentar en dichas cuentas, si procede, la información necesaria relativa a la continuación de la actividad y aplicar el principio contable de «empresa en funcionamiento», salvo si se prevé liquidar el FCP o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido formuladas por la Sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Recae sobre nosotros la responsabilidad de elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo consiste en obtener garantías razonables de que las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, no presentan anomalías significativas. Estas garantías razonables se corresponden con un elevado nivel de certeza, aunque no es posible garantizar que una auditoría llevada a cabo de

conformidad con las normas de la profesión pueda detectar sistemáticamente todas las anomalías significativas. Las anomalías pueden proceder de fraudes o derivarse de errores, y se consideran significativas cuando se puede esperar, de manera razonable, que dichas anomalías son capaces, en su conjunto o de manera individual, de influenciar las decisiones económicas que se adopten basándose en las cuentas.

Como se especifica en el artículo L.823-10-1 del Código de Comercio, nuestra labor de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del FCP en cuestión.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, el auditor se sirve de su criterio profesional durante todo el proceso de auditoría. Además, el auditor:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error; define e implementa procedimientos de auditoría con respecto a dichos riesgos; y recopila elementos que estime suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa derivada de fraude resulta más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar la colusión, la falsificación, omisiones voluntarias, falsas declaraciones o la elusión del control interno;
- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con el fin de definir los procedimientos de auditoría apropiados en función de las circunstancias, y no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- determina la pertinencia de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables formuladas por la Sociedad gestora, así como la información conexa incluida en las cuentas anuales;
- determina la pertinencia de la aplicación por parte de la Sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, sobre la base de los elementos recabados, la existencia o inexistencia de una incertidumbre significativa en relación con los acontecimientos o las circunstancias susceptibles de comprometer la capacidad del FCP para continuar su actividad. Esta comprobación se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien cabe recordar que las circunstancias o los acontecimientos posteriores podrían comprometer la continuación de la actividad. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales objeto de dicha incertidumbre o, si esta información no se proporciona o no es pertinente, el auditor formulará una certificación con reservas o una denegación de la certificación.
- comprueba la presentación general de las cuentas anuales, y evalúa si las cuentas anuales reflejan de manera fiel las operaciones y los acontecimientos subyacentes.

Paris – La Défense, a 5 de octubre de 2020

Auditor
Deloitte & Associés

[firma]

Olivier GALIENNE

ODDO BHF AVENIR EURO

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)

RENTA VARIABLE DE LOS PAÍSES DE LA ZONA EURO

<p>INFORME ANUAL 30/06/2020</p>

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

BALANCE – ACTIVO A 30/06/2020 EN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	581.142.701,89	467.801.001,81
Acciones y valores equivalentes	581.142.701,89	443.291.651,01
Negociados en un mercado organizado o equivalente	581.142.701,89	443.291.651,01
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<i>Títulos de crédito negociables</i>	0,00	0,00
<i>Otros títulos de crédito</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Organismos de inversión colectiva	0,00	24.509.350,80
OICVM y Fondos de inversión alternativa tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	24.509.350,80
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros		
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	12.801.384,72	24.522.413,97
Operaciones a plazo sobre divisas	11.986.966,60	23.469.971,14
Otros	814.418,12	1.052.442,83
Cuentas financieras	29.191.828,05	23.270.676,31
Efectivo	29.191.828,05	23.270.676,31
Total del activo	623.135.914,66	515.594.092,09

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

BALANCE – PASIVO A 30/06/2020 EN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Fondos propios		
Capital	604.047.386,80	474.219.585,60
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	6.172.636,76	16.100.221,51
Resultado del ejercicio (a, b)	-6.632.131,83	-14.167,78
Total Fondos propios	603.587.891,73	490.305.639,33
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en títulos financieros	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	19.548.022,93	25.288.452,76
Operaciones a plazo sobre divisas	12.070.516,17	23.466.182,43
Otros	7.477.506,76	1.822.270,33
Cuentas financieras	0,00	0,00
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total del pasivo	623.135.914,66	515.594.092,09

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

FUERA DEL BALANCE A 30/06/2020 EN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 30/06/2020 EN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	7.236.153,44	7.286.921,53
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Ingresos procedentes de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	76,40	81,62
TOTAL (I)	7.236.229,84	7.287.003,15
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Gastos derivados de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	369,34	65,20
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	369,34	65,20
Resultado por operaciones financieras (I - II)	7.235.860,50	7.286.937,95
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	13.424.743,78	7.944.611,99
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-6.188.883,28	-657.674,04
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-443.248,55	643.506,26
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-6.632.131,83	-14.167,78

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

ANEXO

El Fondo se ajusta a las normas contables establecidas en la normativa vigente y, en particular, al plan contable de los OICVM.

Las cuentas anuales se presentan según el modelo previsto en el Reglamento ANC n.º 2014-01, en su versión modificada.

La moneda base es el euro.

NORMAS DE VALORACIÓN Y DE CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS

Normas de valoración de los activos:

El cálculo del valor liquidativo de la participación se efectúa teniendo en cuenta las normas de valoración que se detallan a continuación:

- Los instrumentos financieros y los valores mobiliarios negociados en un mercado organizado se valoran al precio de mercado, conforme a los principios que se citan a continuación.
- La valoración se realiza según la última cotización oficial.

La cotización seleccionada depende de la bolsa en la que cotice el título:

Bolsas europeas:	Última cotización del día del cálculo del valor liquidativo
Bolsas asiáticas:	Última cotización del día del cálculo del valor liquidativo
Bolsas de América (del Norte y del Sur):	Última cotización del día del cálculo del valor liquidativo

Las cotizaciones seleccionadas se hacen públicas el día siguiente a las 9:00 horas (hora de París) a través de las agencias de información económica: Fininfo o Bloomberg.

En caso de que un valor no cotice, se aplicará la última cotización oficial conocida.

No obstante, los siguientes instrumentos se valoran conforme a los criterios específicos indicados a continuación:

- Los instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado se valoran a su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora.
En concreto, los títulos de crédito negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran utilizando un método actuarial, y el tipo aplicado es el de las emisiones de títulos equivalentes ajustado, si corresponde, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor. En cualquier caso, los títulos de crédito negociables con una vida residual inferior o igual a tres meses y que no presenten una sensibilidad particular podrán valorarse siguiendo el método lineal.
- Los contratos financieros (las operaciones a plazo, firme o condicional, o las operaciones de permuta celebradas en los mercados OTC) se valoran a su valor de mercado o a otro valor estimado según las modalidades establecidas por la Sociedad gestora.
- Garantías financieras: con el fin de limitar al máximo el riesgo de contraparte, al tiempo que se tienen en cuenta las restricciones operativas, la Sociedad gestora adopta un sistema de ajuste de los márgenes de garantía por día, por fondo y por contraparte con un umbral de activación fijado en un máximo de 100.000 EUR, basado en una valoración a precios de mercado (*mark-to-market*).

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

El método de valoración de los compromisos fuera del balance consiste en una valoración de los contratos a plazo firme en función del valor de mercado y en una conversión de las operaciones condicionales a equivalente subyacente.

Los depósitos se contabilizan en función de sus valores nominales más los intereses calculados a diario.

Las cotizaciones seleccionadas para la valoración de las operaciones a plazo, firme o condicional, son coherentes con las de los títulos subyacentes. Varían según la bolsa en la que coticen:

Bolsas europeas: Precio de liquidación del día del cálculo del valor liquidativo si difiere de la última cotización.

Bolsas asiáticas: Última cotización del día del cálculo del valor liquidativo si difiere de la última cotización.

Bolsas de América (del Norte y del Sur): Última cotización del día del cálculo del valor liquidativo si difiere de la última cotización.

En caso de que un contrato a plazo firme o condicional no coticen, se aplicará la última cotización conocida.

Los títulos que sean objeto de contratos de cesión o de adquisición temporales se valoran de conformidad con la normativa vigente. Los títulos recibidos mediante operaciones de recompra son incluidos en su fecha de adquisición en el apartado «Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa», con el valor establecido en el contrato, por la contraparte de la cuenta de disponibilidad correspondiente. Durante el periodo de tenencia de dichos títulos, se mantiene dicha valoración, a la que se suman los intereses devengados procedentes de las operaciones con pacto de recompra.

