



# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

OICVM regido por la Directiva 2009/65/CE

**Informe anual a 29 de diciembre 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](http://www.am.oddo-bhf.com)

ÍNDICE
--------

<b>1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM</b>	<b>3</b>
<b>2. INFORME DE GESTIÓN</b>	<b>11</b>
<b>3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM</b>	<b>13</b>
<b>INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V</b>	<b>44</b>

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

### 1.1 Objetivo de gestión

El objetivo de gestión del Fondo es lograr una rentabilidad superior a la de su indicador de referencia, compuesto en un 50% por el €STR capitalizado + 8,5 puntos básicos y en un 50% por el EURO STOXX 50 NET RETURN con dividendos reinvertidos (código Bloomberg: SX5T INDEX) mediante una distribución flexible entre el mercado de renta variable y productos del mercado monetario a lo largo de un horizonte mínimo de inversión de 3 años.

### 1.2 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

### 1.3 Información reglamentaria

- El Fondo no mantiene instrumentos financieros emitidos por sociedades vinculadas al grupo ODDO BHF.
- OICVM mantenidos por el Fondo y gestionados por la Sociedad gestora en la fecha de cierre de las cuentas del Fondo (véanse las cuentas anuales anexas).
- **Método de cálculo del riesgo global del OICVM:** el método elegido por Oddo BHF Asset Management para medir el riesgo global del OICVM es la metodología del compromiso.
- **Criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo:** De conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088 y con los artículos L. 533-22-1 y D. 533-16-1 del Código Monetario y Financiero francés, se informa a los inversores de que las inversiones subyacentes al OICVM no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles en virtud a su condición como fondo del artículo 6 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR). Puede consultarse la información detallada sobre estos criterios en el sitio web de Oddo BHF Asset Management SAS: [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).
- 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](http://www.am.oddo-bhf.com).

- **Parte de los ingresos elegible para la deducción fiscal del 40% prevista en el artículo 158 del Código General Tributario francés:** N/A

#### **1.4 Deontología**

- **Control de los intermediarios**  
La Sociedad gestora ha implementado una política de selección y evaluación de intermediarios y contrapartes. Los criterios de evaluación son los siguientes: el coste de intermediación, la calidad de la ejecución atendiendo a las condiciones de mercado, la calidad del asesoramiento, la calidad de los documentos de investigación y análisis y la calidad de la ejecución posterior a la contratación. Esta política está disponible en el sitio web de la Sociedad gestora: [www.oddomeriten.eu](http://www.oddomeriten.eu).
- **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](http://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](http://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.

#### **1.5 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 ET CIE PARIS  
Préstamos de valores y operaciones con pacto de recompra: -

**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)

**1.6 Cambios producidos en el transcurso del ejercicio****12/06/2023:**

Introducción de mecanismos de limitación de las solicitudes de reembolso (denominados «gates») y de un mecanismo de ajuste por dilución (*swing pricing*) en el marco del endurecimiento de las exigencias de la AMF para el funcionamiento de los instrumentos de gestión de la liquidez.

**02/01/2023:** Liquidación de la participación ODDO-EUR Proactif Europe P- EUR.

### 1.7 Comunicación de información SFTR

**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			5.379.183,00		
% del patrimonio neto total			3,03		

**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	

**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			ODDO ET CIE PARIS		
Importe			5.379.183,00		
Domicilio			FRANCIA		
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
<b>Tipo y calidad de la garantía</b>					
<b>Efectivo</b>			5.375.072,87		
<b>Instrumentos de deuda</b>					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
<b>Acciones</b>					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
<b>Participaciones del Fondo</b>					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
<b>Moneda de la garantía</b>					
<b>País del emisor de la garantía</b>					

**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
<b>menos de 1 día</b>					
<b>de 1 día a 1 semana</b>					
<b>de 1 semana a 1 mes</b>					
<b>de 1 a 3 meses</b>					
<b>de 3 meses a 1 año</b>					
<b>más de 1 año</b>					
<b>operaciones abiertas</b>			5.375.072,87		



