



ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

OICVM regido por la Directiva 2009/65/CE

Informe anual a 31 de marzo de 2023

Sociedad gestora: Oddo BHF Asset Management SAS

Depositario: Oddo BHF SCA

Agente administrativo y contable por delegación: EFA

Auditor: Mazars

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

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

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

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

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM	3
2. INFORME DE GESTIÓN	13
4. CUENTAS ANUALES DEL OICVM	18
INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V	52
ANEXO SFDR	54

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 del Fondo consiste en lograr una rentabilidad superior a la del índice MSCI Europe Small Caps, cubierto en EUR, en un horizonte mínimo de inversión de 5 años.

1.3 Régimen fiscal

El Fondo puede utilizarse en el marco de contratos de seguros de vida en unidades de cuenta.

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

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

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

1.4 Información reglamentaria

- El Fondo no mantiene instrumentos financieros emitidos por sociedades vinculadas al grupo Oddo BHF.
- OICVM mantenidos por el Fondo y gestionados por la Sociedad gestora en la fecha de cierre de las cuentas del Fondo (véanse las cuentas anuales anexas).
- **Método de cálculo del riesgo global del OICVM:** el método elegido por Oddo BHF Asset Management SAS para medir el riesgo global del OICVM es la metodología del compromiso.
- 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.
- **Criterios medioambientales, 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.

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

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

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

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

El 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.

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.

- Proporción de los activos invertidos en títulos o derechos aptos para el PEA: **95,40%**

1.5 Deontología

- **Control de los intermediarios**

La Sociedad gestora ha implementado una política de selección y evaluación de intermediarios y contrapartes. Los criterios de evaluación son los siguientes: el coste de intermediación, la calidad de la ejecución atendiendo a las condiciones de mercado, la calidad del asesoramiento, la calidad de los documentos de investigación y análisis y la calidad de la ejecución posterior a la contratación. Esta política está disponible en la página web de la Sociedad gestora: www.am.oddo-bhf.com.

- **Gastos de intermediación**

Los partícipes del FCP pueden consultar el documento sobre información relativa a los gastos de intermediación (*Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation*) en el sitio web de la Sociedad gestora: www.am.oddo-bhf.com

- **Derechos de voto**

Las participaciones no confieren derecho de voto alguno, y es la Sociedad gestora quien adopta todas las decisiones. Los derechos de voto que corresponden a cada uno de los títulos en cartera del Fondo son ejercidos por la Sociedad gestora, la única habilitada para tomar decisiones de acuerdo con la normativa vigente. Los interesados pueden consultar la política de voto de la Sociedad gestora en su domicilio social o en el sitio web www.am.oddo-bhf.com, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 314-100 del Reglamento General de la AMF.

- **Información sobre la política de remuneración**

Los elementos de remuneración de índole reglamentaria se incluyen en el anexo al presente informe.

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

Tipos de operaciones empleadas:

Operaciones con pacto de recompra y retroventa
Préstamos de valores

Exposición:

Operaciones con pacto de retroventa: importe de la exposición indicado en el activo del balance; partida: «créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa».

Préstamos de valores y operaciones con pacto de recompra: importe de la exposición indicado en el activo del balance; partida: «créditos representativos de títulos cedidos en préstamo».

Identidad de las contrapartes:

Operaciones con pacto de retroventa: Oddo BHF SCA, BNP, Natixis, Cacib, Société Générale

Préstamos de valores y operaciones con pacto de recompra: Oddo BHF SCA

Garantías financieras recibidas:

Operaciones con pacto de retroventa: los fondos gestionados por Oddo BHF AM solo aceptan títulos de renta fija en concepto de garantía.

Préstamos de valores y operaciones con pacto de recompra: remítase a la cartera del fondo (Total Activos de garantía + Total Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra)

1.7 Cambios producidos en el transcurso del ejercicio

N/A

1.8 Comunicación de información SFTR

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

**Reglamento sobre las operaciones de financiación
de valores**

31/03/2023

EUR

Activos comprometidos en cada tipo de operación de financiación de valores y de permuta de rentabilidad total, expresados en términos absolutos y en porcentaje sobre el patrimonio neto del Fondo

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
Importe					
% del patrimonio neto total					

Importe de los valores y las materias primas en préstamo, expresado en porcentaje sobre el total de activos

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
Importe de los activos en préstamo					
% del total de activos susceptibles de préstamo					

Los diez principales emisores de las garantías recibidas (con exclusión del efectivo) en todas las operaciones de financiación de valores (volumen de garantías en las transacciones en curso)

1 . Nombre	
Volumen de garantías recibidas	
2 . Nombre	
Volumen de garantías recibidas	
3 . Nombre	
Volumen de garantías recibidas	
4 . Nombre	
Volumen de garantías recibidas	
5 . Nombre	
Volumen de garantías recibidas	
6 . Nombre	
Volumen de garantías recibidas	
7 . Nombre	
Volumen de garantías recibidas	
8 . Nombre	
Volumen de garantías recibidas	
9 . Nombre	
Volumen de garantías recibidas	
10 . Nombre	
Volumen de garantías recibidas	

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

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

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

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

Las diez principales contrapartes en términos absolutos de los activos y pasivos sin compensación

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
1. Nombre					
Importe					
Domicilio					
2. Nombre					
Importe					
Domicilio					
3. Nombre					
Importe					
Domicilio					
4. Nombre					
Importe					
Domicilio					
5. Nombre					
Importe					
Domicilio					
6. Nombre					
Importe					
Domicilio					
7. Nombre					
Importe					
Domicilio					
8. Nombre					
Importe					
Domicilio					
9. Nombre					
Importe					
Domicilio					
10. Nombre					
Importe					
Domicilio					

Tipo y calidad de la garantía

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
Tipo y calidad de la garantía					
Efectivo					
Instrumentos de deuda					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
Acciones					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
Participaciones del Fondo					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
Moneda de la garantía					
País del emisor de la garantía					

Perfil de vencimiento de la garantía, desglosado con arreglo a los periodos de vencimiento que figuran a continuación

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
menos de 1 día					
de 1 día a 1 semana					
de 1 semana a 1 mes					
de 1 a 3 meses					
de 3 meses a 1 año					
más de 1 año					
operaciones abiertas					

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

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

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

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

Perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores y de permutas de rentabilidad total, desglosado con arreglo a los periodos de vencimiento que figuran a continuación

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
menos de 1 día					
de 1 día a 1 semana					
de 1 semana a 1 mes					
de 1 a 3 meses					
de 3 meses a 1 año					
más de 1 año					
operaciones abiertas					

Liquidación y compensación de los contratos

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
Entidad de contrapartida central					
Bilateral					
Tripartita					

Datos sobre reutilización de las garantías

	Efectivo	Títulos
Importe máximo (%)		
Importe utilizado (%)		
Rendimiento para el OIC de la reinversión de la garantía en efectivo de las operaciones de financiación de valores y las permutas de rentabilidad total		

Datos sobre la custodia de las garantías recibidas por el OIC

1. Nombre

Importe custodiado

Datos sobre la custodia de las garantías concedidas por el OIC

Importe total de la garantía atribuida	
En % del total de garantías atribuidas	
Cuentas separadas	
Cuentas conjuntas	
Otras cuentas	

Datos desglosados sobre los ingresos

		Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
OIC						
	Importe	-454,14				
	en % de los ingresos	0,00				
Gestor						
	Importe					
	en % de los ingresos					
Terceros (por ejemplo, agente prestamista)						
	Importe					
	en % de los ingresos					

Datos desglosados sobre los costes

		Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
OIC						
	Importe					
Gestor						
	Importe					
Terceros (por ejemplo, agente prestamista)						
	Importe					

1.9 Retenciones a cuenta

Se informa a los partícipes del fondo Oddo BHF Active Small Cap de que Oddo BHF AM SAS, actuando en el mejor interés de los partícipes, ha solicitado a algunos Estados de la Unión Europea la devolución de las retenciones a cuenta sobre los dividendos pagados a los OIC gestionados por ODDO BHF AM SAS. Dichas peticiones se basan en el principio de no discriminación entre OICVM planteado en varias sentencias del Tribunal de Justicia de la Unión Europea.

Tras un exhaustivo análisis, Oddo BHF AM SAS estimó que el Fondo podría lograr una devolución significativa, aunque no puede ofrecerse ninguna garantía al respecto. En el marco de estos procedimientos, se informa a los partícipes de que la Sociedad gestora recurrió a los servicios remunerados de un bufete de abogados especializado y de Oddo BHF SCA.

Importe recuperado durante el ejercicio: Ninguno

2. INFORME DE GESTIÓN

2.1 Coyuntura macroeconómica y rentabilidad de los mercados de renta variable en 2022-23

Los mercados europeos cerraron el ejercicio analizado con ligeras ganancias (STOXX 600 +0,4%), impulsados por unos datos económicos relativamente tranquilizadores, la reapertura efectiva de China y una temporada de publicación de resultados empresariales que superaron nuevamente las expectativas. La brecha entre las empresas pequeñas y grandes se amplió durante esta fase de normalización: así, el Eurostoxx 50 logró avanzar un +10,6% mientras que el MSCI Small Europe registró un retroceso del 9,1%.