Los títulos cedidos con pacto de recompra se descuentan el día de la operación de recompra y el crédito correspondiente se incluye en el apartado «Títulos cedidos con pacto de recompra» y se valora en función de su valor de mercado. La deuda representativa de los títulos cedidos en el marco de operaciones con pacto de recompra se incluye en el epígrafe «Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra» por la contrapartida de la cuenta de disponibilidad correspondiente. La deuda se valora sobre la base del valor fijado en el contrato, al que se suman los intereses relativos a la deuda.

- Otros instrumentos: Las participaciones o acciones de OIC se valoran según su último valor liquidativo conocido.
- Los instrumentos financieros cuya cotización no esté disponible el día de valoración o cuya cotización haya sido corregida se valoran en función de su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora, y estas valoraciones y su justificación se comunican al auditor durante sus controles.

Métodos de contabilización:

Contabilización de los ingresos Los intereses sobre obligaciones y títulos de crédito se calculan según el método de los intereses devengados.

Contabilización de los gastos de transacción Las operaciones se contabilizan según el método de los gastos no incluidos.

Asignación de los importes distribuibles (ingresos y plusvalías)

Importes distribuibles	CR-EUR, CI-EUR, CP-EUR, GC-EUR CR-USD [H], CN-USD [H], CN-EUR Participaciones de capitalización	DI EUR Participaciones de distribución
Asignación del resultado neto	Capitalización	Distribución total o traslado de una parte al ejercicio siguiente, según decida la Sociedad gestora

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Asignación de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	Capitalización	Distribución total o parcial, según decida la Sociedad gestora y/o capitalización
--	-----------------------	--

Participaciones CR-EUR, CI-EUR, P-EUR, GC-EUR, CR-USD [H], CN-USD [H] y CN-EUR: capitalización
 Participaciones DI-EUR: distribución (total o parcial de forma anual, según decida la Sociedad gestora)

INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS, LAS COMISIONES Y LA FISCALIDAD

Gastos de funcionamiento y de gestión:

Gastos facturados al Fondo	Base	Tipo	
		Participaciones CR-EUR, CI-EUR, P-EUR, GC-EUR, CR-USD [H] y CN-USD [H]	
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora (auditor, Depositario, distribución, abogados, etc.)	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR y CR-USD [H]	2% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR, DI-EUR, GC-EUR, CN-USD [H] y CN-EUR	1% máximo (impuestos incluidos)
		Participación P-EUR	0,8% (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad	Patrimonio neto	20% del exceso de rentabilidad del Fondo con respecto a su índice de referencia (el MSCI EMU SMID CAP [Net Return]), siempre y cuando la rentabilidad del Fondo sea positiva (*)	
Proveedores que perciben comisiones de movimiento: - Sociedad gestora: 100 %	Cargo por transacción	<u>Acciones:</u> según los mercados, con un máximo de 0,50% (impuestos incluidos), un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones francesas y 50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones extranjeras <u>Obligaciones:</u> un máximo de 0,03% (impuestos incluidos) y	

* **Comisión de rentabilidad:** comisión variable cuyo importe se determina comparando la rentabilidad obtenida por la participación durante el periodo de referencia del Fondo con la de su indicador de referencia.

- El método de cálculo de la comisión de rentabilidad tiene como objetivo determinar el «valor generado por el gestor» en términos absolutos: esto supone comparar las sumas recibidas (a saber, las suscripciones) con las sumas devueltas (es decir, los reembolsos) y los activos gestionados (es decir, el patrimonio neto).

- Las sumas recibidas están representadas por el «activo indexado» (o fondo ficticio), que constituye el elemento de comparación. El activo indexado se calcula como si de un contador se tratara: en cada cálculo de valor liquidativo, las suscripciones t-1 se indexan en función de la rentabilidad de t-1 a t del índice de comparación. Así se determina un activo teórico, en el que cada suscripción se invierte inmediatamente en el índice de comparación. El importe de la provisión para el exceso de rentabilidad no está vinculado al importe de las suscripciones: por ejemplo, si el activo contable se incrementa en 1 millón de euros (a raíz de una suscripción), el activo indexado aumentará en un mismo importe; por lo tanto, el importe de la provisión para el exceso de rentabilidad permanece inalterado.

En caso de reembolsos, el exceso de rentabilidad vinculado a estos reembolsos es objeto de una provisión específica, diferente de la provisión para el exceso de rentabilidad de los activos gestionados. El exceso de rentabilidad vinculado a los reembolsos se define como una proporción (a saber, el número de participaciones reembolsadas dividido por el número total de participaciones) del exceso de rentabilidad de los activos gestionados. Este se calcula en forma de contador y permite «cristalizar» la provisión para el exceso de rentabilidad vinculada a los reembolsos. El activo indexado también se ajusta en función de la proporción de

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

reembolsos. Así pues, en caso de reembolsos, se produce una transferencia de la provisión para el exceso de rentabilidad de los activos gestionados hacia la provisión para el exceso de rentabilidad de los reembolsos. No obstante, la provisión total sigue siendo independiente del importe de los reembolsos. La provisión para el exceso de rentabilidad vinculada a los reembolsos se abona efectivamente a la Sociedad gestora y se deduce a finales del ejercicio contable.

La rentabilidad del Fondo se calcula a partir de su patrimonio contable una vez deducidos los gastos de gestión fijos, pero sin tener en cuenta la comisión de rentabilidad.

Si la rentabilidad del Fondo desde el inicio del periodo de referencia es positiva y supera la rentabilidad del indicador de referencia, en cada fecha de cálculo del valor liquidativo se procederá a dotar una provisión igual, como máximo, al 20% de dicho exceso de rentabilidad.

Si, durante el periodo que media entre dos cálculos del valor liquidativo consecutivos, el Fondo obtiene una rentabilidad inferior a la de su indicador de referencia, la provisión dotada anteriormente será objeto de ajuste por medio de una reversión con cargo al fondo de provisión. Las reversiones de provisiones están limitadas como máximo al importe de las dotaciones efectuadas.

Esta comisión variable, cuyo abono, si corresponde, se hará efectivo al final del periodo de referencia, se devengará si, y solo si, durante dicho periodo de referencia la rentabilidad del Fondo es positiva y superior a la de su indicador de referencia. Será devengada por la Sociedad gestora anualmente, y se tomará como base para su cómputo el último valor liquidativo del ejercicio, siempre y cuando a dicha fecha el periodo de referencia tenga una duración igual o superior a un año.

Puede obtenerse una descripción detallada del método de cálculo de la comisión de rentabilidad solicitándolo a la Sociedad gestora.

1. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO A 30/06/2020 EN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	490.305.639,33	635.401.915,96
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	240.248.331,99	219.471.031,42
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-157.340.670,57	-349.989.070,63
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	27.230.610,52	41.557.772,72
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-19.721.332,59	-20.361.243,92
Plusvalías materializadas en contratos financieros	1.440.148,23	945.110,58
Minusvalías materializadas en contratos financieros	-2.634.717,77	-1.103.752,64
Gastos de transacción	-2.461.688,26	-2.514.589,93
Diferencias de cambio	443.379,93	-307.430,70
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	32.464.412,48	-32.250.218,20
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	127.616.995,35	95.152.582,87
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	95.152.582,87	127.402.801,07
Variaciones de la diferencia de valoración de los contratos financieros	-197.338,28	113.788,71
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	-83.549,57	113.788,71
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	113.788,71	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	-6.188.883,28	-657.674,04
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos (*)	0,00	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio	603.587.891,73	490.305.639,33

(*) El contenido de esta línea será objeto de una explicación precisa por parte del OICVM (aportaciones en fusiones, pagos recibidos como garantía de capital y/o de rentabilidad)

