



ODDO BHF US MID CAP

Informe anual a
29 de diciembre de 2023

Sociedad gestora: ODDO BHF Asset Management SAS
Domicilio social: 12, boulevard de la Madeleine 75009 París (Francia)
Depositario: BNP PARIBAS SA

Publicación de los precios de emisión y reembolso: a disposición de los partícipes en la sociedad gestora

Índice

Informe de gestión

Orientación de las inversiones	3
Política de inversión	11
Certificación	24

Cuentas anuales

Balance de activos	29
Balance de pasivos	30
Fuera del balance	(31)
Cuenta de resultados	32

Cuentas anuales - Anexo

Normas y criterios contables	33
Evolución del patrimonio neto	36
Información adicional 1	37
Información adicional 2	38
Desglose por naturaleza de créditos y deudas	40
Desglose por naturaleza jurídica o económica de los instrumentos	41
Desglose por naturaleza de tipos de interés de las partidas de activo, pasivo y fuera de balance	42
Desglose por vencimiento residual de las partidas de activo, pasivo y fuera de balance	43
Desglose por divisa de cotización de las partidas de activo, pasivo y fuera de balance	44
Asignación de los resultados	45
Resultado y otros elementos	59
Cartera	66

ORIENTACIÓN

IDENTIFICACIÓN

VOCACIÓN

OICVM de renta variable internacional.

OBJETIVO DE GESTIÓN

El objetivo de gestión consiste en lograr una rentabilidad superior a la del índice de referencia, el S&P MID CAP 400 (convertido en euros), durante un periodo de inversión recomendado de 5 o más años.

INDICADOR DE REFERENCIA

El indicador de referencia S&P MID CAP 400® brinda a los inversores un índice de referencia en relación con las empresas medianas. El índice abarca más del 7% del mercado de renta variable estadounidense y trata de seguir siendo un indicador preciso de la situación de las empresas de mediana capitalización, reflejando las características de riesgo y rentabilidad de un vasto universo de empresas de mediana capitalización de forma permanente.

El indicador de referencia se encuentra disponible en el sitio web de Standard & Poor's, en la siguiente dirección:

<http://us.spindices.com/indices/equity/sp-400>. La rentabilidad del indicador incluye los dividendos pagados por las acciones que componen el indicador.

Los inversores deberán tener en cuenta que el indicador de referencia no constituye una limitación del universo de inversión del Fondo. El indicador de referencia permite al inversor evaluar el perfil de riesgo del Fondo. La rentabilidad y la composición de la cartera del Fondo podrán desviarse considerablemente de la de su indicador de referencia.

ESTRATEGIA DE INVERSIÓN

La gestión del Fondo es discrecional y se nutre del proceso de inversión que elabora el gestor financiero por delegación:

- El proceso se fundamenta en una gestión activa basada en la selección de valores (*stock picking*). El gestor invierte principalmente en empresas de mediana capitalización con un historial contrastado, pero que presentan una infravaloración por parte del mercado y exhiben un fuerte potencial de crecimiento a medio plazo.

- Las empresas de mediana capitalización (entre 2.000 y 15.000 millones de dólares) representarán un mínimo del 60% del patrimonio neto del Fondo. Con carácter accesorio, hasta un máximo del 10%, el Fondo podrá invertir en empresas con una capitalización inferior a los 2.000 millones de dólares.

- El universo de inversión se compone principalmente de los mercados de renta variable de Norteamérica (Estados Unidos y Canadá) y, de manera secundaria, de los mercados de renta variable de países que no pertenecen a la OCDE (países emergentes).

- El proceso de inversión se divide en cinco etapas:

Primera etapa: exclusiones sectoriales.

Se trata de aplicar exclusiones estrictas a las sociedades que no respetan los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, así como exclusiones sectoriales a las minas de carbón, la producción de electricidad a partir del carbón y los proyectos de desarrollo o infraestructuras vinculadas al carbón, el armamento no convencional (armas químicas, minas antipersonas y bombas de fragmentación), el tabaco, la producción y el procesamiento no convencional de petróleo y gas, la explotación y la producción en la región ártica, las empresas activas en el sector del aceite de palma que vulneren los principios de sostenibilidad y las empresas implicadas en infracciones graves y controversias en materia medioambiental.

ODDO BHF US MID CAP

Se puede obtener más información sobre la Política de exclusión de la Sociedad gestora y, en concreto, información adicional sobre la integración de los criterios ESG y los umbrales de exclusión en el sitio web am.oddo-bhf.com. Si el Fondo invierte en una empresa que posteriormente queda excluida del universo de inversión, se procederá a la desinversión total en un plazo de 15 días hábiles a partir de la decisión de exclusión.

Segunda etapa: el gestor preselecciona el universo en función de indicadores de rentabilidad económica y financiera.

El gestor privilegia las empresas que, durante un ciclo de media, tienen potencial para registrar una rentabilidad sobre el capital empleado superior al promedio del sector y un flujo de caja libre positivo.

Tercera etapa: análisis fundamental y visitas a las empresas. 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.

En 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.

Se tendrán en cuenta, en concreto, criterios ESG (medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) si ello resulta pertinente habida cuenta de la empresa analizada. Las calificaciones ESG agrupan indicadores ambientales (como la eficiencia energética, las emisiones de carbono y los contaminantes, los envases sostenibles y los residuos peligrosos), sociales (como las relaciones laborales, la seguridad de los productos y la gestión de la cadena de suministro) y de gobierno corporativo (como la corrupción, la diversidad del consejo de administración, la remuneración de los directivos, la estructura de propiedad y los derechos de los accionistas) en un dato único, que permite valorar las actividades y las características ESG de las sociedades emisoras. Las calificaciones se obtienen a partir de análisis externos e internos, incluido el diálogo con las empresas. Las calificaciones también pueden obtenerse a partir de procesos sistemáticos que proporcionan una valoración relativa del perfil ESG de un emisor con respecto a su grupo de homólogos, o a partir de un análisis fundamental realizado por el equipo ESG dedicado del gestor.

Las calificaciones ESG se atribuyen en una escala del 1 al 5, a través de un enfoque «best-in-class». 1 es la mejor calificación y significa que la empresa cuenta con una posición de liderazgo con respecto a su grupo de homólogos en materia de gestión de los riesgos ESG significativos o de integración de los factores ESG en sus prácticas. 5 es la peor calificación y significa que la empresa probablemente se sitúa en el vagón de cola de su grupo de homólogos en cuanto a la gestión de los riesgos ESG significativos o la integración de los factores ESG en sus prácticas.

Los emisores reciben calificaciones para cada uno de los pilares ambiental, social y de gobierno corporativo, así como una calificación ESG global.

La importancia de los diferentes factores ESG puede variar en función de los sectores o las empresas específicas. La posibilidad de entablar un diálogo directo con el equipo directivo y los miembros del consejo de administración de un emisor puede ofrecer una mejor perspectiva o una descripción detallada de los principales retos ESG.

Aunque no todos los emisores en los que invierte el Fondo cuentan con una calificación ESG, el gestor tratará de que al menos el 75% de las posiciones del Fondo dispongan de una calificación ESG. En la actualidad, los emisores pueden no haber recibido una calificación del gestor (1) si uno o varios elementos proporcionados por terceros en el proceso de calificación no abarcan al emisor; o (2) si resulta complicado identificar con certeza la sociedad matriz del emisor de los títulos en cuestión. Las calificaciones ESG reflejan las valoraciones exclusivas del gestor, por lo que otras sociedades de inversión u otros proveedores de datos pueden tener opiniones diferentes.

El gestor valora las prácticas de gobernanza de las empresas en cartera con arreglo a la Política global de valoración del gobierno corporativo de Wellington Management Group; si desea obtener más información sobre esta política, consulte el siguiente sitio web: www.wellingtonmanagement.com/sfdr.

Cuarta etapa: Valoración. 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.

Quinta etapa: construcción de la cartera y evaluación de la intensidad de carbono media ponderada. Las emisiones de alcance 1 abarcan las emisiones directas de fuentes de propiedad o controladas. Las emisiones de alcance 2 comprenden las emisiones indirectas procedentes de la producción de electricidad comprada o del vapor, la calefacción o la refrigeración consumidos por la empresa en cuestión. La intensidad de carbono puede calcularse dividiendo las emisiones de los ámbitos de aplicación 1 y 2 por el volumen de negocios de las empresas en cartera del Fondo.

Al término de un proceso rigurosamente ascendente (*bottom-up*), los gestores comparan la asignación sectorial y la huella de carbono (medida por la intensidad de carbono media ponderada) de la cartera con las del índice de referencia MSCI US MID CAP. El gestor velará por que al menos el 90% de la cartera sea objeto de una evaluación de la huella de carbono (medida por la intensidad de carbono media ponderada).

ODDO BHF US MID CAP

Los gestores se aseguran de que la diversificación temática y sectorial de la cartera permite evitar un error de seguimiento excesivo y que la cartera mantiene una huella de carbono (medida como intensidad de carbono media ponderada) inferior a la del índice de referencia, el MSCI US MID CAP en al menos un 25%. Solo se tienen en cuenta las emisiones de alcance 1 y 2.

Si este compromiso no se respeta como consecuencia de un aumento o un descenso del valor de los activos mantenidos por el Fondo derivado de las fuerzas o los movimientos del mercado o del ejercicio de los derechos de suscripción en el Fondo, el equipo de gestión se esforzará por subsanar la situación lo antes posible (en un plazo máximo de 15 días hábiles en circunstancias normales).

El equipo de gestión tiene en cuenta los criterios ESG en el proceso de toma de decisiones de inversión, aunque de forma no preponderante. Por consiguiente, las decisiones de inversión adoptadas podrían no ajustarse a los criterios ESG.

La exposición máxima del Fondo a instrumentos financieros (renta variable, títulos de crédito, OIC y derivados) estará limitada al 105% del patrimonio neto, entendiéndose que la exposición máxima constituye la suma de las exposiciones netas a cada uno de los mercados (renta variable, renta fija y monetario) a los que está expuesto el Fondo (suma de las posiciones compradoras y de cobertura).

El Fondo es un producto financiero que promueve características medioambientales y sociales en el sentido del artículo 8, apartado 1, del Reglamento (UE) 2019/2088, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (el «SFDR»), cuya política ESG (ambiental y/o social y/o de gobierno corporativo) se describe más adelante. En cambio, el Fondo no tiene como objetivo inversiones sostenibles en el sentido del artículo 9 del SFDR. Por lo tanto, el Fondo está expuesto a los riesgos de sostenibilidad que se detallan a continuación.

La taxonomía de la Unión Europea (Reglamento (UE) 2020/852) tiene como finalidad identificar qué actividades económicas pueden considerarse medioambientalmente sostenibles.

La taxonomía determina estas actividades en función de su contribución a los seis objetivos medioambientales que se especifican a continuación:

- la mitigación del cambio climático;
- la adaptación al cambio climático;
- la utilización y la protección sostenibles de los recursos hídricos y marinos;
- la transición hacia una economía circular (reducción y reciclaje de residuos);
- la prevención y el control de la contaminación;
- la protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

Para ser considerada medioambientalmente sostenible, una actividad económica debe demostrar que contribuye de forma sustancial a uno o varios de los seis objetivos medioambientales, al tiempo que no perjudica ninguno de los demás objetivos (principio de «no causar un perjuicio significativo»).

Se considera que una actividad se ajusta a la taxonomía si respeta además los derechos humanos y sociales garantizados por el Derecho internacional (garantías sociales mínimas).

Dado que el Fondo invierte en empresas estadounidenses, el gestor no prevé invertir en actividades ajustadas a la taxonomía en los siguientes ámbitos:

- la mitigación del cambio climático; o
- la adaptación al cambio climático.

En efecto, las empresas estadounidenses no están obligadas a comunicar su ajuste a la taxonomía de la Unión Europea.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» solo se aplica a las inversiones subyacentes a este producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

El resto de las inversiones subyacentes al producto financiero no tienen en cuenta estos criterios.

Composición del patrimonio

1 - Activos (excluidos los derivados implícitos)

• Acciones:

El Fondo mantendrá en todo momento una exposición máxima a renta variable superior al 70% en acciones de empresas cuyo domicilio social está situado en Norteamérica (EE. UU. o Canadá). El gestor se reserva la posibilidad de seleccionar valores del universo de inversión que no formen parte del índice de referencia. El gestor invertirá como mínimo el 60% del patrimonio neto del Fondo en valores de empresas de mediana capitalización (entre 2.000 y 15.000 millones de dólares). Con carácter accesorio, hasta un máximo del 10%, el Fondo podrá invertir en empresas con una capitalización inferior a los 2.000 millones de dólares.

El Fondo podrá invertir hasta un 5% como máximo en acciones de empresas cuyo domicilio social está situado fuera de la OCDE (países emergentes).

ODDO BHF US MID CAP

La exposición máxima a los mercados de renta variable no podrá superar el 105% del patrimonio. Dicho umbral del 105% se utilizará solo temporalmente y durante un corto periodo de tiempo, pues la intención del Fondo es establecer el límite en el 100%.

• Títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario:

El Fondo podrá invertir como máximo el 30% de su patrimonio en títulos de crédito a tipo fijo, variable o revisable (referenciados a los tipos de interés del mercado de renta fija o monetario) con fines de optimizar la gestión de la tesorería. Estos títulos de crédito estarán denominados en euros, serán emitidos por Estados y empresas públicas o entidades de crédito de la zona euro, y tendrán una calificación superior a AA (otorgada por Standard & Poor's o una agencia equivalente, o concedida de manera interna por parte de la Sociedad gestora).

La Sociedad gestora no recurre de forma exclusiva y mecánica a las calificaciones emitidas por las agencias de calificación y lleva a cabo su propio análisis interno.

En el supuesto de rebajarse la calificación crediticia, se tendrá en cuenta en la evaluación de los límites de calificación el interés de los partícipes, la coyuntura del mercado y el análisis interno de la Sociedad gestora sobre la calificación de estos instrumentos de renta fija.

• Acciones o participaciones de OIC:

El Fondo podrá invertir hasta un 10% en participaciones o acciones:

- de OICVM de derecho francés o extranjero que no pueden invertir más del 10% de su patrimonio en participaciones o acciones de otros OICVM, fondos de inversión alternativa o fondos de inversión;
- de fondos de inversión alternativos de derecho francés o de fondos de inversión alternativos constituidos en otros Estados miembros de la Unión Europea;
- de fondos de inversión constituidos de conformidad con el derecho extranjero.

Las participaciones o acciones de dichos fondos de inversión alternativa o fondos de inversión deben satisfacer los cuatro requisitos previstos en el artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés; a saber (i) dichos fondos deben estar sujetos a una supervisión equivalente a la que se aplica a los OICVM, y la AMF y la autoridad de supervisión del fondo de inversión alternativa deben cooperar entre sí; (ii) el nivel de protección de los partícipes debe ser equivalente al de los OICVM; (iii) la actividad de dichos fondos debe estar sometida a la presentación de exhaustivos informes semestrales y anuales; y (iv) dichos fondos no pueden poseer más de un 10% de su patrimonio en participaciones o acciones de otros OICVM, fondos de inversión alternativa o fondos de inversión extranjeros.

Dichos OIC podrán estar gestionados por ODDO BHF Asset Management SAS y/u ODDO BHF Asset Management GmbH, y serán compatibles con la estrategia de inversión del Fondo.

2 - Instrumentos financieros a plazo firme o condicional

El Fondo podrá recurrir al uso de cualesquiera instrumentos financieros a plazo firme o condicional negociados en mercados regulados, organizados o extrabursátiles (OTC) tanto franceses como extranjeros. El Fondo podrá realizar inversiones bien para cubrir los riesgos de renta variable y de cambio, o bien para obtener exposición a acciones, sectores de actividad o índices bursátiles sin búsqueda de sobreexposición (la exposición máxima a los mercados de renta variable podrá, sin embargo, alcanzar el 105% del patrimonio neto temporalmente y durante un corto periodo de tiempo), con el fin de alcanzar el objetivo de gestión fijado.

Los instrumentos utilizados serán futuros, *swaps* de divisas y contratos a plazo sobre divisas. El Fondo no recurrirá a las permutas de rentabilidad total (*total return swaps*).

3- Títulos que incorporan derivados

De forma auxiliar, el Fondo podrá poseer obligaciones convertibles y bonos de suscripción con el fin de obtener exposición al riesgo de renta variable. Estos instrumentos se mantendrán sin búsqueda de sobreexposición (la exposición máxima a los mercados de renta variable podrá, sin embargo, alcanzar el 105% del patrimonio neto temporalmente y durante un corto periodo de tiempo).

4-Depósitos:

El Fondo podrá constituir depósitos con el fin de remunerar la tesorería respetando el límite del 10% de su patrimonio neto.

Los depósitos, que se utilizan para gestionar la tesorería diaria del Fondo, contribuirán a alcanzar el objetivo de gestión en proporción a su nivel de remuneración.

5-Empréstitos en efectivo:

El Fondo podrá recurrir a empréstitos en efectivo hasta un máximo del 10% de su patrimonio neto con el fin de afrontar un desfase temporal entre los flujos de compras y de ventas de títulos emitidos en el mercado o afrontar flujos de reembolsos sustanciales;

6- Operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos

El Fondo podrá recurrir a operaciones con pacto de recompra inversa con el fin de gestionar la tesorería y optimizar sus ingresos:

Las operaciones eventuales de adquisición o cesión temporal de valores se realizarán según condiciones de mercado y con un máximo del 100% del patrimonio neto del Fondo.

El porcentaje previsto de activos gestionados que serán objeto de esas operaciones será del 80%.

Estas operaciones se llevarán a cabo con las acciones, las acciones o participaciones de OIC, los títulos de crédito y los instrumentos del mercado que se mencionan en el apartado «Activos (a excepción de los derivados integrados)».

En el marco de estas operaciones, el Fondo puede recibir/otorgar garantías financieras (colateral), cuyo funcionamiento y características se exponen en el apartado «Gestión de las garantías financieras».

Las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores podrán efectuarse a través de ODDO BHF SCA o de entidades bancarias de la Unión Europea o del Reino Unido que cuenten con una calificación crediticia mínima de A-.

Podrá encontrar más información en el apartado «Gastos y comisiones» del folleto. Si desea obtener información adicional, consulte el informe anual del Fondo.

7. Gestión de las garantías financieras:

En el marco de la realización de operaciones con derivados OTC y de adquisiciones/cesiones temporales de títulos, el Fondo puede recibir/otorgar activos financieros como garantía.

Con las garantías recibidas se trata de reducir la exposición del Fondo al riesgo de impago por parte de una contraparte. Y se constituirán solamente en efectivo.

Como excepción a lo anterior, y solo en el contexto de las operaciones con pacto de recompra inversa, el Fondo recibirá como garantía títulos de renta fija convencionales con una calificación mínima de A-, y/o títulos emitidos por Estados con una calificación mínima de AA-. En cualquier caso, la emisión del título que se reciba como garantía deberá superar los 100 millones de euros y la participación del Fondo en dicho título quedará limitada al 10%.

Dado que podrían conllevar la aportación de garantías financieras, las operaciones podrán efectuarse a través de una entidad de crédito de la Unión Europea o del Reino Unido que podrá formar parte del grupo ODDO BHF.

Toda garantía financiera (colateral) que se reciba satisfará los aspectos siguientes, de conformidad con la normativa:

- los criterios de liquidez, de valoración (al menos diaria, y que los activos no muestren una alta volatilidad a menos que presenten un descuento suficiente), de calidad crediticia de los emisores, de ausencia de correlación con la contraparte y de diversificación, con la exposición a un emisor determinado limitada a un máximo del 20% del patrimonio neto;
- la mantiene el Depositario del Fondo o un tercero, en una cuenta separada, que está sujeta a supervisión prudencial y no exhibe ningún vínculo con el proveedor de las garantías financieras;
- las garantías financieras recibidas deben poder ejecutarse en su totalidad por parte del Fondo en cualquier momento y sin consulta o aprobación de la contraparte;
- las garantías financieras en efectivo solo se colocarán en depósitos de entidades admisibles, o se invertirán en deuda pública de alta calidad, o se utilizarán en operaciones con pacto de recompra inversa (siempre que estas operaciones se celebren con entidades de crédito sometidas a supervisión prudencial y que el Fondo pueda reclamar en cualquier momento el importe total del efectivo, incluidos los intereses devengados) o se emplearán en OIC monetarios a corto plazo;
- las garantías financieras no se reutilizarán.

RIESGO GLOBAL

El método elegido por la sociedad gestora para medir el riesgo global del OIC que gestiona es la metodología de cálculo del compromiso.

PERFIL DE RIESGO

Su dinero se invertirá en instrumentos financieros seleccionados por la Sociedad gestora. Estos instrumentos están sujetos a la evolución y el vaivén de los mercados.

La lista de los riesgos identificados por la Sociedad gestora que se presentan a continuación no es exhaustiva. Corresponde a cada inversor formarse una opinión propia con independencia de la que tenga la Sociedad gestora, analizar, junto con un asesor de inversiones financieras si procede, el riesgo que comporta cualquier inversión que efectúa, así como comprobar que la inversión que desea efectuar está en consonancia con su situación financiera y su capacidad para asumir riesgos financieros.

Con arreglo a lo dispuesto en el artículo 8 del SFDR, el equipo de gestión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad al integrar los criterios ESG en su proceso de toma de decisiones de inversión, según se describe a continuación. Dicho proceso evalúa, asimismo, la capacidad del equipo para gestionar las incidencias adversas de sus actividades sobre los factores de sostenibilidad. Si desea conocer más detalles sobre la forma de considerar las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad, puede consultar la política publicada en el sitio web de la Sociedad gestora en la dirección "am.oddo-bhf.com". Además, la Sociedad gestora tiene en cuenta los criterios ESG a través de su propia política de exclusión global. La Sociedad gestora es signataria de los Principios para la Inversión Responsable de las Naciones Unidas (PRI) y del CDP (antiguo Carbon Disclosure Project, proyecto de divulgación de las emisiones de carbono). La información sobre las políticas de la Sociedad gestora está disponible en el sitio web am.oddo-bhf.com.

Remítase al documento de datos fundamentales para consultar la categoría de riesgo asignada a su Fondo. El Fondo estará expuesto principalmente a los siguientes riesgos:

Riesgo de pérdida de capital

El Fondo no goza de ninguna garantía ni protección, por lo que es posible que el capital inicialmente invertido no se recupere en su totalidad.

Riesgo de renta variable

El Fondo invierte, directa o indirectamente, en uno o más mercados de renta variable que pueden experimentar fuertes fluctuaciones. Durante un periodo desfavorable para los mercados de renta variable, el valor liquidativo del Fondo puede descender. La exposición máxima a los mercados de renta variable es del 105% del patrimonio.

Riesgo vinculado a la concentración de la cartera en una zona geográfica

Se trata del riesgo vinculado a la concentración de las inversiones en instrumentos financieros sensibles al sector de los mercados de renta variable norteamericanos. Por consiguiente, las diferencias en la rentabilidad con respecto al índice de referencia podrían ser notables.

Riesgo vinculado a la exposición a las empresas de mediana capitalización

El Fondo puede estar expuesto a empresas de mediana capitalización. Las fluctuaciones de sus cotizaciones son más marcadas, tanto al alza como a la baja, y más rápidas que las de las grandes capitalizaciones y, por tanto, pueden dar lugar a fuertes fluctuaciones del valor liquidativo. Por otro lado, el reducido volumen de estos mercados puede conllevar un riesgo de liquidez. Este tipo de inversión puede afectar negativamente a la valoración del Fondo y las condiciones de precio en las que el Fondo pueda verse obligado a liquidar determinadas posiciones, especialmente en caso de reembolsos importantes, e incluso hacer imposible su enajenación, lo que podría acarrear una caída del valor liquidativo del Fondo.

Riesgo de tipos de interés

Se trata del riesgo vinculado al repunte de los tipos de los mercados de renta fija, que provoca una caída de las cotizaciones de las obligaciones y, por lo tanto, una disminución del valor liquidativo del Fondo. El Fondo puede invertir hasta el 30% de su patrimonio en efectivo remunerado por medio de obligaciones o títulos de crédito.

Riesgo de divisas

Este riesgo está vinculado a las carteras total o parcialmente invertidas en valores denominados en divisas, y radica en la variación del precio de las divisas con respecto a la moneda de referencia del Fondo. Así, un título cuya valoración en su moneda de referencia no varíe, se vería no obstante afectado por las fluctuaciones de dicha divisa frente al euro y, en consecuencia, podría provocar la disminución del valor liquidativo del Fondo, ya que este invierte en renta variable norteamericana en un mínimo del 70%.

Riesgo de crédito

Representa el posible riesgo de deterioro de la calificación del emisor o, en caso extremo, de incumplimiento por parte de este, lo que tendría un impacto negativo sobre la cotización de los títulos de crédito emitidos por el mismo y, por lo tanto, sobre el valor liquidativo del Fondo, con lo que podría producirse una pérdida de capital.

El nivel de riesgo de crédito varía en función de las previsiones, los vencimientos y el nivel de confianza de cada emisor, lo que puede reducir la liquidez de los títulos del emisor en cuestión y tener un impacto negativo sobre el valor liquidativo del Fondo, especialmente en el caso de que el Fondo liquide sus posiciones en un mercado con un volumen de transacciones reducido.

Riesgos vinculados a la inversión en instrumentos financieros a plazo

El Fondo podrá emplear instrumentos financieros a plazo, con un límite del 100% del patrimonio neto, pero sin fines de sobreexposición, lo que podría implicar un riesgo de caída del valor liquidativo más importante que la del índice representativo del mercado en que el Fondo está invertido.

Riesgo vinculado a la gestión discrecional

Se trata del riesgo vinculado al estilo de gestión que se basa en predecir la evolución de los diferentes mercados. Existe el riesgo de que el Fondo no invierta en todo momento ni en los mercados ni en los valores más rentables. Por tanto, la rentabilidad del Fondo depende de la capacidad del gestor para prever los movimientos del mercado o de los valores. Este riesgo puede suponer para el partícipe una disminución del valor liquidativo y/o una pérdida de capital.