Las persistentes tensiones geopolíticas entre las grandes economías, en particular, entre Estados Unidos y China, continuaron lastrando los mercados. La guerra entre Rusia y Ucrania siguió ocupando el primer plano de la escena geopolítica y tuvo un profundo impacto en el suministro energético de la Unión Europea, lo que desencadenó numerosas tensiones entre varias destacadas potencias mundiales. En Europa, Emmanuel Macron fue reelegido presidente de Francia. En Italia, Mario Draghi presentó su dimisión como primer ministro, y fue sustituido por Giorgia Meloni (del partido Fratelli d'Italia). El puesto de primer ministro británico lo ocupó Rishi Sunak tras la dimisión de Boris Johnson y la posterior de Liz Truss. En China, Xi Jinping volvió a ser proclamado líder del país en el Congreso del Partido comunista. Su gobierno mantuvo la política de cero covid durante todo el año para solo empezar a suavizar las medidas sanitarias a finales de año presionado por el descontento social en las calles. Las tensiones entre China y Taiwán se acentuaron a lo largo de 2022. China realizó numerosos ejercicios militares en territorio taiwanés.

En lo que respecta a los bancos centrales, el año 2022 estuvo marcado por el endurecimiento de las políticas monetarias por parte de la mayoría de bancos centrales con el propósito de combatir la inflación. El BCE inició su ciclo de subidas de tipos de interés a remolque de la Fed estadounidense, si bien en septiembre y octubre encadenó sendas subidas de tipos de una cuantía récord de +75 p.b. El BoE inglés y la Fed estadounidense subieron sus tipos de intervención hasta niveles récord. El BoE los situó en el 3,5%, un nivel no visto desde hacía 14 años. La Fed, por su parte, los elevó hasta un nivel récord de 15 años para colocarlos en una horquilla del 4,25% al 4,50%. Los principales bancos centrales comenzaron a ralentizar el ritmo de subidas de los tipos en diciembre, con alzas de +50 p.b. tras las anteriores subidas de +75 p.b. El BCE efectuó 2 subidas de tipos durante el primer trimestre: una de +50 p.b. en febrero y otra de +50 p.b. en marzo. En cuanto a la Fed, el libro Beige dibujó un escenario de estancamiento de la economía, tasas de paro en ligera subida, elevadas presiones salariales, un ligero aumento del gasto privado y una ralentización de la inflación en 2023.

En el ámbito económico, las autoridades redujeron sus previsiones de crecimiento varias semanas después de que los mercados anticipasen una desaceleración. El Banco Mundial redujo sus previsiones de crecimiento para 2023 y estimó un crecimiento mundial en 2023 del +1,7% frente al +3,0% previsto anteriormente, rebajado a su vez desde el 6%, tras haber crecido un +3,2% el año precedente, por encima del +2,2% de las últimas previsiones del mes de noviembre.

2.2 Política de gestión emprendida en el transcurso del ejercicio

En términos de asignación geográfica, la sobreponderación de Italia y la infraponderación del Reino Unido contribuyeron positivamente, mientras que la sobreponderación de Alemania se reveló desfavorable. En un contexto de normalización de los tipos de interés y de temores a una ralentización del consumo, nuestra selección de valores del sector de la salud, sobreponderado estructuralmente con arreglo a nuestro enfoque GARP y a nuestra filosofía, influyó en la inferior rentabilidad durante el ejercicio analizado. Por otro lado, la exclusión de la cartera de las empresas del sector financiero y de energías fósiles penalizó nuestra rentabilidad. De manera general, hicimos un mayor hincapié en la calidad y la visibilidad durante el año 2022 y, en función de las oportunidades y de su madurez en el ciclo de desarrollo, seleccionamos empresas de crecimiento en sectores en pleno apogeo, pese al contexto. Nos mantuvimos sobreponderados en los sectores de tecnología, servicios, industrial en sentido amplio y, en menor medida que en años precedentes, en el de la salud, donde determinadas empresas afrontan fenómenos de normalización una vez superada la pandemia de covid. Por ejemplo, incorporamos a la cartera SES Imagotag (Francia), cuyas soluciones de etiquetado inteligente empiezan

a ser adoptadas por las grandes cadenas de distribución norteamericanas, Meyer Burger (Suiza), empresa dedicada a la fabricación de paneles solares de alto rendimiento «fabricados en Europa», o Jenoptik (Alemania), especialista mundial de tecnologías de análisis y control por medio de señales ópticas.

La tecnología acusó volatilidad pero logró atenuar el inferior rendimiento de la cartera, gracias en particular a las empresas del sector de semiconductores o de servicios digitales, como la sueca Sinch. De manera más general, la digitalización de la economía ofrece amplias oportunidades con frecuencia no descontadas por el mercado y, por tanto, constituye una fuente de revalorización. En este sentido, la asignación a semiconductores representa un 6% de la cartera y se concentra en empresas que operan en ciclos de gran duración y se benefician de la reindustrialización de Europa y Norteamérica. Cabe mencionar, por ejemplo, la aparición de nuevas pantallas de mini-Led o los componentes de alto valor añadido para los sectores de la automoción y la industria. Por último, estamos sobreponderados en *software* y servicios digitales/informáticos, donde los niveles de valoración son atractivos desde un punto de vista histórico, si bien estamos atentos a los impactos de la inflación de salarios.

Algunos operadores especializados (nichos de mercado) adoptaron estrategias con objetivos específicos para dinamizar sus beneficios: Majorel, octavo operador del sector de experiencia de cliente, ofrece un completo abanico de servicios que incluyen servicios de interacción, gestión de contenidos y tratamiento de datos, lo que le permite dirigirse a una amplia cartera de clientes desde las telecomunicaciones a los servicios bancarios. El grupo se propone expandirse geográficamente para crecer en cuota de mercado, en especial en el pujante campo del control de contenidos en las redes sociales.

Lectra resistió firme, ya que este líder mundial de soluciones de corte (maquinaria y *software*) para los sectores de la moda, la automoción y el mobiliario, se halla en una posición ideal para las temáticas del SaaS (*software* como servicio) y de la cuarta revolución industrial (Industria 4.0) gracias a un presupuesto de I+D que representa el 12% del volumen de negocios.

Kontron (anteriormente, S&T) acometió una profunda reorganización en 2022. En primera instancia, el grupo estaba formado por dos divisiones; una, especializada en sistemas informáticos orientados a dar soporte a las pymes en sus inversiones en digitalización y seguridad (principalmente en la región DACH y en Europa del Este); esta entidad fue en gran medida vendida a Vinci a finales de 2022 por 400 millones de EUR (de los que 255 millones de EUR se desembolsaron durante el ejercicio 2022). La segunda división, que conserva el nombre de Kontron procedente de una adquisición realizada estos últimos años, ofrece soluciones IoT (Internet de las cosas) en Europa y EE. UU. En concreto, Kontron se dirige a los segmentos de la automatización para la industria, la optimización de redes de energía, el transporte público o las comunicaciones.

En el sector de la industria, nuestra preferencia natural por las empresas innovadoras nos llevó a beneficiarnos de los excesivos castigos bursátiles el año pasado vinculados al repunte de las tensiones inflacionistas, a los costes del transporte o a las dificultades de suministro de determinados componentes clave. A título de ejemplo, adquirimos a niveles de valoración atractivos a líderes mundiales de nichos específicos, como Dürr AG en automatización y Antares Vision en segmentos específicos de la trazabilidad, pero también empresas beneficiarias de la reindustrialización en Europa. La producción en Europa mostró mayor dinamismo, espoleada en particular por la fabricación de productos electrónicos para grandes grupos internacionales. Este constituye uno de los ejes angulares de la cartera.

A nivel más global, la clave estriba actualmente en el impacto de la subida de los tipos de interés, generadora de cierta volatilidad/incertidumbre en la valoración de las acciones de crecimiento y de calidad. Continuamos posicionados en operadores que experimentan un crecimiento de sus márgenes o que atesoran conocimientos especializados en nichos muy específicos. Así, en el sector de los materiales, reforzamos progresivamente nuestra posición en convicciones que se benefician de la renovación energética en un contexto de inflación estructural de los precios de la energía: Recticel, espumas técnicas aislantes, Steico, paneles 100% de madera o Nordic Waterproofing, membranas aislantes. Por último, dos especialistas del grafito y el carbono (SGL Carbon, y Mersen) completan este sector que supone un 10% de la cartera.

El acuerdo de París de 2015 persigue una transformación del sistema energético mundial hacia un paradigma más sostenible, cuyo objetivo estriba en alcanzar las cero emisiones netas de aquí a 2050. El considerable

aumento de las inversiones en el sector de la energía no se está acompañando, sin embargo, de un incremento proporcional de la oferta de determinadas materias básicas concretas que son indispensables para la transición, como el litio, el carbono, el níquel, el grafito o incluso el cobre.

Con el auge de las energías y los transportes más limpios, estamos llamados a presenciar nuevas oleadas de demanda. Ello producirá una necesidad importante de materias básicas. Así pues, estamos posicionados en los operadores de la economía circular europea y, más en concreto, en los situados en las primeras fases de las cadenas de valor, para beneficiarnos de la llegada de nuevas tecnologías. Por ejemplo, estamos presentes en Derichebourg y Befesa en el ámbito del reciclaje de metales clave.

La guerra en Ucrania ha puesto de manifiesto la urgencia de una mayor electrificación de nuestras economías, así como la necesidad de desarrollar cierto grado de independencia energética. El contexto resulta muy favorable para las energías renovables, y el apoyo político a las fuentes de energía locales nos parece que tiene visos de continuar. Hay una serie de empresas con los conocimientos y los medios para crecer a partir de estas temáticas que se beneficiarán paralelamente de la necesaria descarbonización de nuestras economías. Estamos posicionados en una empresa de servicios y de ingeniería para la transición energética, Technip Energies, que ha empezado a cotizar recientemente en Bolsa y está orientada a los nichos del GNL y las tecnologías de descarbonización.