2. INFORMACIÓN ADICIONAL

2.1. DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	Denominación de los valores	Importe	%
Activo			
Obligaciones y valores equivalentes			
Total Obligaciones y valores equivalentes		0,00	0,00
Títulos de crédito			
Total Títulos de crédito		0,00	0,00
Total Activo		0,00	0,00
Pasivo			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros			
Total Operaciones de cesión de instrumentos financieros		0,00	0,00
Total Pasivo		0,00	0,00
Fuera del balance			
Operaciones de cobertura			
Total Operaciones de cobertura		0,00	0,00
Otras operaciones			
Total Otras operaciones		0,00	0,00
Total Fuera de balance		0,00	0,00

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.2. DESGLOSE POR NATURALEZA DE TIPOS DE INTERÉS DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Operaciones temporales en títulos financieros							29.191.828,05	4,84
Cuentas financieras								
Pasivo								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras								
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

2.3. DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	0 - 3 meses]	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores equivalentes										
Títulos de crédito										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	29.191.828,05	4,84								
Pasivo										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras										
Fuera del balance										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.4. DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Divisa 1	%	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Otras divisas	%
	USD	USD	CHF	CHF	GBP	GBP		
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	31.599.277,96	5,24	11.615.791,46	1,92	4.150.394,77	0,69	2.194.892,82	0,36
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Créditos								
Cuentas financieras	23.341,54	0,00	9.006,75	0,00	64.785,58	0,01	2.278,44	0,00
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Deudas	8.074.064,18	1,34	3.013.674,43	0,50	990.012,02	0,16		
Cuentas financieras								
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

2.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	30/06/2020
Total Créditos	Operaciones a plazo	11.986.966,60
	Cupones y dividendos	163.238,39
	Otros créditos	651.179,73
		12.801.384,72
Total Deudas	Operaciones a plazo	12.070.516,17
	Otras deudas	731.452,32
	Prov. para gastos externos	6.746.054,44
		19.548.022,93
Total Créditos y deudas		-6.746.638,21

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.6. FONDOS PROPIOS

2.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	515.869,559	124.478.545,08
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-270.516,555	-77.325.259,68
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	245.353,004	47.153.285,40

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	166,51	57.812.816,07
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-112,611	-36.833.056,07
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	53,899	20.979.760,00

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN P-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	11.973,014	21.754.966,76
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-17.718,212	-30.364.206,59
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-5.745,198	-8.609.239,83

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	34.645,97	5.415.764,71
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-33.432,11	-5.359.766,61
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	1.213,86	55.998,10

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	96.337,553	10.018.602,79
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-72.371,113	-7.458.381,62
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	23.966,44	2.560.221,17

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	207,01	20.767.636,51
Títulos reembolsados durante el ejercicio	0	
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	207,01	20.767.636,51

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.6.2. Comisiones de suscripción y/o de reembolso

	Importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	178,92
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	178,92
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	178,92
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	178,92
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIÓN P-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

	Importe
PARTICIPACIÓN GC-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIÓN DI-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.6.3. Gastos de gestión

	30/06/2020
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión	4.821.851,26
Comisión de rentabilidad	2.671.027,28
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/06/2020
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión	1.939.963,82
Comisión de rentabilidad	2.442.859,31
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/06/2020
PARTICIPACIÓN P-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	307.304,27
Comisión de rentabilidad	405.137,56
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/06/2020
PARTICIPACIÓN GC-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión	94.016,52
Comisión de rentabilidad	104.919,29
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/06/2020
PARTICIPACIÓN CN-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión	275.132,76
Comisión de rentabilidad	337.049,97
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/06/2020
PARTICIPACIÓN DI-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión	25.481,74
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.7. COMPROMISOS RECIBIDOS U OTORGADOS

2.7.1. GARANTÍAS RECIBIDAS POR EL OICVM:

N/A

2.7.2. OTROS COMPROMISOS RECIBIDOS Y/O OTORGADOS:

N/A

2.8. OTRA INFORMACIÓN

2.8.1. Valor actual de los instrumentos financieros objeto de una adquisición temporal

	30/06/2020
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

2.8.2. Valor actual de los instrumentos financieros constitutivos de depósitos de garantía

	30/06/2020
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

2.8.3. Instrumentos financieros mantenidos en cartera emitidos por entidades vinculadas a la Sociedad gestora o a los gestores financieros, y OICVM gestionados por dichas entidades

	30/06/2020
Acciones	0,00
Obligaciones	0,00
Títulos de crédito negociables (TCN)	0,00
OICVM	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total de títulos del grupo	0,00

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.9. CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Total Créditos fiscales	Créditos fiscales unitarios
Total Anticipos			0	0	0	0

Anticipos sobre plusvalías o minusvalías netas pagados durante el ejercicio					
	Fecha	Código de la participación	Denominación de la participación	Importe total	Importe unitario
Total Anticipos				0	0

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	30/06/2020	28/06/2019
Importes por asignar		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-6.632.131,83	-14.167,78
Total	-6.632.131,83	-14.167,78

	30/06/2020	28/06/2019
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-4.477.654,55	-1.215.065,86
Total	-4.477.654,55	-1.215.065,86
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

	30/06/2020	28/06/2019
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-1.672.736,59	785.726,33
Total	-1.672.736,59	785.726,33
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	30/06/2020	28/06/2019
PARTICIPACIÓN P-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-217.938,46	242.096,53
Total	-217.938,46	242.096,53
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	30/06/2020	28/06/2019
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-62.387,16	43.365,56
Total	-62.387,16	43.365,56
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

	30/06/2020	28/06/2019
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-227.951,25	130.272,50
Total	-227.951,25	130.272,50
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	30/06/2020	-
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Asignación		
Distribución	26.534,54	
Remanente del ejercicio	1,64	
Capitalización	0,00	
Total	26.536,18	
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	207,010	
Distribución unitaria	128,18	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	30/06/2020	28/06/2019
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	6.172.636,76	16.100.221,51
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	6.172.636,76	16.100.221,51

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	30/06/2020	28/06/2019
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	3.288.004,92	7.516.525,75
Total	3.288.004,92	7.516.525,75
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	30/06/2020	28/06/2019
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	2.243.602,29	6.138.072,86
Total	2.243.602,29	6.138.072,86
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	30/06/2020	28/06/2019
PARTICIPACIÓN P-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	323.184,98	1.302.646,80
Total	323.184,98	1.302.646,80
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	30/06/2020	28/06/2019
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	115.122,69	338.773,80
Total	115.122,69	338.773,80
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	30/06/2020	28/06/2019
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	294.420,72	804.202,30
Total	294.420,72	804.202,30
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	30/06/2020	-
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	
Capitalización	-91.698,84	
Total	-91.698,84	
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	207,010	
Distribución unitaria	-	

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.10. CUADRO DE LOS RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO EJERCICIOS

PARTICIPACIÓN CR-EUR	30/06/2020	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Patrimonio neto	303.642.712,40	228.445.017,58	288.273.189,92	186.395.638,65	148.772.160,94
Número de títulos	1.028.131.791	782.778,787	972.635,325	676.051,440	674.091,364
Valor liquidativo unitario	295,33	291,83	296,38	275,71	220,70
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-4,35	-1,55	-2,23	-1,39	-4,02
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	3,19	9,60	9,12	16,51	19,47
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN CI-EUR	30/06/2020	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Patrimonio neto	209.080.541,23	187.230.968,5	190.447.623,48	137.936.010,79	73.509.824,79
Número de títulos	616,539	562,64	569,176	446,645	300,352
Valor liquidativo unitario	339.119,73	332.772,23	334.602,34	308.826,94	244.745,58
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-2.713,10	1.396,49	58,68	1.203,38	-3.326,87
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	3.639,02	10.909,41	10.253,31	18.380,76	21.572,50
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN P-EUR	30/06/2020	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Patrimonio neto	30.147.395,28	39.764.013,49	110.081.994,11	85.333.977,95	16.802.173,51
Número de títulos	16.642.624	22.387.822	61.762,537	51.972,035	129,262
Valor liquidativo unitario	1.811,45	1.776,14	1.782,34	1.641,92	129.985,40
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-13,09	10,81	3,65	7,70	-1.192,33
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	19,41	58,19	54,55	97,69	11.422,63
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