Riesgo de contraparte

Se trata del riesgo de incumplimiento de una contraparte que lleve a esta al impago de sus obligaciones. El Fondo podrá estar expuesto al riesgo de contraparte como resultado de la celebración de contratos OTC de instrumentos financieros a plazo con entidades de crédito. El Fondo, por lo tanto, está expuesto al riesgo de que alguna de estas entidades de crédito no pueda cumplir sus compromisos con respecto a dichas operaciones. Determinados contratos que exponen al Fondo al riesgo de contraparte podrán ser formalizados con una sociedad del grupo ODDO BHF.

Riesgos vinculados a operaciones de financiación de valores y a la gestión de activos de garantía

El partícipe podrá verse expuesto a un riesgo legal (en relación con la documentación legal, la aplicación de los contratos y los límites de estos) y al riesgo vinculado con la reutilización de los títulos recibidos como garantía, ya que el valor liquidativo del Fondo puede variar en función de las fluctuaciones en el valor de los títulos adquiridos mediante la inversión del efectivo recibido como garantía.

Riesgo de sostenibilidad: se trata de todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, podría surtir un efecto material negativo real o posible sobre el valor de las inversiones realizadas por el Fondo.

Criterios ambientales:

- los riesgos sectoriales asociados a la huella ambiental de las empresas;
- los riesgos físicos y de transición relacionados con el cambio climático;
- la importancia relativa o materialidad de las controversias medioambientales; y la gestión de los conflictos de intereses conexos;
- la dependencia del capital natural;
- los riesgos asociados a las actividades, los productos y los servicios de las empresas que puedan tener un impacto en el medioambiente.

Criterios sociales:

- los riesgos sectoriales para la salud y la seguridad;
- los riesgos ambientales y sociales en la cadena de suministro;
- la gestión del clima social y el desarrollo del capital humano;
- la gestión de la calidad y los riesgos asociados a la seguridad de los consumidores;
- la gestión y la importancia relativa o materialidad de las controversias sociales/empresariales;
- la gestión de las capacidades de innovación y de los activos intangibles;

Criterios de gobierno corporativo:

- la calidad y la transparencia de la comunicación financiera y no financiera;
- los riesgos sectoriales asociados a la corrupción y la ciberseguridad;
- la calidad de los órganos de supervisión de las empresas;
- la calidad y la sostenibilidad del gobierno corporativo;
- la gestión de los conflictos de intereses asociados al gobierno corporativo;
- los riesgos reglamentarios;
- la integración y la gestión de la sostenibilidad en la estrategia empresarial.

Los efectos negativos de los riesgos de sostenibilidad pueden afectar a los emisores a través de varios mecanismos, entre otros: 1) una caída de ingresos; 2) un aumento de los costes; 3) el deterioro o la depreciación del valor de los activos; 4) un coste de capital más elevado; y 5) multas o riesgos reglamentarios. Por la propia naturaleza de los riesgos de sostenibilidad y desafíos específicos como el cambio climático, la probabilidad de que estos riesgos afecten la rentabilidad de los productos financieros puede aumentar a largo plazo.

De forma secundaria, el Fondo estará expuesto al siguiente riesgo:

Riesgo de países emergentes

Este riesgo está relacionado con las condiciones de funcionamiento y control de los mercados emergentes a los que está expuesto el Fondo, que pueden desviarse de las normas vigentes en los grandes mercados internacionales y verse afectados por diversos tipos de perturbaciones (como el cambio de la legislación fiscal, la estabilidad política o una falta temporal de liquidez de dichos valores). Dichas perturbaciones pueden conllevar problemas de pago/entrega que, a su vez, pueden repercutir en las condiciones de precios en las que el Fondo pueda verse obligado a liquidar determinadas posiciones, lo que podría acarrear una fuerte caída del valor liquidativo del Fondo.

Riesgo vinculado a las empresas de pequeña capitalización

El Fondo puede estar expuesto a empresas de pequeña capitalización. Las fluctuaciones de sus cotizaciones son más marcadas, tanto al alza como a la baja, y más rápidas que las de las grandes capitalizaciones y, por tanto, pueden dar lugar a fuertes fluctuaciones del valor liquidativo. Por otro lado, el reducido volumen de estos mercados puede conllevar un riesgo de liquidez. Este tipo de inversión puede afectar negativamente a la valoración del Fondo y las condiciones de precio en las que el Fondo pueda verse obligado a liquidar determinadas posiciones, especialmente en caso de reembolsos importantes, e incluso hacer imposible su enajenación, lo que podría acarrear una caída del valor liquidativo del Fondo.

GARANTÍA O PROTECCIÓN

Ninguna (no se garantizan ni el capital ni la rentabilidad).

HORIZONTE DE INVERSIÓN MÍNIMO RECOMENDADO

Superior a 5 años.

INFORME DE GESTIÓN

AUDITOR

DELOITTE & Associés

POLÍTICA DE INVERSIÓN

1 INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM

1.1 Vocación del Fondo

El Fondo pertenece a la categoría de «Renta variable internacional».

1.2 Objetivo de gestión

El objetivo de gestión consiste en lograr una rentabilidad superior a la del índice de referencia, el S&P MID CAP 400 (convertido en euros), durante un periodo de inversión recomendado de 5 o más años.

1.3 Régimen fiscal

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

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 de conformidad con la legislación de su país de residencia fiscal, de residencia ordinaria o de domicilio.

La Sociedad gestora no asume 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 SCA.
- OICVM mantenidos por el Fondo y gestionados por la Sociedad gestora en la fecha de cierre de las cuentas del Fondo véase el balance anexo.
- **Método de cálculo del riesgo global del OICVM:** el método elegido por Oddo BHF Asset Management para medir el riesgo global del OIC es la metodología de cálculo del compromiso.

• Criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo:

El OICVM es un producto financiero que promueve características medioambientales y sociales en el sentido del artículo 8, apartado 1, del Reglamento (UE) 2019/2088, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (el «Reglamento SFDR»), cuya política ESG (ambiental y/o social y/o de gobierno corporativo) se describe más adelante. La taxonomía de la Unión Europea (Reglamento (UE) 2020/852) (en adelante, la «Taxonomía») tiene como finalidad determinar si una actividad económica se considera medioambientalmente sostenible.

La Taxonomía identifica estas actividades en función de su contribución a los seis objetivos medioambientales que se especifican a continuación:

- la mitigación del cambio climático;
- la adaptación al cambio climático;
- el uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos;
- la transición hacia una economía circular (residuos, prevención y reciclado);
- la prevención y control de la contaminación;
- la protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

Si desea obtener más información, consulte los anexos relativos al SFDR del presente informe.

• 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.

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.

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 el sitio 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.

• 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

De forma auxiliar, el Fondo podrá poseer obligaciones convertibles y bonos de suscripción con el fin de obtener exposición al riesgo de renta variable. Estos instrumentos se mantendrán sin búsqueda de sobreexposición (la exposición máxima a los mercados de renta variable podrá, sin embargo, alcanzar el 105% del patrimonio neto temporalmente y durante un corto periodo de tiempo).

1.7 Cambios producidos en el transcurso del ejercicio

10/01/2023:

- eliminación de la participación CI-USD debido a la ausencia de partícipes en esta participación y con el fin de racionalizar su oferta comercial;
- cambiar el límite superior relativo a las empresas de mediana capitalización de 10.000 a 15.000 millones de dólares: las empresas de mediana capitalización oscilarán entre 2.000 y 15.000 millones de dólares y representarán un mínimo del 60% del patrimonio neto del Fondo;
- incorporación de un riesgo accesorio vinculado a las empresas de pequeña capitalización. Por consiguiente, con carácter accesorio, el Fondo podrá invertir en empresas que presenten capitalizaciones inferiores a los 2.000 millones de dólares;
- Introducción de mecanismos de limitación de las solicitudes de reembolso (denominados «gates») y de un mecanismo de ajuste por dilución (swing pricing) en el marco del endurecimiento de las exigencias de la AMF para el funcionamiento de los instrumentos de gestión de la liquidez.

1.8 Comunicación de información SFTR

El OIC no realiza operaciones sometidas al ámbito de aplicación del Reglamento (UE) 2015/2365 sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización (el «Reglamento SFTR») durante el ejercicio y, por lo tanto, no existe información al respecto que deba comunicarse a los inversores.

2. INFORME DE GESTIÓN

2.1 El contexto macroeconómico

La renta variable estadounidense avanzó en 2023 en un contexto de ralentización de la inflación, optimismo sobre la reducción de los tipos de interés, sólidas rentabilidades de algunas empresas tecnológicas de mega capitalización y crecimiento sostenido del PIB. Las bolsas estadounidenses obtuvieron ganancias en el primer trimestre. La repentina quiebra de dos bancos regionales de EE. UU. obligó al regulador federal a una rápida intervención, lo que permitió estabilizar la liquidez y atajar el riesgo de contagio. Las cotizaciones de las grandes tecnológicas se dispararon, lo que permitió que los títulos de crecimiento superasen con claridad a los denominados «value». La Reserva Federal de EE. UU. (Fed) suavizó el ritmo de su endurecimiento monetario con sendas subidas de los tipos de interés de 25 puntos básicos en febrero y marzo, hasta situarlos en una horquilla comprendida entre el 4,75% y el 5%. La renta variable estadounidense prosiguió con su subida durante el segundo trimestre, en gran medida gracias al impulso de un reducido grupo de empresas tecnológicas de muy elevada capitalización, que se beneficiaron del optimismo de los inversores acerca de su potencial de beneficios y sus perspectivas de crecimiento, así como de la euforia en torno a la inteligencia artificial generativa. Sin embargo, cedieron terreno a lo largo del tercer trimestre ante la presión de la subida de los rendimientos de la deuda pública, mientras que las expectativas del mercado descontaban que la Fed mantendría los tipos altos por un periodo prolongado. Aun cuando el endurecimiento de las condiciones de crédito y la escalada de los precios fueron una prueba de fuego para las economías de los hogares, los mercados revisaron a la baja la probabilidad de una recesión, pues la moderación de la inflación, la solidez del mercado de trabajo y la resistencia del consumo aumentaron la posibilidad de un «aterrizaje suave» de la economía estadounidense. Los datos económicos publicados en el tercer trimestre revelaron una dinámica sana en la primera economía del mundo con un excepcional crecimiento del PIB en el segundo trimestre, a una tasa anualizada del 2,1%. En el cuarto trimestre, las bolsas estadounidenses sellaron su mejor comportamiento trimestral de los últimos tres años, con ganancias que se ampliaron más allá de los «Siete Magníficos» que habían sido los dominadores del mercado durante la mayor parte del año. La rápida caída de la inflación empujó a la Fed a abandonar su política de «tipos elevados por un tiempo prolongado» en diciembre, lo que provocó una disminución de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense y el repunte de la renta variable. El gráfico de proyecciones económicas de la Fed da a entender que sus responsables prevén una reducción de los tipos de interés de 75 puntos básicos (p.b.) en 2024.

El índice S&P MidCap 400 cosechó una rentabilidad del 12,5% durante el periodo, gracias a la revalorización de ocho de los once sectores que lo componen. Los sectores industrial y tecnologías de la información lograron los mejores resultados, mientras que los de servicios públicos y servicios de comunicación se situaron en el vagón de cola.

2.2 Gestión de la cartera y rentabilidad del Fondo

La cartera arrojó una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia durante el periodo.

La selección de valores se perfiló como el principal motor del inferior resultado relativo. La selección de títulos en los sectores de consumo discrecional y medicina y salud se vio contrarrestada en parte por la selección realizada en los sectores de tecnologías de la información y servicios de comunicación. La asignación sectorial derivada de nuestro proceso de selección de valores de tipo ascendente (*bottom-up*) resultó favorable para la rentabilidad. La sobreponderación de las tecnologías de la información y la infraponderación del inmobiliario tuvieron un efecto positivo, que se vio anulado por la sobreponderación de la salud y la infraponderación del consumo discrecional.

En cuanto a los emisores, las posiciones fuera del índice en First Citizens y Apellis Pharmaceuticals realizaron las mejores aportaciones relativas, al tiempo que las posiciones fuera del índice en First Republic Bank y FMC representaron las principales rémoras.

La cotización del conglomerado bancario estadounidense First Citizens BancShares ganó altura, al recibir la empresa un volumen de depósitos superior a las estimaciones tras adquirir a Silicon Valley Bank. First Citizens prevé una ligera caída de los depósitos en el conjunto del año, y se mantiene no obstante en un nivel superior a las estimaciones de los analistas. Los títulos de First Republic Bank sufrieron un fuerte retroceso durante el primer trimestre, por temores a que la oleada de quiebras bancarias afectase al prestamista regional. Las autoridades estadounidenses estimaron que First Republic Bank era suficientemente estable para proseguir sus operaciones sin una intervención inmediata al comienzo del periodo de turbulencias bancarias. El precio de la acción tocó suelo y no logró recuperarse.