Aun cuando el sector servicios sufre claramente riesgos ligados a la inflación de salarios y al suministro, nuestro enfoque consiste en una asunción gradual de estos factores desfavorables en nuestras previsiones de resultados de cara a 2023 pero también a 2024.

El de medicina y salud sigue siendo uno de nuestros sectores favoritos, con un filón de empresas de calidad al que contribuyen las constantes salidas a bolsa atractivas. Apostamos por empresas resilientes en las que identificamos motores de crecimiento estructurales, como Fagron, Medios o Gerresheimer, en los campos de dispositivos de utilización y administración única, la esterilización y los cuidados a domicilio.

El sector del consumo está sobrerrepresentado en la cartera. En primer lugar, dentro de la distribución selectiva, la dinámica positiva se deterioró como consecuencia de la fuerte apreciación del dólar, los problemas en las cadenas logísticas y expectativas de una postura de cautela de los consumidores.

Como en cualquier crisis, intentamos de sacar partido de la fuerte volatilidad y del excesivo castigo bursátil para establecer posiciones estructurales a «buen precio» en valores de alta calidad. En este contexto, reabrimos posiciones en Viscofan (España), un fabricante de envolturas artificiales para productos alimentarios a base de celulosa, colágeno y plásticos. Dentro de este universo, favorecemos empresas que se benefician de un posicionamiento específico en nichos pujantes y cuentan con ventajas competitivas claras. Por ejemplo, estamos invertidos en el segmento de envasado alimentario reciclable y/o de un solo uso (Elopak, empresa noruega). La producción de salmón es un segmento de la alimentación en pleno apogeo donde operan numerosas empresas nórdicas. A favor de este mercado ejercen sus efectos beneficiosos para la salud y unas ganancias de cuota de mercado respecto a la carne: Grieg Seafood (Noruega) es un claro ejemplo. Por último, Intercos, un operador aún poco conocido que ha salido a Bolsa recientemente se beneficia de la externalización creciente de la fabricación de productos cosméticos. Su dinámica positiva se revela satisfactoria gracias a una demostrada capacidad de fijación de precios en 2022, aunque también de una voluntad de acelerar su desarrollo a partir de sus posiciones alcanzadas en los grandes operadores occidentales de la cosmética.

Los sectores financieros se vieron en el epicentro de la política de los bancos centrales y la normalización de los tipos de interés. Aunque cíclicas, estamos convencidos de la calidad y la solidez de varias empresas financieras, tales como Swissquote en banca digital, Anima en gestión de activos, MLP como plataforma dedicada a la gestión de patrimonios y Antin IP en el campo de capital inversión (*private equity*) de infraestructuras.

En estos instantes, la cartera exhibe una sobreexposición a Francia, Alemania, Italia y, en menor medida, los países escandinavos. En cambio, mantenemos infraponderados Suiza y el Reino Unido, debido a que los títulos de estos países no resultan admisibles para los PEA/PME, además de mostrar un aumento de las valoraciones relativamente más elevado que disminuye el atractivo de los candidatos desde el punto de vista de nuestro enfoque GARP (crecimiento a un precio razonable).

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

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

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

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

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

Cartera	Título	Adquisición	Venta	Divisa
Oddo BHF Active Small Cap	Grieg Seafood ASA	6.026.317,07	18.607.241,82	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Vereinigte BioEnergie AG Bearer	4.841.184,66	15.701.916,41	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Virbac SA	1.465.964,64	13.090.432,51	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Norway Royal Salmon ASA		12.116.004,10	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Aixtron SE Reg	11.992.436,54	8.411.683,92	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Barco NV Reg	11.033.116,63	1.397.446,94	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Almirall SA	1.138.051,80	11.021.677,38	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Befesa SA Reg	10.826.168,83		EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Europris ASA		10.738.815,63	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Lectra	1.986.730,20	10.501.150,67	EUR

2.3 Rentabilidades

El objetivo del fondo ODDO BHF Active Small Cap consiste en lograr una rentabilidad superior a la del índice MSCI Europe Small Cap Hedged (Net Return). Durante el ejercicio fiscal, nos resentimos de nuestra selección de empresas de crecimiento estructural, pese a que, estrictos en la aplicación de nuestro proceso GARP y, en concreto, del componente de valoración, no logramos destacar durante las distintas fases del año y, en particular, durante las rotaciones entre estilos (Value vs Growth).

Participaciones	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF Active Small Cap CI-EUR	-13,68%	-6,77%
ODDO BHF Active Small Cap CN-EUR	-13,89%	
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	-14,58%	
ODDO BHF Active Small Cap CR- SEK [H]	-14,78%	
ODDO BHF Active Small Cap GC-EUR	-13,72%	

Conviene recordar que las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras y no son constantes en el tiempo.

2.4 Perspectivas

El año 2023 ha venido marcado por la persistencia de incertidumbres macroeconómicas y geopolíticas. La agresión rusa en Ucrania y la crisis energética, combinadas con el repunte de la demanda al término del covid, condujeron a una inflación de los precios de producción como no se veía desde hacía varias décadas. Aunque parece ceder a nivel mundial, la inflación subyacente (que excluye los precios de los alimentos y la energía) aún no ha tocado techo. El sustancial endurecimiento de la política monetaria podría limitar la reactivación del crecimiento este año. Dicho esto, las perspectivas para 2023 se revelan bastante más favorables que hace algunos meses gracias, en particular, a la resistencia mostrada por el mercado de trabajo, a la capacidad de adaptación frente a las tensiones energéticas, y a la anticipada recuperación de China tras el abandono de la política de cero covid. La crisis financiera de este mes de marzo nos recuerda no obstante que el camino de la recuperación será más caótico de lo que se esperaba.

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

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

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

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

La crisis ligada a la inflación es profunda, y la salida de la misma pasará probablemente por una fase de recesión, tras la conveniente normalización de los niveles de los tipos de interés. Como telón de fondo, se perfila un nuevo paradigma con un desacople económico más acusado entre «Occidente» y el «Resto del mundo».

En este entorno, el posicionamiento del fondo nos parece especialmente adaptado para privilegiar las empresas de crecimiento que operan en nichos de mercado con un alto valor añadido y las empresas de calidad que muestran unos fundamentales en proceso de mejora.

3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM

FCP ODDO BHF Active Small Cap
12, boulevard de la Madeleine
75009 Paris (Francia)

Informe de auditoría de las cuentas anuales
Ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2023

Estimados partícipes del fondo de inversión colectiva (FCP) ODDO BHF Active Small Cap:

Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la Sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FCP) ODDO BHF Active Small Cap correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de marzo 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

Marco de referencia de la auditoría

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

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

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia previstas en el código de comercio y en el código de ética para profesionales de la auditoría, durante el periodo comprendido entre el 1 de abril de 2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Informe de auditoría de las cuentas anuales
Ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2023

Justificación de las apreciaciones

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

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

Verificaciones específicas

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

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

Responsabilidades de la dirección y de las personas que integran el gobierno corporativo en relación con 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 Fondo 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.823-10-1 del código de comercio, nuestra labor de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del FCP en cuestión.

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

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

Informe de auditoría de las cuentas anuales
Ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2023

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

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

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

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

Auditor

Mazars

*En Courbevoie, fecha de la firma electrónica
Documento autenticado y fechado por medio de firma electrónica*

Docufirmado por

[firma]

[ilegible]

Gilles DUNAND-ROUX

Informe de auditoría de las cuentas anuales
Ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2023

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)

RENTA VARIABLE DE LA UNIÓN EUROPEA

<p>INFORME ANUAL 31/03/2023</p>

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

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

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

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

BALANCE – ACTIVO A 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	416.489.437,68	555.077.004,19
Acciones y valores equivalentes	416.489.437,68	555.077.004,19
Negociados en un mercado organizado o equivalente	416.489.437,68	555.077.004,19
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<i>Títulos de crédito negociables</i>	0,00	0,00
<i>Otros títulos de crédito</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Organismos de inversión colectiva	0,00	0,00
OICVM y Fondos de inversión alternativa tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros		
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	80.307.048,33	158.197.525,25
Operaciones a plazo sobre divisas	75.326.384,27	157.069.424,87
Otros	4.980.664,06	1.128.100,38
Cuentas financieras	7.192.151,35	12.555.118,86
Efectivo	7.192.151,35	12.555.118,86
Total del activo	503.988.637,36	725.829.648,30

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

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

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

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

BALANCE – PASIVO A 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
Fondos propios		
Capital	448.449.545,92	491.056.650,07
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-25.546.915,05	79.291.557,14
Resultado del ejercicio (a, b)	449.867,16	-4.898.453,46
Total Fondos propios	423.352.498,03	565.449.753,75
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en títulos financieros	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	80.636.139,33	160.378.636,02
Operaciones a plazo sobre divisas	75.182.507,26	156.049.132,75
Otros	5.453.632,07	4.329.503,27
Cuentas financieras	0,00	1.258,53
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	0,00	1.258,53
Empréstitos	0,00	0,00
Total del pasivo	503.988.637,36	725.829.648,30

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

FUERA DEL BALANCE A 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
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 PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	373,66	0,00
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	7.925.793,62	6.924.849,27
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Ingresos procedentes de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	2.080,66	2.031,52
TOTAL (I)	7.928.247,94	6.926.880,79
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	454,14	0,00
Gastos derivados de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	2.007,14	2.119,95
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	2.461,28	-2.119,95
Resultado por operaciones financieras (I - II)	7.925.786,66	6.924.760,84
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	7.080.272,14	10.713.179,21
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	845.514,52	-3.788.418,37
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-395.647,36	-1.110.035,09
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	449.867,16	-4.898.453,46

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

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

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

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

ANEXO

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

Las cuentas anuales se presentan según el modelo previsto en el Reglamento ANC n° 2014-modificado.