El VL se dividió por 100 en fecha 23/06/2017

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

PARTICIPACIÓN GC-EUR	30/06/2020	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Patrimonio neto	10.758.237,70	10.333.696,22	9.957.988,06	5.008.617,33	1.719.829,92
Número de títulos	64.426.607	63.212.747	60.581,018	33.012,663	14.284,924
Valor liquidativo unitario	166,98	163,47	164,37	151,71	120,39
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,96	0,68	0,03	0,39	-1,28
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	1,78	5,36	5,03	9,04	10,59
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN CN-EUR	30/06/2020	28/06/2019 (**)	29/06/2018	-	-
Patrimonio neto	27.428.124,98	24.531.943,54	36.641.120,39		
Número de títulos	269.875.124	245.908.684	365.695,299		
Valor liquidativo unitario	101,63	99,76	100,19		
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,84	0,52	0,42		
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	1,09	3,27	1,21		
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-		
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-		
Crédito fiscal (*)	-	-	-		

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

(**) Fecha de creación:13/12/2017

PARTICIPACIÓN DI-EUR	30/06/2020 (**)	-	-	-	-
Patrimonio neto	22.530.880,14				
Número de títulos	207,01				
Valor liquidativo unitario	108.839,57				
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-				
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-442,97				
Distribución unitaria sobre el resultado	128,18				
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-				
Crédito fiscal (*)	-				

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

(**) Fecha de creación: 07/05/2020

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

2.11. CARTERA

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
Faurecia SE	EUR	371.936	12.932.214,72	2,14
Sopra Steria Group SA	EUR	101.760	11.163.072,00	1,85
Elekta AB Shares B	SEK	265.148	2.194.892,82	0,36
Palfinger AG	EUR	326.923	6.407.690,80	1,06
Neles Corp	EUR	276.750	8.072.797,50	1,34
SAFRAN SA	EUR	312.793	27.907.391,46	4,62
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	201.475	17.488.030,00	2,90
Barco NV	EUR	96.419	15.137.783,00	2,51
De'Longhi SpA	EUR	517.503	12.068.169,96	2,00
G4S Plc	GBP	180.223	225.903,26	0,04
MTU Aero Engines AG	EUR	162.594	25.063.865,10	4,15
Ipsen	EUR	315.755	23.886.865,75	3,96
STMicroelectronics NV	EUR	710.735	17.214.001,70	2,85
SEB SA Pref	EUR	4.479	658.860,90	0,11
KRKA dd	EUR	34.600	2.864.880,00	0,47
Total Produce Plc	EUR	4.429.757	5.049.922,98	0,84
Almirall SA	EUR	1.065.210	12.494.913,30	2,07
Bureau Veritas SA	EUR	310.182	5.825.217,96	0,97
Fluidra SA	EUR	1.144.539	13.459.778,64	2,23
Icon Plc	USD	210.715	31.599.277,96	5,24
Edenred SA	EUR	123.198	4.796.098,14	0,79
Sodexo Prime de Fidelite	EUR	114.726	6.906.505,20	1,14
Valmet Oyj	EUR	1.202.727	27.939.348,21	4,63
Stabilus SA	EUR	74.342	3.467.310,88	0,57
Elior Group SA	EUR	945.498	4.793.674,86	0,79
Worldline SA	EUR	320.843	24.730.578,44	4,10
Vifor Pharma AG Reg	CHF	86.713	11.615.791,46	1,92
JOST Werke AG	EUR	88.106	2.647.585,30	0,44
BioMerieux SA	EUR	235.414	28.791.132,20	4,77
Software AG Reg	EUR	216.553	7.774.252,70	1,29
Avast PLC Reg	GBP	675.057	3.924.491,51	0,65
Sodexo Reg Prime de Fidelité 2020	EUR	48.612	2.926.442,40	0,48
Nexi SpA Reg	EUR	446.394	6.874.467,60	1,14
TeamViewer AG Bearer	EUR	434.793	21.130.939,80	3,50
Dassault Systèmes SA	EUR	36.473	5.602.252,80	0,93
Michelin SA	EUR	353.009	32.596.851,06	5,40
Ingenico Group SA	EUR	171.924	24.413.208,00	4,04
SEB SA	EUR	65.906	9.694.772,60	1,61
Sodexo	EUR	125.097	7.530.839,40	1,25
ASM Intl NV Reg	EUR	152.627	20.993.843,85	3,48
Aalberts NV	EUR	61.862	1.805.751,78	0,30
Eurofins Scientific SA	EUR	42.783	23.898.583,80	3,96
Alstom	EUR	811.829	33.617.838,89	5,58
Alten	EUR	143.104	10.954.611,20	1,81
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente (salvo warrants y bonos de suscripción)			581.142.701,89	96,28
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un			581.142.701,89	96,28

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
mercado organizado				
TOTAL Acciones y valores equivalentes			581.142.701,89	96,28
Software AG Reg	EUR	216.553	121.172,23	0,01
Aalberts NV	EUR	61.862	42.066,16	0,01
TOTAL Cupones y dividendos			163.238,39	0,02
Acreeedores varios Títulos EUR	EUR	-462.202,11	-462.202,11	-0,08
Acreeedores varios S/R EUR	EUR	-269.250,21	-269.250,21	-0,04
Deudores varios S/R EUR	EUR	651.179,73	651.179,73	0,11
TOTAL Otros créditos y deudas			-80.272,59	-0,01
TOTAL Créditos y deudas			82.965,80	0,01
OddoCie - CHF	CHF	9.584,53	9.006,75	0,00
OddoCie - DKK	DKK	5.007,67	671,88	0,00
OddoCie - EUR	EUR	29.089.599,19	29.089.599,19	4,83
OddoCie - GBP	GBP	58.895,27	64.785,58	0,01
OddoCie - SEK	SEK	16.818,65	1.606,56	0,00
OddoCie - USD	USD	26.220,72	23.341,54	0,00
OddoCie - EUR	EUR	2.816,55	2.816,55	0,00
TOTAL Activos			29.191.828,05	4,84
V/A USD EUR 140820	EUR	7.986.280,86	7.986.280,86	1,32
V/A USD EUR 140820	USD	-9.070.000	-8.066.537,85	-1,34
V/A CHF EUR 140820	EUR	2.999.660,47	2.999.660,47	0,50
V/A CHF EUR 140820	CHF	-3.207.000	-3.014.631,36	-0,50
V/A GBP EUR 140820	EUR	1.001.025,27	1.001.025,27	0,17
V/A GBP EUR 140820	GBP	-900.000	-989.346,96	-0,16
TOTAL Operaciones a plazo			-83.549,57	-0,01
TOTAL Efectivo			29.108.278,48	4,83
Comisión de gestión	EUR	-785.061,03	-785.061,03	-0,13
Comisión de rentabilidad	EUR	-5.960.993,41	-5.960.993,41	-0,99
TOTAL Gastos			-6.746.054,44	-1,12
TOTAL Tesorería			22.445.189,84	3,72
TOTAL PATRIMONIO NETO			603.587.891,73	100,00

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

ANEXO 1: Indicadores de gestión ESG

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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



ESG* consolidated indicators



*ESG: Environmental, Social, Governance
 ** Based on the rated part of the fund / in accordance with the update to our ESG integration policy published on 30 June 2017. The internal ESG rating scale now rates the investment universe from 1 (High Risk) to 5 (Strong Opportunity) in ascending order.
 *** Controversy levels are explained in the glossary page 10.
 The ESG approach consists in selecting companies with the best environmental, social and governance policies, by focusing the focus on the issues within an investment universe in terms of non-financial criteria (See in UN Global and/or issues showing an improvement in their ESG practices over time (2016-2019)).
 Past performance is not an indication of future results. Performance may vary over time.
 The comparison indices eventually featured in this report are provided for information purposes only.