ODDO BHF US MID CAP

Participaciones	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF US Mid Cap CI-EUR[H]	8,7%	12,1%
ODDO BHF US Mid Cap CN-CHF [H]	6,3%	
ODDO BHF US Mid Cap CN-EUR	7,5%	
ODDO BHF US Mid Cap CN-USD	11,3%	
ODDO BHF US Mid Cap CR-EUR	6,9%	
ODDO BHF US Mid Cap CR-USD	10,7%	
ODDO BHF US Mid Cap GC-EUR	7,9%	

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

Cartera	Título	Adquisición	Venta	Divisa
ODDO BHF US Mid Cap	ACUITY BRANDS INC-W/D	3.321.781,81	33.939,88	EUR
ODDO BHF US Mid Cap	CELANESE CORP	2.751.708,61	758.373,84	EUR
ODDO BHF US Mid Cap	LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS	177.605,57	3.597.265,95	EUR
ODDO BHF US Mid Cap	VIPER ENERGY PARTNERS LP	53.548,34	3.319.148,07	EUR
ODDO BHF US Mid Cap	APELLIS PHARMACEUTICALS INC	1.659.287,91	2.835.589,71	EUR
ODDO BHF US Mid Cap	ACADIA HEALTHCARE CO INC	2.228.195,51	71.513,68	EUR
ODDO BHF US Mid Cap	DECKERS OUTDOOR CORP	2.306.904,65	377.351,27	EUR
ODDO BHF US Mid Cap	BALL	4.130.070,17	236.821,03	EUR
ODDO BHF US Mid Cap	FORTIVE CORP	1.805.447,50	219.320,50	EUR

2.3 Perspectivas para el próximo ejercicio

A lo largo del trimestre, detectamos especialmente oportunidades entre desarrolladores de *software* con crecimiento estable y en algunos títulos de crecimiento del sector del consumo. CyberArk y Unity Software se han incorporado recientemente a la cartera. CyberArk ofrece servicios de protección de datos comerciales de alto valor añadido indispensables para las empresas que desean proteger sus datos y blindarse frente a la piratería informática. Unity es el líder de mercado de los desarrolladores de juegos para dispositivos móviles, con servicios utilizados por el 70% de los 1.000 juegos más apreciados. Creemos que el crecimiento de estas dos empresas debería ser menos sensible a los riesgos vinculados a la demanda cíclica.

Estamos convencidos de que, en lo sucesivo, los fundamentales de las empresas determinarán los precios de las acciones. Aunque las expectativas sobre los tipos han seguido influyendo en el sentimiento del mercado a corto plazo, el paradigma de evaluación de los tipos de interés reales negativos ha cambiado radicalmente. Como ya hemos mencionado, en este entorno, optamos por concentrarnos en aquellas empresas con mayor dominio sobre su futuro.

Reconocemos que a lo largo de estos tres últimos años no hemos respondido a las expectativas de nuestros inversores y estamos realizando reflexiones para el necesario ajuste de la cartera. Los mercados afrontaron retos macroeconómicos sin precedentes. Un día tras otro, nos esforzamos en componer una cartera de empresas de mediana capitalización de primer nivel líderes en sus respectivos sectores y capaces de generar una rentabilidad superior a largo plazo. Entre 2009 y 2011 experimentamos un periodo adverso similar, y seguimos creyendo que disponemos de la experiencia y los recursos necesarios para corregir la situación.

Al final del periodo, nuestras principales sobreponderaciones se concentraban en la salud y la industria, y nuestras principales infraponderaciones, en el sector inmobiliario y de consumo discrecional.

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 2023	15.071.546	15.182.204	208

(*) Remuneración variable atribuida durante el año 2023 abonada en 2024 y años sucesivos

(**) Por «beneficiarios» se entienden los empleados de OBAM que recibieron una remuneración en 2023 (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 2023 (remuneración fija y variable*)	3.432.024	6	18.865.257	60

(*) Remuneración variable correspondiente al año 2023 abonada en 2024 y años sucesivos

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 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 200.000 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 200.000 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 200.000 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 200.000 EUR recibirán una parte de esa remuneración variable de forma diferida, con arreglo a las modalidades definidas a continuación.

En el caso de las remuneraciones variables más importantes, se ha establecido un segundo umbral en 1.000.000 €. En el caso de las remuneraciones variables asignadas durante un año que superen ese umbral, la parte que supere dicho umbral se pagará con arreglo a las modalidades siguientes: el 40% en efectivo de manera inmediata, y el 60% en efectivo en el marco de un pago diferido conforme a las condiciones estipuladas anteriormente. Cabe señalar que, por lo que respecta a la parte inferior a 1.000.000 €, estas remuneraciones darán lugar a la aplicación de las reglas de pago para aquellas remuneraciones que superen el umbral de 200.000 € indicadas anteriormente. 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 aplicable al conjunto de las personas correspondientes de la Sociedad gestora, 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 SAS.

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 en 2023 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).

En la política de remuneración, se ha modificado el umbral de activación de la parte diferida. Esta política está disponible en el sitio web de la Sociedad gestora (apartado sobre información reglamentaria).



ODDO BHF US Mid Cap

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto:
ODDO BHF US Mid Cap

Identificador de entidad jurídica:
969500PU8CLCM4PCIB49

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: N/A

en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: N/A

Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del N/A de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible

La taxonomía de la UE es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿EN QUÉ GRADO SE CUMPLIERON LAS CARACTERÍSTICAS MEDIOAMBIENTALES O SOCIALES QUE PROMUEVE ESTE PRODUCTO FINANCIERO?

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Durante el periodo analizado en el presente informe, el Fondo cumplió las características medioambientales y sociales a través de las siguientes actividades:

- Aplicación efectiva de la política de exclusión de ODDO BHF Asset Management (carbón, Pacto Mundial de las Naciones Unidas, petróleo y gas no convencional, armas controvertidas, tabaco, destrucción de la biodiversidad y producción de combustibles fósiles en la región ártica) y de las exclusiones específicas del Fondo.
- Integración de las calificaciones ESG que se describen en el folleto del Fondo (estrategia de inversión) y de los datos ESG externos procedentes de proveedores de datos.
- Iniciativas de diálogo e implicación con arreglo a la política de diálogo e implicación del Gestor.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

	29/12/2023	
	Fondo	Cobertura
Calificación ESG*	2,8	98,9
Puntuación de calidad ESG (MSCI)	6,4	98,0
Calificación ambiental media	2,7	98,9
Calificación social media	2,7	98,9
Calificación de gobierno corporativo media	2,8	98,9
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. USD de volumen de negocios)	68,0	100,0
Inversiones sostenibles (%)	N/A	N/A
Exposición fósil (%)**	5,7	98,1

* 1 es la calificación de mayor riesgo y 5 es la mejor calificación.

** Porcentaje de los ingresos generados mediante la utilización de combustibles fósiles, sobre la base del ratio de cobertura de MSCI a nivel de la cartera.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	30/12/2022	
	Fondo	Cobertura
Calificación ESG interna*	3,0	99,4
Puntuación de calidad ESG (MSCI)	7,0	97,0
Calificación ambiental media	3,1	99,4
Calificación social media	2,9	99,4
Calificación de gobierno corporativo media	2,9	99,4
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. USD de volumen de negocios)	90,0	99,6
Inversiones sostenibles (%)	N/A	N/A
Exposición fósil (%)**	4,6	95,6

* 1 es la calificación de mayor riesgo y 5 es la mejor calificación.

** Porcentaje de los ingresos generados mediante la utilización de combustibles fósiles, sobre la base del ratio de cobertura de MSCI a nivel de la cartera.

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

El Fondo no tenía como objetivo inversiones sostenibles.



ODDO BHF US Mid Cap

- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

El Fondo no tenía como objetivo inversiones sostenibles.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El Fondo no tiene en cuenta las PIA.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Fondo no tenía como objetivo inversiones sostenibles.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que cumplen los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿CÓMO TIENE EN CUENTA ESTE PRODUCTO FINANCIERO LAS PRINCIPALES INCIDENCIAS ADVERSAS SOBRE LOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD?

El Fondo no tiene en cuenta las PIA.



¿CUÁLES HAN SIDO LAS INVERSIONES PRINCIPALES DE ESTE PRODUCTO FINANCIERO?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 01/01/2023 - 29/12/2023

Inversiones más importantes	Sector*	% de activos**	País
Targa Resources Corp	Energía	2,5%	Estados Unidos
Nvr Inc	Consumo discrecional	2,1%	Estados Unidos
Wex Inc	Finanzas	2,0%	Estados Unidos
Genpact Ltd	Industrial	1,9%	Estados Unidos
First Citizens Bcshs -Cl A	Finanzas	1,8%	Estados Unidos
Element Solutions Inc	Materiales	1,8%	Estados Unidos
Lennox International Inc	Industrial	1,8%	Estados Unidos
Markel Corp	Finanzas	1,8%	Estados Unidos
Celanese Corp	Materiales	1,8%	Estados Unidos
United Therapeutic	Medicina y salud	1,8%	Estados Unidos
Jazz Pharmaceuticals Plc	Medicina y salud	1,8%	Estados Unidos
Axon Enterprise Inc	Industrial	1,7%	Estados Unidos
Credit Acceptance Corp	Finanzas	1,7%	Estados Unidos
Knight-Swift Transportation	Industrial	1,7%	Estados Unidos
Shift4 Payments Inc-Class A	Finanzas	1,6%	Estados Unidos

* A 29/12/2023, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 0,0% para una cobertura del 0,0%.

** Método de cálculo: Media de las inversiones sobre la base de 4 inventarios que cubren el ejercicio fiscal de referencia (periodo aplicado: 3 meses consecutivos).



¿CUÁL HA SIDO LA PROPORCIÓN DE INVERSIONES RELACIONADAS CON LA SOSTENIBILIDAD?

El desglose se puede consultar en el cuadro que figura a continuación.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

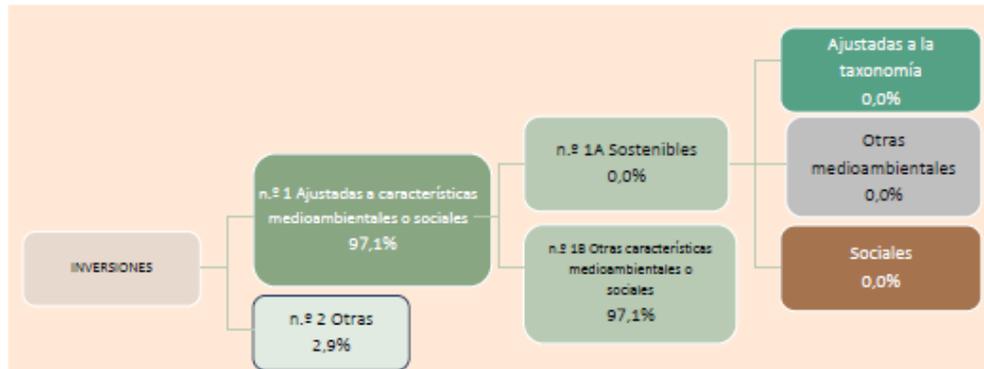
La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El volumen de negocios, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La inversión en activo fijo (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los gastos de explotación (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 Otras incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales abarca:

- La subcategoría n.º 1A Sostenibles que abarca las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales;
- La subcategoría n.º 1B Otras características medioambientales o sociales, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

La categoría Otras incluye un 1,0% de efectivo, un 0,0% de productos derivados y un 1,9% de inversiones que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector*	% de activos a 29/12/2023
Industrial	23,9%
Finanzas	16,4%
Medicina y salud	14,2%
Tecnologías de la información	13,6%
Materiales	10,8%
Consumo discrecional	10,4%
Bienes inmuebles	2,4%
Servicios públicos	2,1%
Energía	2,0%
Bienes de consumo básico	1,8%
Servicios de comunicación	1,3%
Efectivo	1,0%

* A 29/12/2023, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 0,0% para una cobertura del 0,0%.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

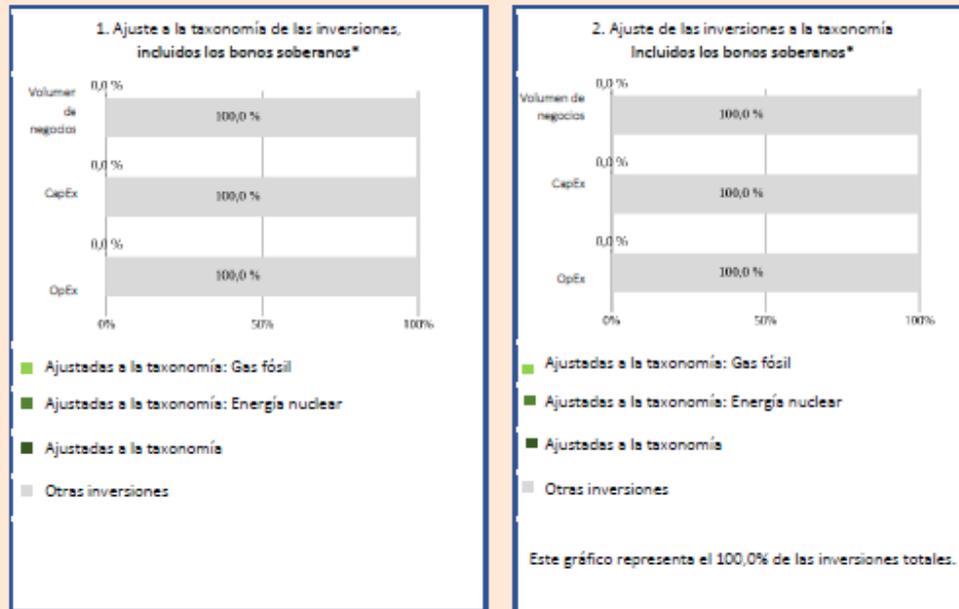
El Fondo no tenía como objetivo inversiones sostenibles.