La moneda base es el euro.

NORMAS DE VALORACIÓN Y DE CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS

Normas de valoración de los activos:

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

- los instrumentos financieros y valores mobiliarios negociados en un mercado organizado se valoran a precio de mercado, según los siguientes principios:
- La valoración se realiza según la última cotización oficial.

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

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

Las cotizaciones seleccionadas se hacen públicas el día siguiente a las 9:00 horas (hora de París) a través de las agencias de información económica: Fininfo o Bloomberg. En caso de que un valor no cotice, se aplicará la última cotización oficial conocida.

Los títulos de crédito negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran utilizando un método actuarial; el tipo aplicado está compuesto por:

- un tipo sin riesgo obtenido mediante la interpolación lineal de la curva OIS actualizada a diario;
- un diferencial de crédito obtenido en el momento de la emisión y que se ha mantenido constante durante toda la vida del título.

No obstante, los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a tres meses se valorarán según el método lineal.

- Los contratos financieros (las operaciones a plazo, firme o condicional, o las operaciones de permuta celebradas en los mercados OTC) se valoran a su valor de mercado o a otro valor estimado según las modalidades establecidas por la Sociedad gestora.
- Garantías financieras: con el fin de limitar al máximo el riesgo de contraparte, al tiempo que se tienen en cuenta las restricciones operativas, la Sociedad gestora adopta un sistema de ajuste de los márgenes de garantía por día, por fondo y por contraparte con un umbral de activación fijado en un máximo de 100.000 EUR, basado en una valoración a precios de mercado (*mark-to-market*).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Métodos de contabilización:

Contabilización de los ingresos:

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

Contabilización de los gastos de transacción:

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

Mecanismo de ajuste por dilución (*swing pricing*):

Unas significativas entradas y salidas de capital pueden repercutir en el valor liquidativo como consecuencia del coste de reestructuración de la cartera derivado de las operaciones de inversión y desinversión. Este coste puede proceder de la diferencia entre el precio de la operación y el precio de valoración, los impuestos o los gastos de corretaje.

Con el fin de proteger los intereses de los partícipes que invierten a medio y largo plazo, la Sociedad gestora ha decidido aplicar al Fondo el mecanismo de ajuste por dilución («Swing Pricing») con un umbral de activación.

Por consiguiente, cuando el volumen diario de suscripciones y reembolsos supere, en valor absoluto, el umbral de activación preestablecido por la Sociedad gestora, se procederá al ajuste del valor liquidativo. Por consiguiente, el valor liquidativo se ajustará al alza (y, en su caso, a la baja) si el importe (en valor absoluto) de las suscripciones y los reembolsos es superior al umbral. Este mecanismo de ajuste de precios tiene como única finalidad proteger los intereses de los partícipes existentes en el Fondo al limitar el impacto de las suscripciones y los reembolsos en el valor liquidativo. Este mecanismo no supone ningún coste adicional para los partícipes, pero distribuye los costes de tal manera que los partícipes existentes en el Fondo no asumen los costes de transacción derivados de las operaciones de suscripción o reembolso efectuadas por los partícipes entrantes o salientes.

Este umbral de activación se expresa en porcentaje del patrimonio total del Fondo. La Sociedad gestora determina tanto el nivel del umbral de activación como el factor de ajuste del valor liquidativo (en función de los costes de reestructuración de la cartera). El factor de ajuste se revisa cada mes.

Los indicadores de rentabilidad y riesgo se calculan sobre la base de un valor liquidativo potencialmente ajustado. Por lo tanto, la aplicación del mecanismo de ajuste por dilución (*swing pricing*) podrá repercutir en el nivel de volatilidad del Fondo y, de manera puntual, en su rentabilidad.

De conformidad con la reglamentación, solo las personas encargadas de su aplicación conocen en profundidad este mecanismo y, en concreto, el porcentaje del umbral de activación que, en ningún caso, podrá hacerse público.

Asignación de los importes distribuibles (ingresos y plusvalías):

Importes distribuibles: N/A

Participaciones CR-EUR, CR-SEK[H], CI-EUR, GC-EUR y CN-EUR: Capitalización

INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS

Gastos de funcionamiento y de gestión:

Gastos facturados al Fondo	Base	Tipo Participaciones CR-EUR, CR-SEK[H], CI-EUR, GC-EUR y CN-EUR
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora (auditor, depositario, distribución, abogados)	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR, CR-SEK[H]: 2,10% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR: 1,05% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones GC-EUR: 1,10% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CN-EUR: 1,30% máximo (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR, GC-EUR, CN-EUR y CR-SEK [H]: El 20% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia, el MSCI Europe Small Cap, cubierto en EUR, una vez compensada la rentabilidad inferior de los últimos cinco ejercicios, siempre que la rentabilidad absoluta sea positiva. (*) Participaciones CI-EUR: El 20% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia, el índice MSCI Europe Small Cap, cubierto en EUR, una vez compensada la rentabilidad inferior de los últimos cinco ejercicios. (*)
Proveedores que perciben comisiones de movimiento: - Sociedad gestora: 100%	Cargo por transacción	Acciones: 0,10% (impuestos incluidos) y un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) Obligaciones: 0,3% (impuestos incluidos) y un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) Instrumentos monetarios y derivados: N/A

* Las comisiones de rentabilidad se devengarán a favor de la Sociedad gestora de la siguiente manera:

- La comisión de rentabilidad se determina comparando la rentabilidad obtenida por el Fondo con la del indicador de referencia e incluye un mecanismo de recuperación de las rentabilidades inferiores pasadas.
- La rentabilidad del Fondo se calcula a partir de su patrimonio contable una vez deducidos los gastos de gestión fijos, pero sin tener en cuenta la comisión de rentabilidad.
- El cálculo de la rentabilidad superior se basa en el método del «activo indexado», que simula un activo ficticio sometido a las mismas condiciones de suscripción y reembolso que el Fondo y que se beneficia de la rentabilidad del indicador de referencia. A continuación, dicho activo indexado se compara con el activo del Fondo. Por tanto, la diferencia entre ambos activos proporciona la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia.
- En cada fecha de cálculo del valor liquidativo, si la rentabilidad del Fondo supera la rentabilidad del indicador de referencia, se procederá a dotar una provisión para dicha comisión de rentabilidad. Si, durante el periodo que media entre dos cálculos del valor liquidativo, el Fondo obtiene una rentabilidad inferior a la de su indicador de referencia, la provisión dotada anteriormente será objeto de ajuste por medio de una reversión con cargo al fondo de provisión. Las reversiones de provisiones están limitadas como máximo al importe de las dotaciones efectuadas. La comisión de rentabilidad se calculará y dotará separadamente para cada participación del Fondo.

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

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

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

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

- El indicador de referencia se calculará en la divisa de la participación, independientemente de la divisa en la que esté denominada la participación en cuestión, excepto en el caso de las participaciones cubiertas contra el riesgo de cambio, para las cuales el indicador de referencia se calculará en la divisa de referencia del Fondo.
- La comisión de rentabilidad se calcula para un periodo de cálculo que corresponde al ejercicio contable del Fondo (el «Periodo de cálculo»). Cada Periodo de cálculo comenzará el último día hábil del ejercicio contable del Fondo y finalizará el último día hábil del ejercicio contable siguiente. En el caso de las participaciones lanzadas durante un Periodo de cálculo, el primer Periodo de cálculo durará al menos 12 meses y concluirá el último día hábil del ejercicio contable siguiente. La comisión de rentabilidad acumulada se pagará anualmente a la Sociedad gestora una vez finalizado el Periodo de cálculo.
- En caso de reembolsos, si existe una provisión para la comisión de rentabilidad, la parte de la dotación proporcional a los reembolsos se cristalizará y se abonará definitivamente a la Sociedad gestora.
- El horizonte temporal en el que se calcula la rentabilidad es un periodo móvil de una duración máxima de 5 años («Periodo de referencia de la rentabilidad»). Al final de dicho periodo, el mecanismo de compensación de las rentabilidades inferiores pasadas puede restablecerse parcialmente. Así, tras cinco años de rentabilidad inferior acumulada en el Periodo de referencia de la rentabilidad, las rentabilidades inferiores podrán restablecerse parcialmente sobre la base de un periodo móvil de un año, eliminando el primer año de rentabilidad inferior del Periodo de referencia de la rentabilidad en cuestión. En relación con el correspondiente Periodo de referencia de la rentabilidad, las rentabilidades inferiores del primer año pueden compensarse con las rentabilidades superiores obtenidas en los años siguientes del Periodo de referencia de la rentabilidad.
- En un Periodo de referencia de la rentabilidad determinado, toda rentabilidad inferior pasada deberá recuperarse antes de que puedan volver a cobrarse comisiones de rentabilidad.
- Cuando se cristalice una comisión de rentabilidad al final de un Periodo de cálculo (salvo en caso de cristalización debido a reembolsos), se iniciará un nuevo Periodo de referencia de la rentabilidad.
- En el caso de las participaciones CR-EUR, GC-EUR, CN-EUR y CR-SEK [H], no se cobrará ninguna comisión de rentabilidad cuando la rentabilidad absoluta de la participación sea negativa. La rentabilidad absoluta se define como la diferencia entre el valor liquidativo actual y el último valor liquidativo calculado al final del Periodo de cálculo anterior (Valor liquidativo de referencia).
- En el caso de las participaciones CI-EUR, los partícipes deben tener en cuenta que, en caso de rentabilidad superior, podrán pagarse comisiones de rentabilidad a la Sociedad gestora incluso si la rentabilidad absoluta es negativa.

1. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO A 31/03/2023 EN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	565.449.753,75	462.881.786,12
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	137.871.675,07	308.416.391,75
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-200.976.403,26	-207.228.970,90
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	37.721.321,55	98.636.719,57
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-67.188.830,36	-17.129.465,27
Plusvalías materializadas en contratos financieros	16.681.799,10	10.383.045,83
Minusvalías materializadas en contratos financieros	-12.035.869,80	-13.842.568,82
Gastos de transacción	-1.668.525,29	-2.871.588,94
Diferencias de cambio	-8.034.064,44	3.942.459,46
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-46.277.457,70	-72.552.186,79
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	-23.614.064,11	22.663.393,59
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	22.663.393,59	95.215.580,38
Variaciones de la diferencia de valoración de los contratos financieros	963.584,89	-1.397.449,89
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	-336.122,99	-1.299.707,88
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	-1.299.707,88	97.742,01
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	845.514,52	-3.788.418,37
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos (*)	0,00	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio	423.352.498,03	565.449.753,75

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

2. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras							7.192.151,35	1,70
Pasivo								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras								
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

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

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

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

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

	0 - 3 meses]	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores equivalentes										
Títulos de crédito										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	7.192.151,35	1,70								
Pasivo										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras										
Fuera del balance										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

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

	Divisa 1	%	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Otras divisas	%
	SEK	SEK	NOK	NOK	GBP	GBP		
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	43.028.072,49	10,16	15.503.884,09	3,66	7.296.790,96	1,72	5.281.983,50	1,25
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Créditos	1.212.552,41	0,29			2.659.834,57	0,63	2.397.131,41	0,57
Cuentas financieras	6.261,51	0,00	1.448,39	0,00	8.955,81	0,00	64.861,42	0,02
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Deudas	42.552.624,02	10,05	14.570.003,00	3,44	9.730.831,16	2,30	7.195.211,90	1,70
Cuentas financieras								
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

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

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

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

2.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	31/03/2023
Total Créditos	Operaciones a plazo	74.758.711,68
	Operaciones a plazo cubiertas	7.672,59
	Otros créditos	4.980.664,06
	Requerimiento de depósito de márgenes sobre contratos a plazo sobre divisas	560.000,00
		80.307.048,33
Total Deudas	Operaciones a plazo	75.094.815,55
	Operaciones a plazo cubiertas	7.691,71
	Otras deudas	4.882.514,14
	Requerimiento de depósito de márgenes sobre contratos a plazo sobre divisas	80.000,00
	Prov. para gastos externos	571.117,93
		80.636.139,33
Total Créditos y deudas		-329.091,00

2.6. FONDOS PROPIOS

2.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	186.612,831	42.273.086,51
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-318.805,272	-74.983.004,08
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-132.192,441	-32.709.917,57

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	33.902,807	84.091.893,55
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-46.231,18	-112.977.993,70
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-12.328,373	-28.886.100,15

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	24.968,623	5.600.487,98
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-17.308,14	-3.808.736,15
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	7.660,483	1.791.751,83

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

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

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

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

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	32.598,569	5.906.147,28
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-53.067,323	-9.206.648,09
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-20.468,754	-3.300.500,81

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CR-SEK (H)		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0	0,00
Títulos reembolsados durante el ejercicio	0	0,00
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	0	0,00

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CR-SEK (H)		
Títulos suscritos durante el ejercicio	9,266	59,85
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-3,133	-21,24
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	6,133	38,61

2.6.2. Comisiones de suscripción y/o de reembolso

	Importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	13.012,88
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	13.012,88
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	13.012,88
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	13.012,88
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	128,23
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	128,23
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	128,23
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	128,23
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

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

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

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

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

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

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

	Importe
PARTICIPACIÓN CR-SEK (H)	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

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

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

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

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

	Importe
PARTICIPACIÓN CR-SEK (H)	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

2.6.3. Gastos de gestión

	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,10
Gastos de funcionamiento y de gestión	4.596.220,12
Comisión de rentabilidad	167,20
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,05
Gastos de funcionamiento y de gestión	1.913.768,22
Comisión de rentabilidad	1.766,12
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
PARTICIPACIÓN GC-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión	230.971,02
Comisión de rentabilidad	0,01
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CN-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,30
Gastos de funcionamiento y de gestión	337.102,80
Comisión de rentabilidad	111,66
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

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

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

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

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

	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CR-SEK (H)	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,10
Gastos de funcionamiento y de gestión	165,01
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

2.7. COMPROMISOS RECIBIDOS U OTORGADOS

2.7.1.GARANTÍAS RECIBIDAS POR EL OICVM:

N/A

2.7.2.OTROS COMPROMISOS RECIBIDOS Y/O OTORGADOS:

N/A

2.8. OTRA INFORMACIÓN

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

	31/03/2023
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

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

	31/03/2023
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	31/03/2023
Acciones	0,00
Obligaciones	0,00
Títulos de crédito negociables (TCN)	0,00
OICVM	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total de títulos del grupo	0,00

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

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

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

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

2.9. CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

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

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	31/03/2023	31/03/2022
Importes por asignar		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	449.867,16	-4.898.453,46
Total	449.867,16	-4.898.453,46

	31/03/2023	31/03/2022
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-848.415,07	-3.809.128,96
Total	-848.415,07	-3.809.128,96
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

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

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

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

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

	31/03/2023	31/03/2022
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.068.183,35	-795.520,86
Total	1.068.183,35	-795.520,86
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	31/03/2023	31/03/2022
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	128.936,38	-94.847,46
Total	128.936,38	-94.847,46
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	31/03/2023	31/03/2022
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	101.190,31	-198.864,70
Total	101.190,31	-198.864,70
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	31/03/2023	31/03/2022
PARTICIPACIÓN CR-SEK (H)		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-27,81	-91,48
Total	-27,81	-91,48
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

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

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

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

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-25.546.915,05	79.291.557,14
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-25.546.915,05	79.291.557,14

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-13.038.876,13	40.404.485,43
Total	-13.038.876,13	40.404.485,43
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-9.745.699,65	31.128.816,24
Total	-9.745.699,65	31.128.816,24
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

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

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

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

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.274.247,11	3.162.715,13
Total	-1.274.247,11	3.162.715,13
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.487.225,88	4.594.979,74
Total	-1.487.225,88	4.594.979,74
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
PARTICIPACIÓN CR-SEK (H)		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-866,28	560,60
Total	-866,28	560,60
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

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

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

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

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

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

PARTICIPACIÓN CR-EUR	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	29/03/2019
Patrimonio neto	215.684.826,68	287.510.585,88	212053077,69	118180892,64	147240758,09
Número de títulos	953.193,220	1.085.385,661	817637,813	764829,587	920470,964
Valor liquidativo unitario	226,27	264,89	259,34	154,51	159,96
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,89	-3,50	-5,10	-1,74	-0,57
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-13,67	37,22	26,60	6,32	-18,74
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

PARTICIPACIÓN CI-EUR	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	29/03/2019
Patrimonio neto	161.831.338,42	222.520.580,33	209530235,62	91613745,94	86532597,99
Número de títulos	65.940,878	78.269,251	75957,501	56214,070	51536,733
Valor liquidativo unitario	2.454,18	2.843,01	2758,51	1629,72	1679,04
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	16,19	-10,16	-35,10	-9,35	13,08
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-147,79	397,71	282,57	66,76	-196,40
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

PARTICIPACIÓN GC-EUR	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	29/03/2019
Patrimonio neto	21.155.497,09	22.601.924,21	19176544,10	8091759,42	8471570,60
Número de títulos	97.945,497	90.285,014	78908,468	56344,960	57326,059
Valor liquidativo unitario	215,99	250,33	243,02	143,61	147,77
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	1,31	-1,05	-3,13	-0,67	1,07
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-13,00	35,03	24,89	5,87	-17,28
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

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

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

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

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

PARTICIPACIÓN CN-EUR	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	29/03/2019
Patrimonio neto	24.673.389,81	32.807.222,10	22121928,71	5067646,13	10657294,47
Número de títulos	141.217,644	161.686,398	112105,182	43392,994	88956,241
Valor liquidativo unitario	174,71	202,90	197,33	116,78	119,8
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	0,71	-1,22	-2,78	-0,22	0,61
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-10,53	28,41	20,22	4,75	-14,02
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

PARTICIPACIÓN CR-SEK	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto	7.446,03	9.441,23
Número de títulos	1.148,685	1.142,552
Valor liquidativo unitario	6,48	8,26
Asignación		
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,02	-0,08
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-0,75	0,49
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-