0000 BHF AssetEam-ESG report-60300 7

Portfolio composition



Main portfolio holdings over 1Y						
	Sector	Country	Contribution (bps)	Average weight (%)	ESG rank*	Perf1Y (%)
Aldian	Industrials	France	82	5.7	4	15.4
Icon Plc	Health Care	Ireland	56	5.6	3	10.9
Bichsel (Cpde)	Consumer Goods	France	-111	5.5	5	-17.7
Biomérieux	Health Care	France	285	5.4	4	67.7
Safran Sa	Industrials	France	-201	5.4	3	-31.7
Wilo Aero Engine Ag	Industrials	Germany	-149	5.2	3	-21.9
ipser	Health Care	France	-106	4.0	2	-26.6
Sodexo Sa	Consumer Services	France	-143	3.6	4	-40.1
Carl Zeiss Meditec Ag - Bf	Health Care	Germany	16	3.3	3	-8.4
Siemens Electronics Nv	Technology	Netherlands	154	3.1	4	55.9

Sector breakdown and ESG ranks							
Sector	Weight %	Average ESG rank*	1	2	3	4	5
Industrials	30.5%	3.5	-	2.3%	36.3%	45.9%	14.4%
Health Care	27.8%	2.4	0.2%	53.7%	19.2%	18.9%	-
Technology	18.7%	3.8	-	7.8%	24.4%	51.5%	16.4%
Consumer Goods	12.3%	3.4	-	23.8%	18.3%	-	58.0%
Consumer Services	9.0%	3.0	-	18.6%	17.8%	63.6%	-

* Based on the rated part of the fund / in accordance with the update to our ESG integration policy published on 30 June 2017. The internal ESG rating scale now rates the investment universe from 1 (High Risk) to 5 (Strong Opportunity) in ascending order.
 The ESG approach consists in selecting companies with the best environmental, social and governance policies, by focusing the focus on the issues within an investment universe in terms of non-financial criteria (See in UN Global and/or issues showing an improvement in their ESG practices over time (2016-2019)).
 Past performance is not an indication of future results. Performance may vary over time.
 The comparison indices eventually featured in this report are provided for information purposes only.

0000 BHF AssetEam-ESG report-60300 8

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR
 Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857
 12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia
 Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 - www.am.oddo-bhf.com 40

Top ESG contributors over 1 year



TOP 10 ESG rank							
	Sector	Country	Contribution (bp)	Average weight (%)	Average weight in the benchmark (%)	ESG rank*	Perf 1Y (%)
Dessaert Systemes Sa	Technology	France	8	1,8	-	2	19,0
Bichseln (Cyda)	Consumer Goods	France	-111	5,5	-	3	-17,7
Sea-Ga	Consumer Goods	France	-42	2,0	0,2	3	-6,8
Scaris Biotech Group	Technology	France	-1	2,3	-	3	8,7
Valmet Oyj	Industrials	Finland	115	2,1	0,2	3	18,1
Wartsila Oyj Abp	Industrials	Finland	-1	0,9	0,3	3	-18,3
Alstom	Industrials	France	32	0,7	0,6	4	15,4
Alexa Sa	Technology	France	-127	2,7	0,2	4	-27,4
Banco N.V.	Industrials	Belgium	-41	2,6	0,1	4	-15,0
de Schiedamsche Industrie	Technology	Netherlands	7	0,1	-	4	15,2
Subtotal top 10 contributors			-82	24,4	2,0	-	-
Total portfolio			441	100	100	3,4	1,91

*ESG rank at the end of the period. In accordance with the tables in our ESG integration policy published on 30 June 2017, the Internal ESG rating scale now ranks the investment universe from 1 (High Risk) to 5. Past performance is not an indication of future results. Performance may vary over time. The comparison indices eventually featured in this report are provided for information purposes only.

©2020 BHF AssetEam-ESG report-603000 10

Bottom ESG contributors over 1 year



BOTTOM 10 ESG rank							
	Sector	Country	Contribution (bp)	Average weight (%)	Average weight in the benchmark (%)	ESG rank*	Perf 1Y (%)
Laboratorios Almirall Sa	Health Care	Spain	10	0,6	0,1	5	-6,4
De'Lenghi Spa	Consumer Goods	Italy	57	1,1	0,1	5	20,0
Diels A-B Sda	Health Care	Sweden	-16	0,2	-	5	-21,0
Eurofins Scientific	Health Care	Luxembourg	117	2,3	0,5	5	43,2
Icon Plc	Health Care	Ireland	36	0,8	-	5	18,9
ipson	Health Care	France	-108	4,0	0,2	5	-35,8
Justi Blanke Ag	Consumer Goods	Germany	-3	0,9	0,6	5	-3,1
Reifinger Ag	Industrials	Austria	-58	1,4	0,0	5	-27,5
Software Ag	Technology	Germany	31	0,6	0,1	5	22,1
Total Produce Plc	Consumer Services	Ireland	-36	1,1	-	5	-21,1
Subtotal bottom 10 contributors			-26	18,5	1,1	-	-
Total portfolio			441	100	100	3,4	1,91

*ESG rank at the end of the period. In accordance with the tables in our ESG integration policy published on 30 June 2017, the Internal ESG rating scale now ranks the investment universe from 1 (High Risk) to 5. Past performance is not an indication of future results. Performance may vary over time. The comparison indices eventually featured in this report are provided for information purposes only.

©2020 BHF AssetEam-ESG report-603000 10

ANEXO 2: INFORME ESG EN VIRTUD DEL ART. 173 DE LA LEY SOBRE LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA HACIA LA ECONOMÍA VERDE

Las sociedades gestoras deben presentar, para cada OIC con una cotización superior a 500 millones de euros, la información siguiente actualizada cada año en su sitio web y en el informe anual de cada OIC:

- ***Naturaleza de los principales criterios ESG tomados en cuenta que dan lugar, en su caso, a las posibles distinciones por actividad, clase de activos y cartera de inversión***

Oddo BHF AM SAS carece de política de exclusión sectorial o temática en el contexto de la gestión de fondos abiertos, salvo las empresas implicadas en las minas antipersonales (dentro del Tratado de Ottawa de 1997) y las bombas de racimo (dentro de la Convención de Oslo de 2008).

Oddo BHF AM SAS se apoya en la metodología de los criterios ESG, integrada y desarrollada desde 2005 por la oficina de estudios de Oddo BHF, y que se vertebra en 10 ejes:

- 3 temas sobre los ASPECTOS AMBIENTALES; Sistema de gestión medioambiental (SGM), oportunidades medioambientales y riesgos al medio ambiente.

- 4 temas sobre los ASPECTOS SOCIALES: reglamentación, recursos humanos, permiso de operación/reputación/conflictos, ecosistema social (satisfacción del cliente, gestión de la cadena de suministro, innovación y la calidad de los productos y servicios).

- 3 temas sobre los ASPECTOS DE GOBIERNO; estrategia de desarrollo sostenible, gobierno corporativo y ética empresarial.

Oddo BHF AM SAS opta por priorizar los criterios de gobierno y recursos humanos/calidad de la gestión.

Especificaciones sectoriales: Oddo BHF AM SAS revisa los criterios ESG transversales a todos los sectores analizados, como el gobierno corporativo o la formación de los trabajadores. Su planteamiento, no obstante, es eminentemente sectorial y Oddo BHF AM SAS trata de identificar para el conjunto de los sectores de inversión las tendencias ESG de largo plazo (tanto riesgos como oportunidades), las especificaciones ESG de los modelos de desarrollo de cada sector y los criterios e indicadores ESG específicos.

Algunos sectores se ven atraídos por los desafíos ambientales (el químico o el energético, por ejemplo), sociales (por ejemplo, la distribución o el ocio/hostelería) o el gobierno (actividades de la función financiera). Tanto los modelos de ponderación como los criterios cuantitativos y cualitativos ambientales, sociales y relativos al gobierno corporativo (ESG) son distintos en cada sector.

En la fecha actual, Oddo BHF AM SAS aplica la misma tabla analítica ESG tanto para la clase de activos de renta variable como los activos de deuda corporativa. Desde 2012, Oddo BHF AM SAS también dispone de su modelo de análisis integrado macro-ESG para analizar las obligaciones del Estado.