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?

- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Para ajustarse a la taxonomía de la UE, el criterio relativo al gas fósil incluye una limitación de emisiones y una evolución hacia energías totalmente renovables o combustibles con bajas emisiones de carbono de aquí a finales de 2035. En cuanto a la energía nuclear, el criterio incluye una seguridad plena y un objetivo de gestión de los residuos.

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.



ODDO BHF
ASSET MANAGEMENT

ODDO BHF US Mid Cap

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no tienen en cuenta los criterios para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

La proporción de inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras fue del 0%.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

No aplicable



● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Fondo no tenía como objetivo inversiones sostenibles.



● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

No se realizaron inversiones socialmente sostenibles.



● **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en la categoría «n.º 2 Otras» consisten en efectivo, productos derivados y otros activos secundarios que permiten una gestión óptima de la cartera.

Las garantías mínimas para las inversiones sin calificación ESG se logran mediante la aplicación de la política de exclusión de ODDO BHF Asset Management y/o de las exclusiones específicas del Fondo.

Dada la función que desempeñan los instrumentos derivados, consideramos que estos no inciden de forma negativa en la capacidad del Fondo para cumplir las características medioambientales y sociales.



¿QUÉ MEDIDAS SE HAN ADOPTADO PARA CUMPLIR LAS CARACTERÍSTICAS MEDIOAMBIENTALES O SOCIALES DURANTE EL PERIODO DE REFERENCIA?

El Gestor aplicó su estrategia de accionista activo a través de la optimización de la calificación ESG interna ponderada de la cartera.



¿CÓMO SE HA COMPORTADO ESTE PRODUCTO FINANCIERO EN COMPARACIÓN CON EL ÍNDICE DE REFERENCIA?

Estos son índices generales de mercado amplios cuya composición o metodología de cálculo no tienen en cuenta las características ESG promovidas por el Fondo.

● **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

El Fondo sigue el índice de referencia compuesto en un 100% por el MSCI USA Mid Cap.

Estos son índices generales de mercado amplios cuya composición o metodología de cálculo no tienen en cuenta las características ESG promovidas por el Fondo.

Los índices de referencia son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de inversión sostenible.



ODDO BHF US Mid Cap

- *¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?*

Los índices de referencia no se ajustan a las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo, puesto que estos pueden incluir empresas excluidas por el Gestor. Además, estos índices de referencia no se definen en función de factores medioambientales o sociales.

- *¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?*

No aplicable.

- *¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?*

En el cuadro que figura a continuación se puede consultar la rentabilidad global.

	29/12/2023			
	Fondo	Cobertura	Índice	Cobertura
Calificación ESG	2,8	98,9	2,6	98,6
Puntuación de calidad ESG (MSCI)	6,4	98,0	6,5	100,0
Calificación ambiental media	2,7	98,9	2,5	98,6
Calificación social media	2,7	98,9	2,6	98,6
Calificación de gobierno corporativo media	2,8	98,9	2,7	98,6
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. USD de volumen de negocios)	68,0	100,0	187,0	100,0
Inversiones sostenibles (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
Exposición fósil (%)	5,7	98,1	8,9	99,1

ODDO BHF US MID CAP

Fondo de inversión colectiva (FCP)

Sociedad gestora:

Oddo BHF Asset Management SAS

12, boulevard de la Madeleine

75009 París (Francia)

Informe de auditoría de las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 29 de diciembre de 2023



Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris-La Défense Cedex
France
Téléphone : + 33 (0) 1 40 88 28 00
www.deloitte.fr

Adresse postale :
TSA 20303
92030 La Défense Cedex

ODDO BHF US MID CAP

Fondo de inversión colectiva (FCP)

Sociedad gestora:

Oddo BHF Asset Management SAS

12, boulevard de la Madeleine

75009 París (Francia)

Informe de auditoría de las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 29 de diciembre de 2023

Estimados partícipes del fondo de inversión colectiva (FCP) ODDO BHF US MID CAP:

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 US MID CAP constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FCP) correspondientes al ejercicio cerrado a 29 de diciembre de 2023, que se adjuntan al presente informe.

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

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 previstas en el código de comercio y en el código de ética para profesionales de la auditoría, durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las apreciaciones

En virtud de lo dispuesto en los artículos L.821-53 y R.821-180 del Código de Comercio, relativo a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de las apreciaciones siguientes que, según nuestro criterio profesional, fueron las más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio.

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 elaboradas 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.821-55 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 conexas 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.

Debido al retraso en la comunicación de determinada información durante la finalización de nuestra labor, el presente informe se emite el 26 de abril de 2024.

Paris La Défense, a 26 de abril de 2024

El auditor

Deloitte & Associés

(firma)

Olivier GALIENNE

Balance de activos

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Inmovilizado neto	-	-
Depósitos	-	-
Instrumentos financieros	161.280.048,59	173.080.866,59
Acciones y valores equivalentes	161.280.048,59	173.080.866,59
Negociados en un mercado organizado o equivalente	161.280.048,59	173.080.866,59
No negociados en un mercado organizado o equivalente	-	-
Obligaciones y valores equivalentes	-	-
Negociados en un mercado organizado o equivalente	-	-
No negociados en un mercado organizado o equivalente	-	-
Títulos de crédito	-	-
Negociados en un mercado organizado o equivalente - Títulos de crédito negociables	-	-
Negociados en un mercado organizado o equivalente - Otros títulos de crédito	-	-
No negociados en un mercado organizado o equivalente	-	-
Títulos de organismos de inversión colectiva	-	-
OICVM y fondos de inversión alternativa tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	-
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	-
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	-	-
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	-	-
Otros organismos no europeos	-	-
Operaciones temporales en valores	-	-
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa	-	-
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo	-	-
Títulos tomados en préstamo	-	-
Títulos cedidos con pacto de recompra	-	-
Otras operaciones temporales	-	-
Instrumentos financieros a plazo	-	-
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	-	-
Otras operaciones	-	-
Otros activos: préstamos	-	-
Otros instrumentos financieros	-	-
Créditos	14.207.822,69	10.806.586,52
Operaciones a plazo sobre divisas	5.642.198,85	2.420.726,52
Otros	8.565.623,84	8.385.860,00
Cuentas financieras	1.624.752,81	286.479,24
Efectivo	1.624.752,81	286.479,24
TOTAL DEL ACTIVO	177.112.624,09	184.173.932,35

Balance de pasivos

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Fondos propios	-	-
Capital	164.187.255,21	159.382.717,07
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	-	-
Remanente (a)	-	-
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a,b)	82.260,72	15.505.410,62
Resultado del ejercicio (a,b)	-1.305.768,95	-1.667.454,00
Total fondos propios (= Importe representativo del patrimonio neto)	162.963.746,98	173.220.673,69
Instrumentos financieros	-	-
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-
Operaciones temporales en valores	-	-
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra	-	-
Deudas representativas de títulos recibidos en préstamo	-	-
Otras operaciones temporales	-	-
Instrumentos financieros a plazo	-	-
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	-	-
Otras operaciones	-	-
Deudas	14.148.877,11	10.921.417,08
Operaciones a plazo sobre divisas Otros	5.567.190,13	2.417.271,51
Cuentas financieras	8.581.686,98	8.504.145,57
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	-	31.841,58
Empréstitos	-	31.841,58
	-	-
TOTAL DEL PASIVO	177.112.624,09	184.173.932,35

(a) Incluidas las cuentas de regularización.

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio.

Fuera del balance

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
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		

Cuenta de resultados

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Ingresos procedentes de operaciones financieras	-	-
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	1.079.047,53	1.324.729,28
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	-	-
Ingresos procedentes de títulos de crédito	-	-
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	-	-
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	-	-
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	12,324.03	14.806,31
Ingresos procedentes de préstamos	-	-
Otros ingresos financieros	-	-
TOTAL I	1.091.371,56	1.339.535,59
Gastos por operaciones financieras	-	-
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	-	-
Gastos por instrumentos financieros a plazo	-	-
Gastos por deudas financieras	-769,67	-1.379,94
Otros gastos financieros	-	-
TOTAL II	-769,67	-1.379,94
Resultado por operaciones financieras (I + II)	1.090.601,89	1.338.155,65
Otros ingresos (III)	-	-
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	-2.499.592,65	-3.259.200,35
Resultado neto del ejercicio (I + II + III + IV)	-1.408.990,76	-1.921.044,70
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	103.221,81	253.590,70
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	-	-
Resultado (I + II + III + IV + V + VI)	-1.305.768,95	-1.667.454,00

Normas y criterios contables

Las cuentas anuales se presentan según el modelo previsto en el Reglamento ANC n.º 2014-01 de 14 de enero de 2014, en su versión modificada. La moneda base es el euro.

Todos los valores mobiliarios que componen la cartera se contabilizan al coste histórico (gastos excluidos).

Los títulos, así como los instrumentos financieros a plazo firme y condicional en cartera denominados en divisas, se convierten a la divisa base utilizando los tipos de cambio publicados en París el día de la valoración.

La cartera se valora cada fecha de valor liquidativo y en el momento del cierre de las cuentas, según los siguientes métodos:

Valores mobiliarios

Los títulos cotizados: al valor bursátil, cupones devengados incluidos (cotización de cierre).

No obstante, los valores mobiliarios para los que no haya precios publicados el día de la valoración o cuya cotización la lleven a cabo colaboradores y haya sido corregida, así como los títulos no negociados en un mercado regulado, son valorados bajo la responsabilidad de la sociedad gestora (o del consejo de administración en el caso de una SICAV) en función de su valor probable de negociación. La sociedad gestora corrige los precios en función del conocimiento que tiene respecto de los emisores y/o los mercados.

Los OIC: según su último valor liquidativo conocido y, si no lo hubiera, al último valor estimado. Los valores liquidativos de los títulos de organismos de inversión colectiva extranjeros, que se calculan cada mes, son confirmados por los administradores de fondos. Las valoraciones se actualizan semanalmente a partir de las estimaciones facilitadas por los administradores de estos OIC y validadas por el gestor.

Los títulos de crédito negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran utilizando un método actuarial, siendo el tipo aplicable al de las emisiones de títulos equivalentes ajustado, si procede, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor. En ausencia de sensibilidad, los títulos con un vencimiento residual igual a tres meses se valoran al último rendimiento al vencimiento y, en el caso de los títulos adquiridos con un vencimiento residual inferior a tres meses, los intereses se periodifican según el método lineal.

Adquisiciones y cesiones temporales de títulos:

- Los préstamos de valores: los créditos representativos de los títulos prestados se valoran al valor de mercado de los títulos.
- Los empréstitos de valores: los valores tomados en préstamo y la deuda representativa de dichos títulos se valoran al valor de mercado de los títulos.
- Las garantías: con respecto a los valores recibidos como garantía en el marco de las operaciones de préstamo de valores, el OIC ha optado por presentar estos valores en el balance por el importe de la deuda correspondiente a la obligación de restituirlos.
- operaciones con pacto de recompra con entrega física y un vencimiento residual igual o inferior a tres meses: individualización del crédito sobre la base del precio del contrato.
En este caso, la remuneración se periodifica según el método lineal.
- Las operaciones con pacto de recompra a largo plazo: se registran y evalúan a su valor nominal, aunque tengan un vencimiento superior a tres meses. A este importe se le suman los intereses devengados correspondientes. Ahora bien, ciertos contratos prevén condiciones especiales en caso de que se solicite reembolso anticipado con el fin de tener en cuenta el impacto de un empujamiento de la curva de financiación de la contraparte. Por consiguiente, los intereses devengados pueden ser minorados por este impacto, sin un valor fijo. El impacto es proporcional al vencimiento residual de la operación con pacto de recompra y a la diferencia entre el margen contractual y el margen de mercado para una fecha de vencimiento idéntica.
- Las operaciones con pacto de recompra con un vencimiento residual inferior o igual a tres meses: valor bursátil. La deuda valorada en base al valor contractual se registra en el pasivo del balance. En este caso, la remuneración se periodifica según el método lineal.

Instrumentos financieros a plazo y condicionales

Futuros: precio de liquidación diario.

La valoración fuera de balance se calcula sobre la base del valor nominal del precio de liquidación y, cuando proceda, del tipo de cambio.

Opciones: precio de cierre del día o, en su defecto, el último precio conocido.