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

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

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

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

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

2.11. CARTERA

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
MLP SE	EUR	1.905.742	9.290.492,25	2,19
Duerr AG	EUR	247.800	8.187.312,00	1,93
Recticel SA	EUR	342.432	5.869.284,48	1,39
Chargeurs SA	EUR	277.454	4.317.184,24	1,02
Lectra	EUR	161.852	5.883.320,20	1,39
Elanders AB B Reg	SEK	335.925	4.813.172,61	1,14
Bastide Le Confort Medical SA	EUR	128.652	3.756.638,40	0,89
ELMOS Semiconductor SE	EUR	63.300	5.665.350,00	1,34
IPSOS SA	EUR	140.000	7.994.000,00	1,89
Swissquote Group Holding SA Reg	CHF	2.450	440.184,02	0,10
Nexus AG	EUR	148.373	8.130.840,40	1,92
Note AB	SEK	277.225	5.689.915,30	1,34
SES-Imagotag SA	EUR	71.000	7.767.400,00	1,83
Coltene Holding AG Reg	CHF	7.526	546.026,29	0,13
Viscofan SA	EUR	94.123	6.212.118,00	1,47
CEWE Stiftung & Co KGaA	EUR	100.318	9.530.210,00	2,25
Do & Co AG Bearer	EUR	71.502	7.693.615,20	1,82
Datagroup SE	EUR	103.467	6.808.128,60	1,61
Grieg Seafood ASA	NOK	769.000	5.526.254,78	1,31
Zignago Vetro SpA	EUR	428.896	7.702.972,16	1,82
Gerresheimer AG	EUR	119.350	10.878.752,50	2,57
Steico SE	EUR	83.211	4.501.715,10	1,06
Fagron SA	EUR	522.000	8.211.060,00	1,94
Aixtron SE Reg	EUR	168.277	5.255.290,71	1,24
Kontron AG	EUR	599.019	11.501.164,80	2,72
Meyer Burger Technology Ltd Partizsch	CHF	6.630.000	4.295.773,19	1,01
Sesa SpA	EUR	64.109	7.878.996,10	1,86
Medios AG	EUR	356.478	7.254.327,30	1,71
Anima Holding SpA	EUR	1.827.130	6.844.428,98	1,62
Volitalia SA	EUR	100.000	1.460.000,00	0,34
LU-VE SpA	EUR	281.456	9.048.810,40	2,14
Francaise de l'Energie SA (La)	EUR	73.499	2.748.862,60	0,65
X FAB Silicon Foundries SE Reg	EUR	1.124.040	9.767.907,60	2,31
Munters Group AB B Reg	SEK	543.694	4.611.803,68	1,09
JOST Werke SE	EUR	136.506	6.641.016,90	1,57
Befesa SA Reg	EUR	214.222	8.937.341,84	2,11
Dermapharm Holding SE Bearer	EUR	182.000	6.875.960,00	1,62
Thermador Groupe SA Bearer Têg	EUR	77.944	7.661.895,20	1,81
Jenoptik AG Reg	EUR	300.477	9.410.939,64	2,22
Karnov Group AB Reg	SEK	1.607.000	7.717.892,44	1,82
Antares Vision SpA	EUR	654.033	4.113.867,57	0,97
Uniphar PLC Reg	EUR	2.549.062	7.596.204,76	1,79
Musti Group Oyj Reg	EUR	326.346	5.257.434,06	1,24
Barco NV Reg	EUR	447.000	12.265.680,00	2,92
Grenergy Renovables SA Bearer	EUR	192.851	5.403.685,02	1,28
Nordic Waterproofing Hg AB Reg	SEK	407.800	5.893.688,82	1,39

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

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

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

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
Stillfront Group AB	SEK	2.583.444	4.598.318,07	1,09
Technip Energies NV	EUR	408.700	8.032.998,50	1,90
COMER Industries SpA	EUR	240.564	7.794.273,60	1,84
Katek SE	EUR	291.037	4.190.932,80	0,99
hGears AG	EUR	270.000	1.522.800,00	0,36
Vimian Group AB	SEK	2.258.921	6.573.483,42	1,55
Komplett ASA	NOK	1.130.558	1.659.686,73	0,39
Bike24 Holding AG	EUR	367.514	1.062.115,46	0,25
Bewi ASA	NOK	1.311.005	5.047.720,05	1,19
Antin Infrastructure Part SASV	EUR	195.188	3.257.687,72	0,77
Majorel Gr Luxembourg SA	EUR	320.466	6.521.483,10	1,54
Cherry AG	EUR	318.055	1.781.108,00	0,42
Intercos SpA	EUR	620.142	8.254.090,02	1,95
Tobii Dynavox AB	SEK	1.353.650	3.129.798,15	0,74
Knaus Tabbert AG	EUR	124.451	5.338.947,90	1,26
Tate & Lyle Plc	GBP	817.258	7.296.790,96	1,72
Elopak ASA	NOK	1.710.414	3.270.222,53	0,77
Derichebourg	EUR	1.200.000	6.480.000,00	1,53
SGL Carbon SE	EUR	963.582	8.758.960,38	2,07
Uponor Oyj A Reg	EUR	454.000	7.731.620,00	1,83
Mersen	EUR	251.583	10.327.482,15	2,44
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente (salvo warrants y bonos de suscripción)			416.489.437,68	98,38
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado			416.489.437,68	98,38
TOTAL Acciones y valores equivalentes			416.489.437,68	98,38
Acreeedores Títulos CHF	CHF	-1.045.242,76	-1.053.256,16	-0,25
Acreeedores varios Títulos EUR	EUR	-819.645,08	-819.645,08	-0,19
Acreeedores varios Títulos SEK	SEK	-4.077.999,06	-362.020,11	-0,09
Acreeedores varios S/R EUR	EUR	-128.356,63	-128.356,63	-0,03
Acreeedores varios Otros CHF	CHF	-129.229	-130.219,74	-0,03
Acreeedores varios Otros EUR	EUR	-1.325.498,97	-1.325.498,97	-0,31
Acreeedores varios Otros GBP	GBP	-934.588	-1.063.517,45	-0,25
Deudores varios Títulos CHF	CHF	219.977,43	221.663,90	0,05
Deudores varios Títulos EUR	EUR	886.006,11	886.006,11	0,21
Deudores varios Títulos GBP	GBP	933.222,97	1.061.964,11	0,25
Deudores varios S/R EUR	EUR	288.630,67	288.630,67	0,07
Deudores varios Otros CHF	CHF	960.672	968.037,04	0,23
Deudores varios Otros EUR	EUR	1.193.245,93	1.193.245,93	0,27
Deudores varios Otros SEK	SEK	4.067.818	361.116,30	0,09
TOTAL Otros créditos y deudas			98.149,92	0,02
TOTAL Créditos y deudas			98.149,92	0,02
OddoCie - CHF	CHF	436,94	440,29	0,00
OddoCie Par-EUR	EUR	7.060.250,68	7.060.250,68	1,67
OddoCie - GBP	GBP	7.870,1	8.955,81	0,00
OddoCie - NOK	NOK	16.476,59	1.448,39	0,00
OddoCie - SEK	SEK	70.533,18	6.261,51	0,00
OddoCie - USD	USD	70.000	64.421,13	0,02
OddoCie - EUR	EUR	50.373,54	50.373,54	0,01
TOTAL Activos			7.192.151,35	1,70

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

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

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

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
A/V CHF EUR 170423	CHF	265.818	268.036,89	0,06
A/V CHF EUR 170423	EUR	-271.496,07	-271.496,07	-0,06
A/V SEK EUR 170423	SEK	3.681.186	326.801,36	0,08
A/V SEK EUR 170423	EUR	-327.513,13	-327.513,13	-0,08
A/V GBP EUR 170423	GBP	57.725	65.658,88	0,02
A/V GBP EUR 170423	EUR	-65.376,44	-65.376,44	-0,02
V/A SEK EUR 170423	EUR	140.526,17	140.526,17	0,03
V/A SEK EUR 170423	SEK	-1.577.128	-140.011,28	-0,03
A/V CHF EUR 170423	CHF	9.996	10.079,44	0,00
A/V CHF EUR 170423	EUR	-10.222,43	-10.222,43	0,00
H A/V SEK EUR 170423	SEK	83.900	7.448,32	0,00
H A/V SEK EUR 170423	EUR	-7.469,77	-7.469,77	0,00
V/A CHF EUR 170423	EUR	5.021.738,79	5.021.738,79	1,19
V/A CHF EUR 170423	CHF	-4.890.000	-4.930.818,84	-1,16
V/A GBP EUR 170423	EUR	8.628.450,11	8.628.450,11	2,04
V/A GBP EUR 170423	GBP	-7.620.000	-8.667.313,71	-2,05
V/A NOK EUR 170423	EUR	14.511.264,03	14.511.264,03	3,43
V/A NOK EUR 170423	NOK	-165.766.000	-14.570.003,00	-3,44
V/A SEK EUR 170423	EUR	41.106.016,91	41.106.016,91	9,70
V/A SEK EUR 170423	SEK	-466.652.000	-41.427.547,42	-9,79
A/V GBP EUR 170423	GBP	16.861	19.178,42	0,00
A/V GBP EUR 170423	EUR	-19.210,17	-19.210,17	0,00
A/V GBP EUR 170423	GBP	4.042	4.597,54	0,00
A/V GBP EUR 170423	EUR	-4.607,56	-4.607,56	0,00
A/V GBP EUR 170423	GBP	19.071	21.692,17	0,01
A/V GBP EUR 170423	EUR	-21.733,89	-21.733,89	-0,01
V/A CHF EUR 170423	EUR	112.265,85	112.265,85	0,03
V/A CHF EUR 170423	CHF	-111.297	-112.226,04	-0,03
H V/A SEK EUR 170423	EUR	224,27	224,27	0,00
H V/A SEK EUR 170423	SEK	-2.500	-221,94	0,00
A/V SEK EUR 170423	SEK	2.493.380	221.352,57	0,05
A/V SEK EUR 170423	EUR	-223.931,32	-223.931,32	-0,05
V/A SEK EUR 170423	EUR	42.685,27	42.685,27	0,01
V/A SEK EUR 170423	SEK	-477.134	-42.358,10	-0,01
A/V GBP EUR 170423	GBP	372.505	423.703,11	0,10
A/V GBP EUR 170423	EUR	-423.952,24	-423.952,24	-0,10
A/V CHF EUR 170423	CHF	45.509	45.888,88	0,01
A/V CHF EUR 170423	EUR	-45.754,29	-45.754,29	-0,01
V/A SEK EUR 170423	EUR	2.652,8	2.652,80	0,00
V/A SEK EUR 170423	SEK	-29.682	-2.635,05	0,00
A/V CHF EUR 170423	CHF	152.934	154.210,60	0,04
A/V CHF EUR 170423	EUR	-154.131,25	-154.131,25	-0,04
A/V CHF EUR 170423	CHF	78.222	78.874,95	0,02
A/V CHF EUR 170423	EUR	-79.217,83	-79.217,83	-0,02
A/V SEK EUR 170423	SEK	3.332.359	295.833,86	0,07
A/V SEK EUR 170423	EUR	-297.046,92	-297.046,92	-0,07
V/A SEK EUR 170423	EUR	16.911,67	16.911,67	0,00
V/A SEK EUR 170423	SEK	-189.557	-16.828,13	0,00
A/V CHF EUR 170423	CHF	74.331	74.951,47	0,02