- ***Información general utilizada para el análisis de los emisores en los criterios ESG: datos financieros o extrafinancieros, análisis internos y externos en función de sus informes de gestión o calificaciones***

Los criterios que emplea Oddo BHF AM SAS descansan sobre los 3 pilares ESG del desarrollo sostenible: ambiental, social y de gobierno corporativo. Oddo BHF AM SAS se apoya en la metodología ESG desarrollada y verificada desde 2005 por Oddo BHF, que vertebra estos 3 pilares en 10 ejes.

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Los 10 ejes cubren los 10 criterios del Pacto mundial de las Naciones Unidas (Global Compact).

Recordatorio de los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas

El Pacto Mundial insta a las empresas a adoptar, apoyar y aplicar en su área de influencia un conjunto de valores fundamentales en materia de derechos humanos, normativa laboral y medioambiental, y lucha contra la corrupción. En otras palabras, solo se requiere un cambio verdadero a las empresas en aquellas áreas que les competen.

Los Diez Principios se basan en los siguientes instrumentos: Declaración universal de los derechos humanos; Declaración de la Organización Internacional del Trabajo sobre los principios y derechos fundamentales del trabajo; Declaración de Río sobre el medio ambiente y el desarrollo; Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción.

A continuación figuran los principios y sus respectivas categorías:

DERECHOS HUMANOS

- Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos fundamentales, reconocidos internacionalmente, dentro de su ámbito de influencia, y
- Asegurarse de que sus propias empresas no son cómplices en la vulneración de los Derechos Humanos.

DERECHOS LABORALES

- Las empresas deberán apoyar la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva;
- La eliminación de toda forma de trabajo forzoso o realizado bajo coacción;
- La erradicación efectiva del trabajo infantil; y
- La abolición de las prácticas de discriminación en el empleo y la ocupación.

MEDIO AMBIENTE

- Las empresas deberán mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio ambiente;
- Fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental; y
- Favorecer el desarrollo y la difusión de las tecnologías respetuosas con el medioambiente.

LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN

- Las empresas deben trabajar contra la corrupción en todas sus formas, incluidos la extorsión y el soborno.

En general, en cuanto al análisis microeconómico, cada emisor realiza un análisis de los criterios ESG que consiste en varias decenas de criterios e indicadores cuantitativos y cualitativos de estos criterios. De modificarse estos criterios, se hará en el marco de una revisión metodológica anual en colaboración con los equipos de gestión y tras la consulta al comité de dirección de la integración de los criterios ESG en el seno de Oddo BHF AM SAS.

Oddo BHF AM SAS opta por una integración gradual interna apoyándose en la metodología desarrollada por Oddo BHF y los equipos de analistas-gestores de Oddo BHF AM SAS.

Oddo BHF AM SAS se vale también de la información externa aportada por la agencia de calificación Sustainalytics, los intermediarios financieros externos así como de las bases de datos de los criterios ESG que puedan consultarse a través de Bloomberg y Thomson Reuters (Datastream).

- Descripción de la metodología del análisis realizado sobre los criterios ESG y sus resultados

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Oddo BHF AM SAS desarrolla su propia base de datos que asigna especialmente en el inicio de cada año natural una nota resumen de los criterios ESG en forma de puntuación y después de calificación en 4 niveles para cada sector por separado:

- Buena oportunidad (1): 15% del sector analizado
- Oportunidad (2): 35% del sector analizado
- Riesgo moderado (3): 35% del sector analizado
- Riesgo elevado (4): 15% del sector analizado

Con este planteamiento «best-in-class» (por sectores) en términos relativos, los emisores que cuentan con una Buena oportunidad (1) son los que ofrecen las mejores prácticas en el ámbito ESG, mientras que los calificados como Riesgo elevado (4) quedan a la zaga de los ámbitos ESG.

A esta calificación ESG también se asocia una tendencia conforme a estos valores (estable, al alza o a la baja), lo que permite calificar la dinámica de «best effort». Al cubrir los 3 pilares, a saber, el ambiental, el social y el de gobierno corporativo (ESG), Oddo BHF AM SAS opta por dar prioridad a las cuestiones y los análisis sobre los componentes de gobierno corporativo y recursos humanos/calidad de la cúpula directiva.

La Sociedad gestora Oddo BHF AM SAS recurre a los siguientes prestatarios que se especializan en el análisis de los criterios ESG:

- La división ESG de la oficina de estudios de Oddo BHF;
- Otros equipos especializados de corretaje;
- La agencia de calificación extrafinanciera Sustainalytics
- Los datos ESG aportados en bruto por orden ascendente por Bloomberg y Thomson Reuters/Datastream.

- ***Descripción de la forma en la que se integran en la política de inversión los resultados del análisis llevado a cabo sobre los criterios ESG***

En el contexto de su compromiso con los Principios para la Inversión Responsable (PRI), Oddo BHF AM SAS se esfuerza por integrar de manera progresiva los factores ESG en el proceso de análisis y evaluación de los emisores.

En un planteamiento complementario al análisis financiero convencional, Oddo BHF AM SAS procura que los criterios ESG que resulten relevantes para el inversor formen parte del método analítico y de evaluación de los emisores de la misma forma que los criterios financieros clásicos, principalmente con el fin de construir una cartera que a largo plazo ofrezca la mejor relación riesgo-rentabilidad para el inversor.

La base de datos interna de Oddo BHF AM SAS sobre los criterios ESG se pone a disposición de los equipos gestores.

La base de datos de los criterios ESG tiene el objetivo de cubrir paulatinamente las clases de activos europeos de renta variable, la deuda corporativa europea y la deuda soberana.

A la espera de dotarles de una cobertura conforme a los criterios ESG, los activos que carecen de seguimiento se anulan (promedio aportado por principio) desde el punto de vista de estos criterios.

ANEXO 3: Notificación a los partícipes de fecha 5 de julio de 2019

París, 5 de julio de 2019

MODIFICACIÓN DEL FONDO ODDO BHF AVENIR EURO

Participación CR-EUR: FR0000990095
Participación CI-EUR: FR0010247783
Participación CP-EUR: FR0011571371
Participación GC-EUR: FR0011572486
Participación CR-USD [H]: FR0012658383
Participación CN-USD [H]: FR0012815926
Participación CN-EUR: FR0013274354

Estimado señor, estimada señora:

En cuanto que partícipe del fondo ODDO BHF AVENIR EURO (en lo sucesivo, el «Fondo»), le agradecemos la confianza que ha depositado en nosotros.

I. Operación

La sociedad gestora del Fondo, ODDO BHF Asset Management SAS (en lo sucesivo, la «Sociedad gestora»), ha acordado modificar la estrategia de inversión del Fondo con respecto a la consideración de los criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo («ESG», por sus siglas en inglés) en el proceso de selección de valores para la cartera, en función de un enfoque combinado «best in universe» y «best effort».

Asimismo, la Sociedad gestora ha decidido implementar exclusiones sectoriales estrictas en relación con el tabaco, el alcohol, los juegos de azar, las actividades de extracción y producción de energía vinculadas al carbón y la energía nuclear. Así pues, el Fondo no podrá invertir en estos sectores.

Por consiguiente, se introducirán en el folleto y en los documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo los cambios que se describen a continuación.

Esta operación ha sido aprobada por la Autorité des Marchés Financiers a fecha 26 de junio de 2019.

De conformidad con la normativa aplicable, la Sociedad gestora ha determinado que la fecha de entrada en vigor para el conjunto de los cambios será el 12/07/2019.

Si las modificaciones no le convienen, puede solicitar en cualquier momento el reembolso gratuito de sus participaciones. En el caso de que acepte estas modificaciones, no debe adoptar ninguna medida. Si tiene cualquier pregunta, póngase en contacto con su asesor habitual.