Opciones OTC: estas opciones se valoran a su valor de mercado, en función de los precios comunicados por las contrapartes. Estas valoraciones están sujetas al control de la sociedad gestora.

La valoración fuera de balance se calcula sobre la base del valor equivalente del activo subyacente, en función del delta y del precio del activo subyacente y, cuando proceda, del tipo de cambio.

Contratos a plazo sobre divisas: la posición comprometida en divisas se reevalúa al tipo de cambio diario teniendo en cuenta el diferencial de interés (prima o descuento) se calcula según el vencimiento del contrato.

Depósitos a plazo: se registran y valoran en función de su importe nominal, aunque presenten un vencimiento superior a tres meses. A este importe se le suman los intereses devengados correspondientes. Ahora bien, ciertos contratos prevén condiciones especiales en caso de que se solicite reembolso anticipado con el fin de tener en cuenta el impacto de un empinamiento de la curva de financiación de la contraparte. Por consiguiente, los intereses devengados pueden ser minorados por este impacto, sin que puedan asumir valor negativo. En consecuencia, los depósitos a plazo se valoran, como mínimo, a su valor nominal.

Swaps de tipos de interés:

- en el caso de los *swaps* con un vencimiento inferior a tres meses, los intereses se periodifican según el método lineal;
- los *swaps* con un vencimiento superior a tres meses se valoran al valor de mercado;

Los productos sintéticos (combinación de un título y un *swap*) se contabilizan conjuntamente. Los intereses de los *swaps* que se reciben de estos productos se contabilizan según el método lineal.

Los *asset swaps* y los productos sintéticos se valoran sobre la base de su valor de mercado. La valoración de los *asset swaps* se fundamenta en la valoración de los títulos cubiertos, a la que se resta la incidencia de la variación de los diferenciales de crédito. Dicha incidencia se valora partiendo de la media de los diferenciales comunicados por cuatro contrapartes encuestadas mensualmente, ajustada por un margen, en función de la calificación del emisor.

Los compromisos por *swaps* no contabilizados en el balance corresponden al valor nominal.

Los *swaps* estructurados (*swaps* con un componente de opciones): estos *swaps* se someten a una valoración sobre la base de su valor de mercado, en función de los precios comunicados por las contrapartes. Estas valoraciones están sujetas al control de la sociedad gestora. Los compromisos fuera de balance por estos *swaps* corresponden al valor nominal.

Gastos de gestión financiera y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora

- 1,80% máximo (impuestos incluidos) en el caso de la participación CR-EUR
- 1,80% máximo (impuestos incluidos) en el caso de la participación CR-USD
- 0,90% máximo (impuestos incluidos) en el caso de la participación GC-EUR
- 0,90% máximo (impuestos incluidos) en el caso de la participación CI-EUR [H]
- 1,20% máximo (impuestos incluidos) en el caso de la participación CN-EUR
- 1,20% máximo (impuestos incluidos) en el caso de la participación CN-USD
- 1,20% máximo (impuestos incluidos) en el caso de la participación CN-CHF [H]

La dotación se calcula sobre la base del patrimonio neto, con la excepción de los OIC. Estos gastos, que no incluyen los gastos de transacción, se imputarán directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

Estos gastos comprenden los gastos facturados al OIC, con excepción de los gastos de transacción. Los gastos de transacción incluyen los gastos de intermediación (corretaje, impuestos de bolsa, etc.) y la comisión de movimiento que, si existe, puedan aplicar el depositario y la sociedad gestora.

Gastos de análisis

N/A

Comisión de rentabilidad

N/A

Retrocesión de gastos de gestión

N/A

Método de contabilización de los intereses

Intereses devengados

Asignación de los resultados materializados

Capitalización para la participación CR-EUR
Capitalización para la participación CR-USD
Capitalización para la participación GC-EUR
Capitalización para la participación CI-EUR [H]
Capitalización para la participación CN-EUR
Capitalización para la participación CN-USD
Capitalización para la participación CN-CHF [H]

Aplicación de las plusvalías netas materializadas

Capitalización para la participación CR-EUR
Capitalización para la participación CR-USD
Capitalización para la participación GC-EUR
Capitalización para la participación CI-EUR [H]
Capitalización para la participación CN-EUR
Capitalización para la participación CN-USD
Capitalización para la participación CN-CHF [H]

Modificaciones que afectan al Fondo

A partir del 11/01/2023: eliminación de la participación inactiva 13C (FR0014003H91 - CI USD).

Evolución del patrimonio neto

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	173.220.673,69	318.420.273,83
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OIC)	26.528.000,39	46.791.938,82
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OIC)	-47.632.410,88	-136.137.330,77
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	16.309.331,83	34.330.596,97
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-18.958.825,76	-30.615.007,83
Plusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-	-
Minusvalías materializadas en instrumentos financieros a plazo	-	-
Gastos de transacción	-707.869,52	-1.160.656,58
Diferencias de cambio	3.247.546,50	10.783.632,11
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros:	12.366.291,49	-67.271.728,16
Diferencia de valoración en el ejercicio N:	22.025.154,34	9.658.862,85
Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:	-9.658.862,85	-76.930.591,01
Variación de la diferencia de valoración de los instrumentos financieros a plazo	-	-
Diferencia de valoración en el ejercicio N:	-	-
Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:	-	-
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	-	-
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	-1.408.990,76	-1.921.044,70
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	-	-
Otros elementos	-	-
Patrimonio neto al final del ejercicio	162.963.746,98	173.220.673,69

Información adicional 1

	Ejercicio 29/12/2023
Compromisos recibidos u otorgados	
Compromisos recibidos u otorgados (garantía de capital u otros compromisos) (*)	-
Valor actual de los instrumentos financieros registrados en la cartera y constitutivos de depósitos de garantía	
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	-
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	-
Instrumentos financieros en cartera emitidos por el proveedor o por las entidades de su grupo	
Depósitos	-
Acciones	-
Títulos de renta fija	-
OIC	-
Adquisiciones y cesiones temporales de valores	-
<i>Swaps</i> (a valor nominal)	-
Valor actual de los instrumentos financieros que son objeto de una adquisición temporal	
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	-
Títulos recibidos con pacto de recompra inversa	-
Títulos tomados en préstamo	-

(*) En relación con los OIC garantizados, la información figura en el apartado de normas y métodos contables.

Información adicional 2

	Ejercicio 29/12/2023	
Emisiones y reembolsos durante el ejercicio contable	Número de títulos	
Clase CR-EUR (Divisa: EUR)		
Número de títulos emitidos	23.263,981	
Número de títulos reembolsados	48.309,477	
Clase CR-USD (Divisa: USD)		
Número de títulos emitidos	5.541,483	
Número de títulos reembolsados	16.740,345	
Clase GC-EUR (Divisa: EUR)		
Número de títulos emitidos	28.378,997	
Número de títulos reembolsados	47.977,316	
Clase CI-EUR [H] (Divisa: EUR)		
Número de títulos emitidos	2.213,934	
Número de títulos reembolsados	845,485	
Clase CN-USD (Divisa: USD)		
Número de títulos emitidos	259,046	
Número de títulos reembolsados	505,000	
Clase CN-EUR (Divisa: EUR)		
Número de títulos emitidos	15.548,083	
Número de títulos reembolsados	26.506,296	
Clase CN-CHF [H] (Divisa: CHF)		
Número de títulos emitidos	257,498	
Número de títulos reembolsados	12,786	
Comisiones de suscripción y/o de reembolso	Importe (EUR)	
Comisión de suscripción abonada al OIC	-	
Comisión de reembolso abonada al OIC	-	
Comisiones de suscripción percibidas y retrocedidas	-	
Comisiones de reembolso percibidas y retrocedidas	-	
Gastos de gestión	Importe (EUR)	% del patrimonio neto medio
Clase CR-EUR (Divisa: EUR)		
Gastos de gestión y funcionamiento (*)	1.833.158,90	1,79
Comisión de rentabilidad	-	-
Otros gastos	-	-

Información adicional 2

	Ejercicio 29/12/2023	
Clase CR-USD (Divisa: USD)		
Gastos de gestión y funcionamiento (*)	74.774,11	1,80
Comisión de rentabilidad	-	-
Otros gastos	-	-
Clase GC-EUR (Divisa: EUR)		
Gastos de gestión y funcionamiento (*)	267.710,42	0,90
Comisión de rentabilidad	-	-
Otros gastos	-	-
Clase CI-EUR [H] (Divisa: EUR)		
Gastos de gestión y funcionamiento (*)	21.567,59	0,89
Comisión de rentabilidad	-	-
Otros gastos	-	-
Clase CN-USD (Divisa: USD)		
Gastos de gestión y funcionamiento (*)	152.194,02	1,20
Comisión de rentabilidad	-	-
Otros gastos	-	-
Clase CN-EUR (Divisa: EUR)		
Gastos de gestión y funcionamiento (*)	149.032,06	1,20
Comisión de rentabilidad	-	-
Otros gastos	-	-
Clase CN-CHF [H] (Divisa: CHF)		
Gastos de gestión y funcionamiento (*)	1.155,55	1,19
Comisión de rentabilidad	-	-
Otros gastos	-	-
Retrocesiones de gastos de gestión (todas las participaciones en su conjunto)	-	-

(*) En el caso de los OIC con un ejercicio económico distinto a 12 meses, el porcentaje del patrimonio neto medio corresponde al tipo medio anualizado.

Desglose por naturaleza de créditos y deudas

	Ejercicio 29/12/2023
Desglose por naturaleza de los créditos	
Activo fiscal por recuperar	-
Depósito en euros	8.210.000,00
Depósito en otras divisas	-
Garantías en efectivo	-
Valoración de las compras de divisas a plazo	705.383,85
Contravalor de las ventas a plazo	4.936.815,00
Otros deudores varios	308.589,23
Cupones a cobrar	47.034,61
TOTAL CRÉDITOS	14.207.822,69
Desglose por naturaleza de las deudas	
Depósito en euros	-
Depósito en otras divisas	-
Garantías en efectivo	8.209.849,53
Provisión de gastos de empréstitos	-
Valoración de las ventas de divisas a plazo	4.970.736,13
Contravalor de las compras a plazo	596.454,00
Gastos y costes no abonados todavía	194.015,55
Otros acreedores varios	177.821,90
Provisión para el riesgo de liquidez en el mercado	-
TOTAL DEUDAS	14.148.877,11

Desglose por naturaleza jurídica o económica del instrumento

	Ejercicio 29/12/2023
Activo	
Obligaciones y valores equivalentes	-
Obligaciones indexadas	-
Obligaciones convertibles	-
Valores participativos	-
Otros Obligaciones y valores equivalentes	-
Títulos de crédito	-
Negociados en un mercado organizado o equivalente Bonos del Tesoro	-
Otros Títulos de crédito negociables (TCN)	-
Otros títulos de crédito	-
No negociados en un mercado organizado o equivalente	-
Otros activos:	-
Préstamos Pasivo	
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-
Renta variable	-
Renta fija	-
Otros	-
Fuera del balance	
Operaciones de cobertura	-
Renta fija	-
Renta variable	-
Otros	-
Otras operaciones	-
Renta fija	-
Renta variable	-
Otros	-

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 valores	-	-	-	-
Otros activos: préstamos	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	1.624.752,81
Pasivo				
Operaciones temporales en valores	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-
Fuera del balance				
Operaciones de cobertura	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-

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	-	-	-	-	-
Otros activos: préstamos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	1.624.752,81	-	-	-	-
Pasivo					
Operaciones temporales en valores	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
Fuera del balance					
Operaciones de cobertura	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-	-	-

Desglose por divisa de cotización de las partidas de activo, pasivo y fuera de balance

	USD	CHF	CAD
Activo			
Depósitos	-	-	-
Acciones y valores equivalentes	161.280.048,59	-	-
Obligaciones y valores equivalentes	-	-	-
Títulos de crédito	-	-	-
Títulos de OIC	-	-	-
Operaciones temporales en valores	-	-	-
Otros activos: préstamos	-	-	-
Otros instrumentos financieros	-	-	-
Créditos	736.647,62	105.828,05	-
Cuentas financieras	1.576.377,52	6,62	2.315,77
Pasivo			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	-	-	-
Operaciones temporales en valores	-	-	-
Deudas	4.970.736,13	-	-
Cuentas financieras	-	-	-
Fuera del balance			
Operaciones de cobertura	-	-	-
Otras operaciones	-	-	-

En este cuadro solo se incluyen las cinco monedas con la proporción más representativa en el patrimonio neto.