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

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

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

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
A/V CHF EUR 170423	EUR	-75.016,27	-75.016,27	-0,02
V/A SEK EUR 170423	EUR	200.721,73	200.721,73	0,05
V/A SEK EUR 170423	SEK	-2.251.324	-199.863,78	-0,05
A/V CHF EUR 170423	CHF	155.227	156.522,74	0,04
A/V CHF EUR 170423	EUR	-155.755,01	-155.755,01	-0,04
A/V CHF EUR 170423	CHF	286.169	288.557,77	0,07
A/V CHF EUR 170423	EUR	-287.598,36	-287.598,36	-0,07
V/A CHF EUR 170423	EUR	964.671,43	964.671,43	0,23
V/A CHF EUR 170423	CHF	-960.672	-968.691,12	-0,23
A/V GBP EUR 170423	GBP	934.588	1.063.040,34	0,25
A/V GBP EUR 170423	EUR	-1.062.586,54	-1.062.586,54	-0,25
A/V CHF EUR 170423	CHF	129.229	130.307,73	0,03
A/V CHF EUR 170423	EUR	-130.244,32	-130.244,32	-0,03
V/A SEK EUR 170423	EUR	361.518,2	361.518,20	0,09
V/A SEK EUR 170423	SEK	-4.067.818	-361.125,04	-0,09
TOTAL Operaciones a plazo			-336.122,99	-0,08
ADM OTC - SOGENE EUR	EUR	490.000	490.000,00	0,11
ADM OTC - JPMORG EUR	EUR	-80.000	-80.000,00	-0,02
ADM OTC - CALYON EUR	EUR	70.000	70.000,00	0,02
TOTAL Otro efectivo			480.000,00	0,11
TOTAL Efectivo			7.336.028,36	1,73
Comisión de gestión	EUR	-569.059,78	-569.059,78	-0,13
Comisión de gestión	SEK	-148,38	-13,17	0,00
Comisión de rentabilidad	EUR	-2.044,98	-2.044,98	0,00
TOTAL Gastos			-571.117,93	-0,13
TOTAL Tesorería			6.863.060,35	1,62
TOTAL PATRIMONIO NETO			423.352.498,03	100,00

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

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

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

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

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 2022	10.732.626	5.384.590	171

(*) Remuneración variable atribuida durante el año 2022

(**) Por «beneficiarios» se entienden los empleados de OBAM que recibieron una remuneración en 2022 (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 2022 (desglosada en remuneración fija y variable*)	2.583.687	6	7.646.965	44

(*) Remuneración variable correspondiente al año 2022 abonada en 2023 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 100.000 EUR el umbral de proporcionalidad y de activación del pago de una parte de la remuneración variable de forma diferida.

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

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

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

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

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

El órgano de dirección de la Sociedad gestora se reunió en 2022 con el fin de revisar los principios generales de la política de remuneración en presencia del equipo de cumplimiento y, en concreto, las modalidades de cálculo de la remuneración variable indexada (composición de la cesta de indexación).

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

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

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

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

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

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

Anexo SFDR

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 Active Small Cap

Identificador de entidad jurídica: 969500LOWA7AB7MPC981

Características medioambientales o sociales

¿ESTE PRODUCTO FINANCIERO TENÍA UN OBJETIVO DE INVERSIÓN SOSTENIBLE?

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.

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.

●● □ Sí	●● ☒ No
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social :	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 28,1% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que tengan la consideración de medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no puedan considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> con un objetivo social <input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿EN QUÉ GRADO SE CUMPLIERON LAS CARACTERÍSTICAS MEDIOAMBIENTALES O SOCIALES QUE PROMUEVE ESTE 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.
- Aplicación de la política de voto del Gestor si el Fondo se ajusta a los requisitos de dicha política.
- Iniciativas de diálogo e implicación con arreglo a la política de diálogo e implicación del Gestor.
- Análisis de las principales incidencias adversas (PIA) de conformidad con la política del Gestor relativa al artículo 4 del Reglamento SFDR.
- Aplicación del enfoque del Gestor en relación con el principio de «no causar un perjuicio significativo» en el marco de las inversiones consideradas sostenibles.

El análisis de las principales incidencias adversas por parte del Fondo se basa en un filtro negativo para tres PIA (7, 10 y 14) y en las calificaciones ESG, el diálogo, la implicación y el voto para las demás PIA, tal y como se describe en la política relativa a las PIA disponible en la sección de información normativa del sitio web de ODDO BHF Asset Management.

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

¿CÓMO SE HAN COMPORTADO LOS INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD?

	31/03/2023	
	Fondo	Cobertura
Calificación ESG interna*	3,5	100,0
Calificación ambiental media	2,9	100,0
Calificación social media	3,4	100,0
Calificación de gobierno corporativo media	3,6	100,0
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	143,2	100,0
Inversiones sostenibles (%)	28,1	98,4
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	0,0	0,0
Exposición fósil (%)**	0,0	0,0
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)***	34,1	34,6

* 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.

*** Porcentaje del volumen de negocios generado mediante soluciones de cero emisiones de carbono (energías renovables, movilidad sostenible, etc.), sobre la base del ratio de cobertura de MSCI a nivel de la cartera.

¿... Y EN COMPARACIÓN CON PERIODOS ANTERIORES?

La información se publica este año por primera vez.

¿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?

Las inversiones sostenibles perseguían los siguientes objetivos:

1. Taxonomía de la UE: la contribución a la adaptación al cambio climático y a la mitigación del cambio climático, así como a los otros cuatro objetivos medioambientales de la taxonomía de la UE. Esta contribución viene determinada por la suma de los ingresos ajustados a la taxonomía de la UE para cada inversión de la cartera, en función de su ponderación y sobre la base de los datos publicados por las empresas en las que se invierte. Se puede recurrir a los análisis realizados por MSCI en caso de que las empresas en las que se invierte no publiquen datos.
2. Criterios ambientales: la contribución al impacto medioambiental según lo definido por MSCI ESG Research a través de su campo «impacto sostenible» en relación con los objetivos medioambientales. Las categorías cubiertas son las siguientes: energías alternativas, eficiencia energética, construcción ecológica, uso sostenible del agua, prevención y control de la contaminación, agricultura sostenible.

Al final del ejercicio, el Fondo mantenía un 28,1% de inversiones sostenibles y un 0,0% de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE (el objetivo de taxonomía se aplica desde el 01/01/2023). El Fondo ha cumplido su objetivo de inversión sostenible y se ha comprometido a mantener al menos un 10% en inversiones sostenibles y un 0,0% en inversiones alineadas con la Taxonomía.

Las inversiones son sostenibles por su contribución al desarrollo de actividades económicas ecológicas sobre la base del volumen de negocios: energías con bajas emisiones de carbono, eficacia energética, bienes inmuebles ecológicos, uso sostenible del agua, prevención y control de la contaminación y agricultura sostenible. Aunque estas actividades económicas están cubiertas por la taxonomía europea, la ausencia de datos impide mostrar el grado de adaptación a la taxonomía. Por lo tanto, estas inversiones se clasifican como sostenibles en la categoría «Otras medioambientales».

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.

¿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?

Este principio, que se aplica al objetivo de inversión sostenible del Fondo, se controla a través de un enfoque de 3 etapas:

1. Las empresas objeto de graves controversias ambientales, sociales o de gobierno corporativo no se consideran sostenibles.
2. Las empresas cubiertas por la política de exclusión de ODDO BHF Asset Management (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas) no se consideran sostenibles y no pueden ser objeto de inversión por parte del Fondo.
3. Las empresas que están expuestas a las armas controvertidas y/o que incumplen los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas no se consideran sostenibles y no pueden ser objeto de inversión por parte del Fondo.

Nuestros equipos de control comprueban que las inversiones sostenibles del Fondo respetan nuestro enfoque relativo al principio de «no causar un perjuicio significativo» con el fin de que puedan considerarse inversiones sostenibles a nivel del Fondo. Nuestro enfoque se basa en las controversias, pero también en las exclusiones (antes de la negociación).

¿CÓMO SE HAN TENIDO EN CUENTA LOS INDICADORES DE INCIDENCIAS ADVERSAS SOBRE LOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD?

Tenemos en cuenta todas las PIA, siempre y cuando dispongamos de datos suficientes al respecto. El análisis de las principales incidencias adversas por parte del Fondo se basa en un filtro negativo para tres PIA (7, 10 y 14) y en las calificaciones ESG, el diálogo, la implicación y el voto para las demás PIA, tal y como se describe en la política relativa a las PIA disponible en la sección de información normativa del sitio web de ODDO BHF Asset Management.

Para este análisis, se recurre tanto a las listas de exclusión (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) como a las calificaciones ESG, al diálogo, al voto y a la implicación. Pueden ser el resultado de datos publicados y, en menor medida, de estimaciones.