II. Modificaciones que conlleva la operación

Perfil de riesgo:

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

- Modificación del perfil de riesgo/rentabilidad: NO
- Aumento del perfil de riesgo/rentabilidad: NO

Aumento de los gastos: NO

Modificaciones relativas a la estrategia de inversión

La estrategia de inversión del Fondo se modificará de la siguiente manera:

	ANTES	DESPUÉS <i>(texto añadido/eliminado en azul)</i>
Objetivo de gestión	El objetivo de gestión consiste en lograr una rentabilidad superior a la del índice de referencia, el MSCI EMU SMID CAP (Net Return), en un horizonte de cinco años.	El objetivo de gestión consiste en lograr una rentabilidad superior a la del índice de referencia, el MSCI EMU SMID CAP (Net Return), en un horizonte de cinco años, teniendo en cuenta los criterios ESG.
Estrategia de inversión	<p>La estrategia de inversión tiene por objetivo gestionar activamente una cartera de acciones de pequeña y mediana capitalización de los países de la zona euro, sin restricción alguna en cuanto a distribución geográfica, sectorial o de cualquier otro tipo. Solamente la capacidad de apreciación del gestor determinará la selección y la ponderación de los títulos en cartera.</p> <p>La elección de los títulos se fundamenta en una estrategia de selección de valores (<i>stock picking</i>) que consiste en seleccionar las sociedades que gozan de una ventaja competitiva real en un mercado con estrictas barreras de entrada y que generan una rentabilidad elevada con la que autofinanciar su desarrollo a largo plazo.</p>	<p>La estrategia de inversión tiene por objetivo gestionar activamente una cartera de acciones de pequeña y mediana capitalización de los países de la zona euro, sin restricción alguna en cuanto a distribución geográfica, sectorial o de cualquier otro tipo que se especifique en el folleto. Solamente la capacidad de apreciación del gestor determinará la selección y la ponderación de los títulos en cartera.</p> <p>No obstante, se implementan exclusiones sectoriales estrictas en relación con el tabaco, el alcohol, los juegos de azar, las actividades de extracción y producción de energía vinculadas al carbón y la energía nuclear. Así pues, el Fondo no podrá invertir en estos sectores.</p> <p>La elección de los títulos se fundamenta en una estrategia de selección de valores (<i>stock picking</i>) que consiste en seleccionar las sociedades que gozan de una ventaja competitiva real en un mercado con estrictas barreras de entrada y que generan una rentabilidad elevada con la que autofinanciar su desarrollo a largo plazo.</p>

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

	<p>Así pues, el gestor seguirá un proceso de inversión articulado en cuatro grandes etapas:</p> <p><u>Primera etapa:</u> el gestor preselecciona el universo en función de indicadores de rentabilidad económica y financiera.</p> <p>Otorga preferencia a las empresas que, durante un ciclo de media, tienen potencial para registrar una rentabilidad del capital empleado superior al promedio del sector y un flujo de caja libre positivo.</p> <p><u>Segunda etapa:</u> análisis fundamental, visitas a las empresas, análisis ESG (criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo).</p> <p>El análisis fundamental de los valores tiene por objetivo verificar que, durante los próximos años, se mantendrán, mejorarán o recuperarán los elementos fundamentales que subyacen a la rentabilidad financiera de la empresa.</p> <p>Las visitas a las empresas: el gestor tratará de validar la pertinencia y la coherencia de la estrategia de la empresa, la evolución previsible del universo de la empresa y los factores de sensibilidad del título al entorno macroeconómico o a cualquier otro aspecto que pudiera repercutir en los fundamentales de la empresa.</p> <p>Mediante un enfoque complementario al análisis fundamental, se tienen en cuenta criterios extrafinancieros y se atribuye una nota ESG (obtenida a través de nuestro análisis interno) en forma de puntuación.</p>	<p>Así pues, el gestor seguirá un proceso de inversión articulado en cuatro grandes etapas:</p> <p><u>Primera etapa:</u> el gestor preselecciona el universo en función de indicadores de rentabilidad económica y financiera.</p> <p>Otorga preferencia a las empresas que, durante un ciclo de media, tienen potencial para registrar una rentabilidad del capital empleado superior al promedio del sector y un flujo de caja libre positivo.</p> <p><u>Segunda etapa:</u> análisis fundamental, visitas a las empresas, análisis ESG (criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo).</p> <p>El análisis fundamental de los valores tiene por objetivo verificar que, durante los próximos años, se mantendrán, mejorarán o recuperarán los elementos fundamentales que subyacen a la rentabilidad financiera de la empresa.</p> <p>Las visitas a las empresas: el gestor tratará de validar la pertinencia y la coherencia de la estrategia de la empresa, la evolución previsible del universo de la empresa y los factores de sensibilidad del título al entorno macroeconómico o a cualquier otro aspecto que pudiera repercutir en los fundamentales de la empresa.</p> <p>Mediante un enfoque complementario al análisis fundamental, se tienen en cuenta criterios extrafinancieros y se atribuye una nota ESG (obtenida a través de nuestro análisis interno) en forma de puntuación.</p> <p>Como complemento del análisis fundamental, se aplica un análisis ESG (criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo), que se basa en un enfoque</p>
--	---	---

		<p>combinado «best in universe» y «best effort» y que favorece la existencia y mejora de buenas prácticas. De este modo, cada empresa recibe una calificación absoluta con respecto al universo de inversión en su conjunto, con independencia de su tamaño y su sector de actividad, y valoramos las iniciativas de progreso por medio del diálogo directo con los emisores.</p> <p>A título de ejemplo, se analizan los siguientes criterios:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <u>Criterios ambientales</u>: consumo de energía, consumo de agua, gestión de residuos, certificaciones ambientales, productos y servicios medioambientales de valor añadido, gestión de los riesgos climáticos, etc. • <u>Criterios sociales</u>: capital humano (gestión de los recursos humanos, diversidad en los equipos directivos, formación, salud y seguridad de los empleados, absentismo, etc.), gestión de los proveedores, innovación, etc. • <u>Criterios de gobierno corporativo</u>: gobernanza empresarial (protección de los intereses de los accionistas minoritarios, composición de los órganos rectores, política de remuneración, organización de la sucesión de los directivos, etc.), responsabilidad fiscal, exposición a los riesgos de corrupción, etc. <p>• Se establece una puntuación interna de los títulos en cartera, fundada tanto en nuestros análisis propios como en bases de datos externas, con el fin de concretizar el riesgo de ejecución de la estrategia a medio y largo plazo de las empresas. Teniendo en cuenta el conjunto de criterios identificados en las condiciones definidas con anterioridad, se hace especial</p>
--	--	--

	<p><u>Tercera etapa: valoración.</u></p> <p>Las empresas se valoran utilizando dos métodos: los múltiplos comparables (PER, rendimiento, VE/ventas, VE/EBIT, etc.) y una actualización de los flujos de caja disponibles (DCF) sobre la base de dos escenarios, optimista y pesimista. Estas valoraciones determinarán los umbrales de intervención en cuanto a compras y ventas.</p> <p><u>Cuarta etapa: construcción de la cartera.</u></p> <p>Las ponderaciones se definen de forma absoluta, y no de manera directa en relación con un índice de referencia.</p> <p>Después de este proceso puramente ascendente (<i>bottom-up</i>), el gestor controla la distribución sectorial de la cartera respecto a la del índice de referencia, y garantiza una representación temática y sectorial diversificada cuyo objetivo es evitar una desviación demasiado pronunciada entre la cartera y el índice de referencia.</p>	<p>hincapié en el análisis del capital humano y la gobernanza empresarial. La Sociedad gestora adopta una escala interna de calificaciones que se divide en cinco rangos: Oportunidad fuerte ESG (5); Oportunidad ESG (4); Neutro ESG (3); Riesgo moderado ESG (2); Riesgo elevado ESG (1).</p> <p><u>Tercera etapa: valoración.</u></p> <p>Las empresas se valoran utilizando dos métodos: los múltiplos comparables (PER, rendimiento, VE/ventas, VE/EBIT, etc.) y una actualización de los flujos de caja disponibles (DCF) sobre la base de dos escenarios, optimista y pesimista. Estas valoraciones determinarán los umbrales de intervención en cuanto a compras y ventas.</p> <p><u>Cuarta etapa: construcción de la cartera.</u></p> <p>Las ponderaciones se definen de forma absoluta, y no de manera directa en relación con un índice de referencia.</p> <p>Después de este proceso puramente ascendente (<i>bottom-up</i>), el gestor controla la distribución sectorial de la cartera respecto a la del índice de referencia, y garantiza una representación temática y sectorial diversificada cuyo objetivo es evitar un riesgo de desviación demasiado pronunciada entre la cartera y el índice de referencia, respetando en todo momento las exclusiones sectoriales mencionadas con anterioridad.</p> <p>Por otro lado, el Fondo se compromete a no invertir más del 10% de su patrimonio en valores que han recibido una calificación de «Riesgo elevado ESG (1)». Por lo tanto, se establecerá sistemáticamente un proceso de diálogo con el emisor cuando un valor en cartera pase al rango de</p>
--	--	--