Asignación de los resultados

Clase CR-EUR (Divisa: EUR)

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Importes por asignar		
Remanente	-	-
Resultado	-1.095.266,07	-1.359.538,74
Total	-1.095.266,07	-1.359.538,74
Asignación		
Distribución	-	-
Remanente del ejercicio	-	-
Capitalización	-1.095.266,07	-1.359.538,74
Total	-1.095.266,07	-1.359.538,74
Información relativa a los títulos con derecho a dividendo		
Número de títulos	-	-
Distribución unitaria	-	-
Créditos fiscales y activos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales y activos fiscales (<i>avoirs fiscaux</i>)		
correspondientes al ejercicio	-	-
correspondientes al ejercicio N-1	-	-
correspondientes al ejercicio N-2	-	-
correspondientes al ejercicio N-3	-	-
correspondientes al ejercicio N-4	-	-

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	88.208,23	9.612.484,89
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-	-
Total	88.208,23	9.612.484,89
Asignación		
Distribución	-	-
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	-	-
Capitalización	88.208,23	9.612.484,89
Total	88.208,23	9.612.484,89
Información relativa a los títulos con derecho a dividendo		
Número de títulos	-	-
Distribución unitaria	-	-

ODDO BHF US MID CAP

Clase CR-USD (Divisa: USD)

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Importes por asignar		
Remanente	-	-
Resultado	-6.245,61	-57.644,19
Total	-6.245,61	-57.644,19
Asignación		
Distribución	-	-
Remanente del ejercicio	-	-
Capitalización	-6.245,61	-57.644,19
Total	-6.245,61	-57.644,19
Información relativa a los títulos con derecho a dividendo		
Número de títulos	-	-
Distribución unitaria	-	-
Créditos fiscales y activos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales y activos fiscales (<i>avoirs fiscaux</i>)		
correspondientes al ejercicio	-	-
correspondientes al ejercicio N-1	-	-
correspondientes al ejercicio N-2	-	-
correspondientes al ejercicio N-3	-	-
correspondientes al ejercicio N-4	-	-

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	502,44	389.583,07
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-	-
Total	502,44	389.583,07
Asignación		
Distribución	-	-
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	-	-
Capitalización	502,44	389.583,07
Total	502,44	389.583,07
Información relativa a los títulos con derecho a dividendo		
Número de títulos	-	-
Distribución unitaria	-	-

ODDO BHF US MID CAP

Clase GC-EUR (Divisa: EUR)

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Importes por asignar		
Remanente	-	-
Resultado	-66.700,49	-92.788,34
Total	-66.700,49	-92.788,34
Asignación		
Distribución	-	-
Remanente del ejercicio	-	-
Capitalización	-66.700,49	-92.788,34
Total	-66.700,49	-92.788,34
Información relativa a los títulos con derecho a dividendo		
Número de títulos	-	-
Distribución unitaria	-	-
Créditos fiscales y activos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales y activos fiscales (<i>avoirs fiscaux</i>)		
correspondientes al ejercicio	-	-
correspondientes al ejercicio N-1	-	-
correspondientes al ejercicio N-2	-	-
correspondientes al ejercicio N-3	-	-
correspondientes al ejercicio N-4	-	-

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	29.490,90	2.524.517,27
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-	-
Total	29.490,90	2.524.517,27
Asignación		
Distribución	-	-
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	-	-
Capitalización	29.490,90	2.524.517,27
Total	29.490,90	2.524.517,27
Información relativa a los títulos con derecho a dividendo		
Número de títulos	-	-
Distribución unitaria	-	-

ODDO BHF US MID CAP

Clase CI-EUR [H] (Divisa: EUR)

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Importes por asignar		
Remanente	-	-
Resultado	-9.598,15	-6.350,57
Total	-9.598,15	-6.350,57
Asignación		
Distribución	-	-
Remanente del ejercicio	-	-
Capitalización	-9.598,15	-6.350,57
Total	-9.598,15	-6.350,57
Información relativa a los títulos con derecho a dividendo		
Número de títulos	-	-
Distribución unitaria	-	-
Créditos fiscales y activos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales y activos fiscales (<i>avoirs fiscaux</i>)		
correspondientes al ejercicio	-	-
correspondientes al ejercicio N-1	-	-
correspondientes al ejercicio N-2	-	-
correspondientes al ejercicio N-3	-	-
correspondientes al ejercicio N-4	-	-

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-60.529,20	700.968,63
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-	-
Total	-60.529,20	700.968,63
Asignación		
Distribución	-	-
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	-	-
Capitalización	-60.529,20	700.968,63
Total	-60.529,20	700.968,63
Información relativa a los títulos con derecho a dividendo		
Número de títulos	-	-
Distribución unitaria	-	-

ODDO BHF US MID CAP

Clase CN-USD (Divisa: USD)

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Importes por asignar		
Remanente	-	-
Resultado	-67.246,25	-75.430,60
Total	-67.246,25	-75.430,60
Asignación		
Distribución	-	-
Remanente del ejercicio	-	-
Capitalización	-67.246,25	-75.430,60
Total	-67.246,25	-75.430,60
Información relativa a los títulos con derecho a dividendo		
Número de títulos	-	-
Distribución unitaria	-	-
Créditos fiscales y activos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales y activos fiscales (<i>avoirs fiscaux</i>)		
correspondientes al ejercicio	-	-
correspondientes al ejercicio N-1	-	-
correspondientes al ejercicio N-2	-	-
correspondientes al ejercicio N-3	-	-
correspondientes al ejercicio N-4	-	-

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	12.448,61	823.566,02
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-	-
Total	12.448,61	823.566,02
Asignación		
Distribución	-	-
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	-	-
Capitalización	12.448,61	823.566,02
Total	12.448,61	823.566,02
Información relativa a los títulos con derecho a dividendo		
Número de títulos	-	-
Distribución unitaria	-	-

ODDO BHF US MID CAP

Clase CN-EUR (Divisa: EUR)

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Importes por asignar		
Remanente	-	-
Resultado	-60.196,43	-75.451,25
Total	-60.196,43	-75.451,25
Asignación		
Distribución	-	-
Remanente del ejercicio	-	-
Capitalización	-60.196,43	-75.451,25
Total	-60.196,43	-75.451,25
Información relativa a los títulos con derecho a dividendo		
Número de títulos	-	-
Distribución unitaria	-	-
Créditos fiscales y activos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales y activos fiscales (<i>avoirs fiscaux</i>)		
correspondientes al ejercicio	-	-
correspondientes al ejercicio N-1	-	-
correspondientes al ejercicio N-2	-	-
correspondientes al ejercicio N-3	-	-
correspondientes al ejercicio N-4	-	-

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	11.143,81	1.452.885,48
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-	-
Total	11.143,81	1.452.885,48
Asignación		
Distribución	-	-
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	-	-
Capitalización	11.143,81	1.452.885,48
Total	11.143,81	1.452.885,48
Información relativa a los títulos con derecho a dividendo		
Número de títulos	-	-
Distribución unitaria	-	-

ODDO BHF US MID CAP

Clase CN-CHF [H] (Divisa: CHF)

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Importes por asignar		
Remanente	-	-
Resultado	-515,95	-250,31
Total	-515,95	-250,31
Asignación		
Distribución	-	-
Remanente del ejercicio	-	-
Capitalización	-515,95	-250,31
Total	-515,95	-250,31
Información relativa a los títulos con derecho a dividendo		
Número de títulos	-	-
Distribución unitaria	-	-
Créditos fiscales y activos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales y activos fiscales (<i>avoirs fiscaux</i>)		
correspondientes al ejercicio	-	-
correspondientes al ejercicio N-1	-	-
correspondientes al ejercicio N-2	-	-
correspondientes al ejercicio N-3	-	-
correspondientes al ejercicio N-4	-	-

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas

	Ejercicio 29/12/2023	Ejercicio 30/12/2022
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	995,93	1.405,26
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-	-
Total	995,93	1.405,26
Asignación		
Distribución	-	-
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	-	-
Capitalización	995,93	1.405,26
Total	995,93	1.405,26
Información relativa a los títulos con derecho a dividendo		
Número de títulos	-	-
Distribución unitaria	-	-

Cuadro de los resultados y otros elementos característicos de los últimos cinco ejercicios

Clase CR-EUR (Divisa: EUR)

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Valor liquidativo (en EUR)					
Participaciones C	505,12	569,97	662,05	534,86	571,78
Patrimonio neto (en miles de EUR)	159.249,87	166.978,82	182.497,71	108.708,86	101.890,86
Número de títulos					
Participaciones C	315.267,723	292.957,054	275.652,268	203.243,955	178.198,459

Fecha de pago	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (anticipos incluidos) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado (anticipos incluidos) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédito fiscal unitario (*) personas físicas (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (en EUR)					
Participaciones C	43,22	70,53	50,56	47,29	0,49
Capitalización unitaria sobre el resultado (en EUR)					
Participaciones C	-5,55	-5,97	-10,01	-6,68	-6,14

(*) «El crédito fiscal unitario se calcula en la fecha de pago, en aplicación de la instrucción fiscal de 4 de marzo de 1993 (Ints.4 K-1-93). Los importes teóricos, calculados según las reglas aplicables a las personas físicas, se muestran aquí a título indicativo. Por otro lado, la instrucción 4 J-2-99 de 8 de noviembre de 1999 precisa que los beneficiarios de activos fiscales que no sean personas físicas deberán calcular bajo su responsabilidad el importe de los activos fiscales a los que tienen derecho».

ODDO BHF US MID CAP

Clase CR-USD (Divisa: USD)

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Valor liquidativo (en USD)					
Participaciones C	384,87	473,37	511,05	387,52	428,80
Patrimonio neto (en miles de EUR)	8.515,45	10.519,38	7.219,54	4.609,94	581,04
Número de títulos					
Participaciones C	24.835,778	27.189,636	16.065,083	12.695,687	1.496,825

Fecha de pago	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (anticipos incluidos) (en USD)	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado (anticipos incluidos) (en USD)	-	-	-	-	-
Crédito fiscal unitario (*) personas físicas (en USD)	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (en EUR)					
Participaciones C	26,10	48,89	42,32	30,68	0,33
Capitalización unitaria sobre el resultado (en EUR)					
Participaciones C	-3,77	-4,05	-6,79	-4,54	-4,17

(*) «El crédito fiscal unitario se calcula en la fecha de pago, en aplicación de la instrucción fiscal de 4 de marzo de 1993 (Ints.4 K-1-93). Los importes teóricos, calculados según las reglas aplicables a las personas físicas, se muestran aquí a título indicativo. Por otro lado, la instrucción 4 J-2-99 de 8 de noviembre de 1999 precisa que los beneficiarios de activos fiscales que no sean personas físicas deberán calcular bajo su responsabilidad el importe de los activos fiscales a los que tienen derecho».

ODDO BHF US MID CAP

Clase GC-EUR (Divisa: EUR)

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Valor liquidativo (en EUR)					
Participaciones C	201,53	229,46	268,94	219,23	236,47
Patrimonio neto (en miles de EUR)	16.302,72	25.116,30	38.481,35	32.652,09	30.584,82
Número de títulos					
Participaciones C	80.892,670	109.456,587	143.084,046	148.934,015	129.335,696

Fecha de pago	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (anticipos incluidos) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado (anticipos incluidos) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédito fiscal unitario (*) personas físicas (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (en EUR)					
Participaciones C	17,57	27,88	17,69	16,95	0,22
Capitalización unitaria sobre el resultado (en EUR)					
Participaciones C	-0,52	-0,64	-1,76	-0,62	-0,51

(*) «El crédito fiscal unitario se calcula en la fecha de pago, en aplicación de la instrucción fiscal de 4 de marzo de 1993 (Ints.4 K-1-93). Los importes teóricos, calculados según las reglas aplicables a las personas físicas, se muestran aquí a título indicativo. Por otro lado, la instrucción 4 J-2-99 de 8 de noviembre de 1999 precisa que los beneficiarios de activos fiscales que no sean personas físicas deberán calcular bajo su responsabilidad el importe de los activos fiscales a los que tienen derecho».

ODDO BHF US MID CAP

Clase CI-EUR [H] (Divisa: EUR)

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Valor liquidativo (en EUR)					
Participaciones C	1.354,85	1.660,57	1.795,67	1.355,30	1.473,02
Patrimonio neto (en miles de EUR)	43.375,10	40.179,45	43.358,81	2.244,88	4.455,63
Número de títulos					
Participaciones C	32.014,572	24.196,042	24.146,200	1.656,367	3.024,816

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Fecha de pago					
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (anticipos incluidos) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado (anticipos incluidos) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédito fiscal unitario (*) personas físicas (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (en EUR)					
Participaciones C	62,10	293,40	-13,22	423,19	-20,01
Capitalización unitaria sobre el resultado (en EUR)					
Participaciones C	-3,56	-4,37	-12,35	-3,83	-3,17

(*) «El crédito fiscal unitario se calcula en la fecha de pago, en aplicación de la instrucción fiscal de 4 de marzo de 1993 (Ints.4 K-1-93). Los importes teóricos, calculados según las reglas aplicables a las personas físicas, se muestran aquí a título indicativo. Por otro lado, la instrucción 4 J-2-99 de 8 de noviembre de 1999 precisa que los beneficiarios de activos fiscales que no sean personas físicas deberán calcular bajo su responsabilidad el importe de los activos fiscales a los que tienen derecho».