¿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:

Aunque el Fondo no tiene como objetivo una inversión sostenible, tuvo un 28,1% de inversiones sostenibles, mientras que la proporción mínima indicada en el anexo precontractual ascendía al 10%.

El Gestor vela por la conformidad de las inversiones sostenibles del Fondo mediante la aplicación de su lista de exclusión basada en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según se indica en la política de exclusión del Gestor. Los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, así como las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales se tienen en cuenta en la metodología de calificación ESG interna o externa (MSCI ESG Research) utilizada por el Fondo, según se indica en la información precontractual.

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.



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

El producto financiero tiene en cuenta las principales incidencias adversas a través de exclusiones basadas en controles antes y después de la negociación, el diálogo, la implicación y análisis ESG.

El análisis de las principales incidencias adversas por parte del Fondo se basa en un filtro negativo para tres PIA (biodiversidad, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)) y en las calificaciones ESG, el diálogo, la implicación y el voto para las demás PIA, tal y como se describe en la política sobre PIA disponible en la sección de información normativa del sitio web de ODDO BHF Asset Management.



¿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: Ejercicio fiscal de referencia

Inversiones más importantes	Sector	% de activos*	País
Gerresheimer Ag	Medicina y salud	2,57%	Alemania
Barco N.V.	Tecnologías de la información	2,54%	Bélgica
Mlp Se	Finanzas	2,40%	Alemania
Ipsos	Servicios de comunicación	2,31%	Francia
Kontron AG	Tecnologías de la información	2,31%	Austria
Majorel Group Luxembourg Sa	Tecnologías de la información	2,30%	Luxemburgo
Sesa Spa	Tecnologías de la información	2,29%	Italia
Mersen	Industrial	2,27%	Francia
Uniphar Plc	Medicina y salud	2,18%	Irlanda
Virbac SA	Medicina y salud	2,16%	Francia
Uponor Oyj	Industrial	2,13%	Finlandia
Jenoptik Ag	Tecnologías de la información	2,12%	Alemania
Befesa Sa	Industrial	2,11%	Luxemburgo
Norway Royal Salmon As	Bienes de consumo básico	2,01%	Noruega
Viscofan Sa	Bienes de consumo básico	2,00%	España

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



¿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?

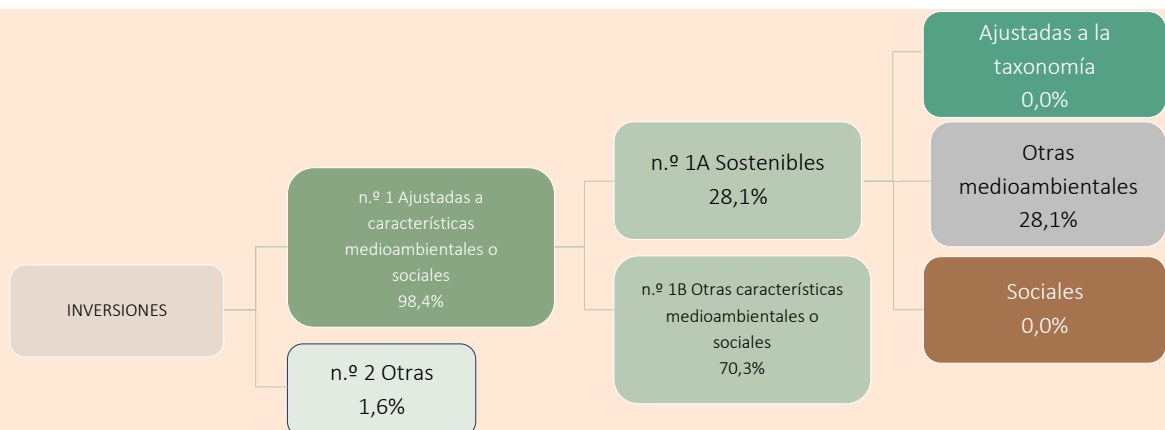
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

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**, 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 pueden considerarse inversiones sostenibles.

La categoría Otras incluye un 1,6% de efectivo y un 0,0% de productos derivados.

¿EN QUÉ SECTORES ECONÓMICOS SE HAN REALIZADO LAS INVERSIONES?

Sectores	% de activos*
Industrial	28,6%
Tecnologías de la información	25,5%
Medicina y salud	14,1%
Materiales	6,6%
Bienes de consumo básico	6,4%
Servicios de comunicación	4,8%
Finanzas	4,7%
Consumo discrecional	3,5%
Energía**	2,5%
Servicios públicos	1,6%

* a 31/03/2023

** A 31/03/2023, 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?

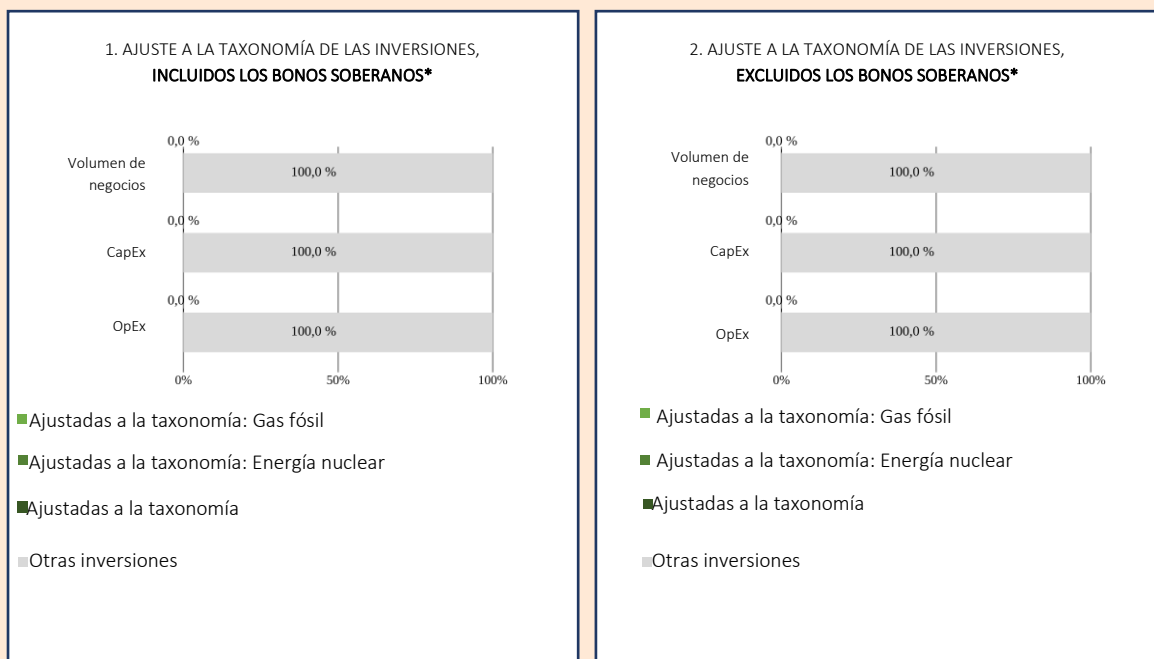
En función de los datos procedentes de las empresas en las que se invierte y del proveedor de datos del Gestor (MSCI), las inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE representaban un 0,0% al final del ejercicio si se incluyen los bonos soberanos, supranacionales y de los bancos centrales, y un 0,0% si se excluyen dichos títulos. La conformidad de estas inversiones con los criterios mencionados en el artículo 3 del Reglamento (UE) 2020/852 no ha sido objeto de ninguna verificación por parte de ningún auditor o tercero.

¿INVIRTIÓ EL PRODUCTO FINANCIERO EN ACTIVIDADES RELACIONADAS CON EL GAS FÓSIL O LA ENERGÍA NUCLEAR QUE CUMPLÍAN 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.

¿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%.

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.



¿QUÉ PORCENTAJE DE INVERSIONES SE HAN AJUSTADO A LA TAXONOMÍA DE LA UE EN COMPARACIÓN CON LOS PERIODOS DE REFERENCIA ANTERIORES?

No aplicable.



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 INVERSIONES SOSTENIBLES CON UN OBJETIVO MEDIOAMBIENTAL NO AJUSTADAS A LA TAXONOMÍA DE LA UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ascendía al: 28,1%.

Este producto financiero no publicó datos ajustados a la taxonomía europea a lo largo del ejercicio debido a la falta de datos y porque esta evaluación solo entró en vigor para este subfondo en 2023.



¿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 las siguientes actividades:

1. Voto en las juntas generales anuales si el Fondo se ajusta a los requisitos de la política de voto del Gestor.
2. Diálogo con las empresas.
3. Implicación con las empresas con arreglo a la política de implicación del Gestor.
4. Aplicación de la política de exclusión de ODDO BHF Asset Management y de las exclusiones específicas del Fondo.
5. Análisis de las PIA de conformidad con la política del Gestor relativa a las PIA.



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

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

¿CÓMO DIFIERE EL ÍNDICE DE REFERENCIA DE UN ÍNDICE GENERAL DE MERCADO?

El fondo sigue el índice de referencia MSCI Europe Small Cap Hedged Euro (NR).

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 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.

	31/03/2023			
	Fondo	Cobertura	Índice	Cobertura
Calificación ESG interna	3,5	100,0	3,3	71,9
Calificación ambiental media	2,9	100,0	2,8	71,9
Calificación social media	3,4	100,0	3,1	71,9
Calificación de gobierno corporativo media	3,6	100,0	3,6	71,9
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	143,2	100,0	142,7	100,0
Exposición fósil (%)	0,0	0,0	1,5	1,5
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)	34,1	34,6	34,8	34,8

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