		«riesgo elevado» o en el caso de un rebasamiento pasivo del límite del 10%. Si no se constatan avances en los 18 o 24 meses siguientes, el Fondo procederá a la desinversión total de los títulos que superen dicho límite.
--	--	---

III. Elementos que debe tener en cuenta el inversor

Deseamos hacer hincapié en la necesidad y la importancia de leer detenidamente los documentos de datos fundamentales para el inversor del Fondo que están a su disposición en francés, inglés, alemán, español, italiano y neerlandés en el sitio web <http://am.oddo-bhf.com>, así como el folleto, disponible en francés e inglés en el sitio web <http://am.oddo-bhf.com>. Esta documentación también puede remitirse al inversor, previa solicitud por escrito dirigida a ODDO BHF Asset Management SAS - 12, bd de la Madeleine 75009 Paris (Francia).

Quedamos a su entera disposición para cualquier información complementaria que desee obtener.

Muchas gracias por su confianza y lealtad. Atentamente, reciba un cordial saludo.

Nicolas CHAPUT
Presidente

ANEXO 4: Informe sobre la remuneración con arreglo a la Directiva UCITS V

1- Elementos cuantitativos

	Remuneración fija	Remuneración variable (*)	Número de beneficiarios (**)
Cuantía total de la remuneración pagada de enero a diciembre de 2019	8.996.210	9.499.360	153

(*) Remuneración variable atribuida durante el año 2019

(**) Por «beneficiarios» se entienden los empleados de OBAM que recibieron una remuneración en 2019 (en virtud de contratos permanentes/temporales, contratos de aprendizaje profesional y periodos de prácticas o empleados en sucursales en el extranjero).

	Cargos directivos	Número de beneficiarios	Miembros del personal que tienen una incidencia en el perfil de riesgo del OICVM	Número de beneficiarios
Cuantía total de la remuneración pagada durante el ejercicio 2019 (desglosada en remuneración fija y variable*)	3.061.814	7	11.964.674	41

(*) Remuneración variable correspondiente al año 2019

2- Elementos cualitativos

2.1. Remuneración fija

La remuneración fija se determina de manera discrecional en función de la evolución del mercado, lo que nos permite cumplir nuestros objetivos de contratación de personal cualificado y operativo.

2.2. Remuneración variable

De conformidad con las directivas AIFM 2011/61/UE y UCITS V 2014/91/UE, ODDO BHF Asset Management SAS («OBAM SAS») ha adoptado una política de remuneración destinada a identificar y describir las modalidades de implementación de la política de remuneración variable y, sobre todo, la identificación de las personas pertinentes, la determinación del gobierno corporativo, el comité de remuneraciones y los procedimientos de pago de la remuneración variable.

La remuneración variable abonada en el seno de la Sociedad gestora se determina principalmente de manera discrecional. Por lo tanto, cuando se puede estimar con un cierto grado de exactitud el resultado del ejercicio en curso (a mediados de noviembre), se establece un presupuesto para la remuneración variable y se solicita a varios gestores que, en colaboración con el departamento de RR. HH. del Grupo, formulen recomendaciones sobre cómo asignar dicho presupuesto entre los empleados.

Este proceso representa la continuación del proceso de entrevista de evaluación, que ofrece a los gestores la oportunidad de conversar con cada empleado acerca de la calidad de su desempeño profesional durante el año en curso (tomando como referencia los objetivos previamente fijados) y establecer las metas para el año siguiente. Esta evaluación incluye una apreciación sumamente objetiva sobre el modo en que se llevan a cabo las tareas (objetivos cuantitativos, negocios generados o el puesto que ocupa la gestión en un marco de clasificación específico, las comisiones de rentabilidad generadas por el fondo gestionado), así como una apreciación de índole cualitativa (comportamiento del empleado durante el ejercicio).

Cabe reseñar que algunos gestores pueden recibir un porcentaje de las comisiones de rentabilidad percibidas por OBAM SAS como parte de su remuneración variable. No obstante, el importe abonado a cada gestor se

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR

Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

determina con arreglo al proceso detallado con anterioridad, y no existe ninguna fórmula contractual específica para la asignación o el pago de las comisiones de rentabilidad.

El conjunto de empleados de OBAM SAS se inscribe en el marco de aplicación de la política de remuneración que se describe a continuación, incluidos los asalariados que pueden ejercer sus funciones fuera de Francia.

3- Casos concretos del personal que asume riesgos y la remuneración variable diferida

3.1. Responsables de asumir riesgos

OBAM SAS determinará anualmente qué personas cumplen los requisitos para ser consideradas «responsables de asumir riesgos» de conformidad con la normativa. La lista de estos colaboradores considerados responsables de asumir riesgos se remitirá al comité de remuneraciones y se transmitirá al órgano de dirección.

3.2. Remuneración variable diferida.

OBAM SAS ha fijado en 100.000 EUR el umbral de proporcionalidad y de activación del pago de una parte de la remuneración variable de forma diferida.

Por lo tanto, los colaboradores (ya sean responsables de asumir riesgos o no) que tengan derecho a una remuneración variable inferior a dicho umbral de 100.000 EUR recibirán su remuneración variable de forma inmediata. En cambio, los colaboradores considerados responsables de asumir riesgos que tengan derecho a una remuneración variable superior a 100.000 EUR recibirán obligatoriamente una parte de esa remuneración variable de forma diferida, con arreglo a las modalidades definidas a continuación. A fin de garantizar la coherencia en el seno de OBAM SAS, se ha decidido aplicar al conjunto de los colaboradores de la Sociedad, ya sean responsables de asumir riesgos o no, los mismos procedimientos de pago de la remuneración variable. Así pues, los colaboradores no considerados responsables de asumir riesgos que tengan derecho a una remuneración variable superior a 100.000 EUR recibirán una parte de esa remuneración variable de forma diferida, con arreglo a las modalidades definidas a continuación.

La remuneración diferida ascenderá al 40% del total de la remuneración variable, a partir de 1 EUR. La herramienta de indexación que se describe más abajo se aplicará al total de esa parte diferida.

Por lo que respecta a la indexación de la remuneración diferida, de conformidad con los compromisos asumidos por OBAM SAS, las provisiones vinculadas a la parte diferida de la remuneración variable se calcularán con una herramienta establecida por OBAM SAS. Esta herramienta consistirá en una cartera compuesta por fondos emblemáticos de cada una de las estrategias de gestión de OBAM.

Esta indexación no tendrá ni un nivel máximo ni un nivel mínimo. Por consiguiente, el importe de las provisiones para la remuneración variable fluctuará en función de la rentabilidad superior o inferior del fondo representativo de la gama de OBAM SAS con respecto al índice de referencia, si lo hubiera. En ausencia de índice de referencia, se tendrá en cuenta la rentabilidad absoluta.

4- Cambios introducidos en la política de remuneración durante el ejercicio analizado

El órgano de dirección de la Sociedad gestora se reunió el 13 de diciembre de 2019 con el fin de revisar los principios generales de la política de remuneración en presencia del equipo de cumplimiento y, en concreto, las modalidades de cálculo de la remuneración variable indexada (composición de la cesta de indexación).

No se han introducido cambios importantes en la política de remuneración a lo largo del año pasado.

Esta política está disponible en el sitio web de la Sociedad gestora (apartado sobre información reglamentaria).