ODDO BHF US MID CAP

Clase CN-USD (Divisa: USD)

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Valor liquidativo (en USD)					
Participaciones C	115,35	142,73	155,02	118,26	131,63
Patrimonio neto (en miles de EUR)	13.917,82	20.697,20	15.193,82	12.462,82	13.373,20
Número de títulos					
Participaciones C	135.435,000	177.422,000	111.453,000	112.468,000	112.222,046

Fecha de pago	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (anticipos incluidos) (en USD)	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado (anticipos incluidos) (en USD)	-	-	-	-	-
Crédito fiscal unitario (*) personas físicas (en USD)	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (en EUR)					
Participaciones C	8,09	11,86	13,24	7,32	0,11
Capitalización unitaria sobre el resultado (en EUR)					
Participaciones C	-0,55	-0,62	-1,28	-0,67	-0,59

(*) «El crédito fiscal unitario se calcula en la fecha de pago, en aplicación de la instrucción fiscal de 4 de marzo de 1993 (Ints.4 K-1-93). Los importes teóricos, calculados según las reglas aplicables a las personas físicas, se muestran aquí a título indicativo. Por otro lado, la instrucción 4 J-2-99 de 8 de noviembre de 1999 precisa que los beneficiarios de activos fiscales que no sean personas físicas deberán calcular bajo su responsabilidad el importe de los activos fiscales a los que tienen derecho».

ODDO BHF US MID CAP

Clase CN-EUR (Divisa: EUR)

	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Valor liquidativo (en EUR)					
Participaciones C	113,08	128,36	150,00	121,94	131,13
Patrimonio neto (en miles de EUR)	15.630,67	21.721,42	31.669,04	12.468,27	11.971,39
Número de títulos					
Participaciones C	138.224,530	169.209,981	211.120,201	102.248,289	91.290,076

Fecha de pago	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (anticipos incluidos) (en EUR)	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado (anticipos incluidos) (en EUR)	-	-	-	-	-
Crédito fiscal unitario (*) personas físicas (en EUR)	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (en EUR)					
Participaciones C	10,02	13,84	12,07	14,20	0,12
Capitalización unitaria sobre el resultado (en EUR)					
Participaciones C	-0,60	-0,68	-1,41	-0,73	-0,65

(*) «El crédito fiscal unitario se calcula en la fecha de pago, en aplicación de la instrucción fiscal de 4 de marzo de 1993 (Ints.4 K-1-93). Los importes teóricos, calculados según las reglas aplicables a las personas físicas, se muestran aquí a título indicativo. Por otro lado, la instrucción 4 J-2-99 de 8 de noviembre de 1999 precisa que los beneficiarios de activos fiscales que no sean personas físicas deberán calcular bajo su responsabilidad el importe de los activos fiscales a los que tienen derecho».

ODDO BHF US MID CAP

Clase CN-CHF [H] (Divisa: CHF)

	30/12/2022	29/12/2023
Valor liquidativo (en CHF)		
Participaciones C	83,87	89,14
Patrimonio neto (en miles de EUR))	73,83	106,81
Número de títulos		
Participaciones C	869,229	1.113,941

Fecha de pago	30/12/2022	29/12/2023
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (anticipos incluidos) (en CHF)	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado (anticipos incluidos) (en CHF)	-	-
Crédito fiscal unitario (*) personas físicas (en CHF)	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas (en EUR)		
Participaciones C	1,61	0,89
Capitalización unitaria sobre el resultado (en EUR)		
Participaciones C	-0,28	-0,46

(*) «El crédito fiscal unitario se calcula en la fecha de pago, en aplicación de la instrucción fiscal de 4 de marzo de 1993 (Ints.4 K-1-93). Los importes teóricos, calculados según las reglas aplicables a las personas físicas, se muestran aquí a título indicativo. Por otro lado, la instrucción 4 J-2-99 de 8 de noviembre de 1999 precisa que los beneficiarios de activos fiscales que no sean personas físicas deberán calcular bajo su responsabilidad el importe de los activos fiscales a los que tienen derecho».

Inventario de instrumentos financieros a 29 de diciembre de 2023

Desglose de activos y denominación de los valores	Cantidad	Cotización	Divisa de cotización	Valor actual	% redondeado del patrimonio neto
Acciones y valores equivalentes				161.280.048,59	98,97
Negociados en un mercado organizado o equivalente				161.280.048,59	98,97
ACADIA HEALTHCARE CO INC	25.737,00	77,76	USD	1.811.713,32	1,11
ACUITY BRANDS INC-W/D	17.522,00	204,83	USD	3.249.021,21	1,99
AGILON HEALTH INC	97.457,00	12,55	USD	1.107.215,27	0,68
APELLIS PHARMACEUTICALS INC	28.399,00	59,86	USD	1.538.916,53	0,94
ATMOS ENERGY CORP	21.304,00	115,90	USD	2.235.218,03	1,37
AXON ENTERPRISE INC	9.736,00	258,33	USD	2.276.830,56	1,40
BALL CORP	20.728,00	57,52	USD	1.079.323,37	0,66
BIO-TECHNE CORP	11.678,00	77,16	USD	815.710,39	0,50
BJS WHOLESALE CLUB HOLDINGS	24.032,00	66,66	USD	1.450.208,77	0,89
BORGWARNER INC	48.880,00	35,85	USD	1.586.337,75	0,97
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	8.726,00	166,94	USD	1.318.714,92	0,81
CABLE ONE INC-W/I	2.328,00	556,59	USD	1.172.988,29	0,72
CARMAX INC	31.336,00	76,74	USD	2.176.910,91	1,34
CDW CORP/DE	5.329,00	227,32	USD	1.096.626,33	0,67
CELANESE CORP	24.872,00	155,37	USD	3.498.268,83	2,15
CERIDIAN HCM HOLDING INC	30.263,00	67,12	USD	1.838.820,04	1,13
CHEWY INC - CLASS A	36.307,00	23,63	USD	776.657,23	0,48
CHOICE HOTELS INTL INC	16.453,00	113,30	USD	1.687.525,37	1,04
CREDIT ACCEPTANCE CORP	6.152,00	532,73	USD	2.966.871,84	1,82
CULLEN/FROST BANKERS INC	22.576,00	108,49	USD	2.217.236,45	1,36
CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	8.176,00	219,05	USD	1.621.285,29	0,99
DECKERS OUTDOOR CORP	3.982,00	668,43	USD	2.409.530,86	1,48
DELETED	0,00	75,76	USD	-	-
DRAFTKINGS INC-CL A	7.568,00	35,25	USD	241.499,12	0,15
DYNATRACE INC	54.024,00	54,69	USD	2.674.668,52	1,64
ELEMENT SOLUTIONS INC	158.440,00	23,14	USD	3.318.971,26	2,04
EXACT SCIENCES CORP	12.534,00	73,98	USD	839.420,02	0,52
EXPEDITORS INTL WASH INC	19.327,00	127,20	USD	2.225.496,22	1,37
EXTRA SPACE STORAGE INC	5.415,00	160,33	USD	785.938,49	0,48
F5 INC	6.789,00	178,98	USD	1.099.982,09	0,67
FAIR ISAAC CORP	1.941,00	1.164,01	USD	2.045.302,50	1,26
FIRST CITIZENS BCSHS -CL A	1.967,00	1.418,97	USD	2.526.695,32	1,55
FIRST SOLAR INC	5.370,00	172,28	USD	837.499,30	0,51

Inventario de instrumentos financieros a 29 de diciembre de 2023

Desglose de activos y denominación de los valores	Cantidad	Cotización	Divisa de cotización	Valor actual	% redondeado del patrimonio neto
FLEX LTD	49.517,00	30,46	USD	1.365.398,83	0,84
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	11.652,00	111,56	USD	1.176.750,21	0,72
FMC CORP	30.253,00	63,05	USD	1.726.747,52	1,06
FORTIVE CORP	23.086,00	73,63	USD	1.538.788,01	0,94
GENPACT LTD	97.726,00	34,71	USD	3.070.718,76	1,88
GLOBE LIFE INC	15.366,00	121,72	USD	1.693.160,30	1,04
GRACO INC	32.466,00	86,76	USD	2.549.902,83	1,56
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	107.680,00	24,65	USD	2.402.853,39	1,47
HAMILTON LANE INC-CLASS A	13.988,00	113,44	USD	1.436.471,93	0,88
HOLOGIC INC	16.323,00	71,45	USD	1.055.789,93	0,65
HUBSPOT INC	1.667,00	580,54	USD	876.078,56	0,54
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	9.824,00	199,74	USD	1.776.350,66	1,09
HYATT HOTELS CORP - CL A	16.155,00	130,41	USD	1.907.186,48	1,17
ICON PLC	4.339,00	283,07	USD	1.111.882,25	0,68
IDEX CORP	8.915,00	217,11	USD	1.752.170,96	1,08
INARI MEDICAL INC	34.135,00	64,92	USD	2.006.105,28	1,23
INFORMATICA INC - CLASS A	31.509,00	28,39	USD	809.795,42	0,50
INGERSOLL-RAND INC	20.913,00	77,34	USD	1.464.184,51	0,90
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	21.443,00	123,00	USD	2.387.624,13	1,47
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	53.097,00	57,65	USD	2.771.051,53	1,70
LAMAR ADVERTISING CO-A	23.862,00	106,28	USD	2.295.798,09	1,41
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	7.706,00	68,99	USD	481.271,84	0,30
LENNOX INTERNATIONAL INC	8.919,00	447,52	USD	3.613.299,15	2,22
M & T BANK CORP	15.093,00	137,08	USD	1.872.944,77	1,15
MARKEL GROUP INC	2.048,00	1.419,90	USD	2.632.467,48	1,62
MKS INSTRUMENTS INC	18.074,00	102,87	USD	1.683.132,56	1,03
MOLINA HEALTHCARE INC	5.747,00	361,31	USD	1.879.734,37	1,15
MONGODB INC	2.187,00	408,85	USD	809.446,39	0,50
MORNINGSTAR INC	885,00	286,24	USD	229.323,68	0,14
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	12.677,00	131,76	USD	1.512.082,13	0,93
NUVEI CORP-SUBORDINATE VTG	61.343,00	26,26	USD	1.458.260,25	0,89
NVR INC	494,00	7.000,45	USD	3.130.604,56	1,92
ONE GAS INC	21.278,00	63,72	USD	1.227.388,01	0,75
ONTO INNOVATION INC	5.871,00	152,90	USD	812.633,78	0,50
POST HOLDINGS INC - W/I	18.531,00	88,06	USD	1.477.246,06	0,91
PROSPERITY BANCSHARES INC	29.421,00	67,73	USD	1.803.905,61	1,11

ODDO BHF US MID CAP

Inventario de instrumentos financieros a 29 de diciembre de 2023

Desglose de activos y denominación de los valores	Cantidad	Cotización	Divisa de cotización	Valor actual	% redondeado del patrimonio neto
PTC INC	5.858,00	174,96	USD	927.819,38	0,57
PTC THERAPEUTICS INC	48.847,00	27,56	USD	1.218.687,66	0,75
RAMBUS INC	17.272,00	68,25	USD	1.067.138,01	0,65
REXFORD INDUSTRIAL REALTY IN	15.824,00	56,10	USD	803.626,85	0,49
ROBERT HALF INC	25.413,00	87,92	USD	2.022.641,52	1,24
ROKU INC	8.480,00	91,66	USD	703.640,79	0,43
SAREPTA THERAPEUTICS INC	6.496,00	96,43	USD	567.065,84	0,35
SCIENCE APPLICATIONS INTE	14.752,00	124,32	USD	1.660.225,99	1,02
SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A	37.316,00	74,34	USD	2.511.267,32	1,54
SHOCKWAVE MEDICAL INC	8.668,00	190,56	USD	1.495.291,79	0,92
SILGAN HOLDINGS INC	63.306,00	45,25	USD	2.593.216,40	1,59
STEEL DYNAMICS INC	6.246,00	118,10	USD	667.770,43	0,41
TARGA RESOURCES CORP	42.362,00	86,87	USD	3.331.360,13	2,04
TRANSUNION	7.266,00	68,71	USD	451.950,26	0,28
U-HAUL HOLDING CO-NON VOTING	40.898,00	70,44	USD	2.607.934,75	1,60
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	28.531,00	47,82	USD	1.235.099,28	0,76
UNITED THERAPEUTICS CORP	12.985,00	219,89	USD	2.584.774,97	1,59
UNITY SOFTWARE INC	14.545,00	40,89	USD	538.401,35	0,33
VALVOLINE INC	69.478,00	37,58	USD	2.363.629,42	1,45
VERISIGN INC	9.100,00	205,96	USD	1.696.678,59	1,04
VISTEON CORP	16.804,00	124,90	USD	1.899.986,06	1,17
WABTEC CORP	22.393,00	126,90	USD	2.572.463,40	1,58
WATSCO INC	4.873,00	428,47	USD	1.890.132,00	1,16
WEX INC	18.974,00	194,55	USD	3.341.684,44	2,05
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GP	943,00	1.505,01	USD	1.284.772,94	0,79
WR BERKLEY CORP	14.321,00	70,72	USD	916.834,40	0,56
Créditos				14.207.822,69	8,72
Deudas				-14.148.877,11	-8,68
Depósitos				-	-
Otras cuentas financieras				1.624.752,81	1,00
TOTAL PATRIMONIO NETO			EUR	162.963.746,98	100,00