**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			5.379.183,00		

**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	ODDO ET CIE PARIS
Importe custodiado	5.375.072,87

### 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
<b>OIC</b>					
Importe			627,14		
en % de los ingresos			0,01		
<b>Gestor</b>					
Importe					
en % de los ingresos					
<b>Terceros (por ejemplo, agente prestamista)</b>					
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
<b>OIC</b>					
Importe			-102.586,00	-0,01	
<b>Gestor</b>					
Importe					
<b>Terceros (por ejemplo, agente prestamista)</b>					
Importe					

## 2. INFORME DE GESTIÓN

### 2.1 Coyuntura macroeconómica y rentabilidad de los mercados de renta variable en 2023

Si bien los primeros compases de 2023 estuvieron todavía marcados por el escepticismo, los ánimos en los mercados bursátiles se fueron calentando de forma paulatina a lo largo del mes de enero. Esta reversión tuvo en parte que ver, en primer lugar, con la disminución de los riesgos asociados al suministro energético en Europa. La benigna meteorología invernal permitió no consumir las reservas y situó los precios en sus niveles de verano de 2021. En segundo lugar, el gobierno chino puso fin a su política de contención estricta de la pandemia por coronavirus («Zero Covid»). Esto estuvo seguido de una rápida normalización de la actividad económica en el gigante asiático que puso fin a las constantes interrupciones en el suministro que también habían incidido en las empresas de los países industrializados occidentales. Por último, el tercer factor de consideración fue el lanzamiento de la versión 4.0 de ChatGPT, mucho más potente, a mediados de marzo. ChatGPT demostró al gran público el enorme potencial técnico y económico de la inteligencia artificial (IA) y contribuyó a una reevaluación de los valores tecnológicos vinculados, en particular, a la IA. Los mercados de renta variable europeos registraron rentabilidades sólidas, y se sobrepusieron a las pérdidas sufridas en 2022. El Euro STOXX cosechó una rentabilidad total del 19,5% (en EUR), impulsado por empresas de los sectores de la tecnología e industrial, mientras que los sectores de consumo básico y de la energía quedaron rezagados.

### 2.2 Movimientos

Durante el ejercicio pasado, aumentamos progresivamente el componente de renta variable del Fondo, que partía desde un nivel relativamente bajo. No obstante, al final del año seguía infraponderado ligeramente con respecto al índice de referencia. Ampliamos la exposición al sector europeo del lujo reduciendo levemente la posición en LVMH y estableciendo nuevas posiciones en Hermes y Moncler. Incrementamos nuestra exposición al sector de equipos de semiconductores reforzando nuestras posiciones en ASM International y en BE Semiconductor Industries. Igualmente adquirimos una participación en la empresa británica de restauración Compass así como en Unilever, del sector de bienes de consumo. Por el contrario, vendimos nuestras posiciones en la petrolera y gasista noruega Equinor, el especialista de centros de llamadas Teleperformance y el proveedor de soluciones de transporte Thule Group. El número de componentes de la cartera de renta variable ha pasado de 31 a 34.

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

Cartera	Título	Adquisición	Venta	Divisa
ODDO BHF ProActif Europe	France 0% 23/01.06.23	9.908.501,76	3.980.388,10	EUR
ODDO BHF ProActif Europe	Deutschland 0% 22/21.06.23	9.903.400,93		EUR
ODDO BHF ProActif Europe	France 0% 23/26.07.23	9.887.264,09		EUR
ODDO BHF ProActif Europe	Netherlands 0% 23/30.08.23	9.884.450,84		EUR
ODDO BHF ProActif Europe	Deutschland 0% 22/20.09.23	9.878.964,12		EUR
ODDO BHF ProActif Europe	France 0% 22/04.10.23	9.870.108,84		EUR
ODDO BHF ProActif Europe	France 0% 23/13.12.23	9.863.000,21	7.995.604,68	EUR
ODDO BHF ProActif Europe	Deutschland 0% 22/22.11.23	9.859.514,49		EUR
ODDO BHF ProActif Europe	Netherlands 0% 23/30.01.24	9.854.405,44		EUR
ODDO BHF ProActif Europe	Deutschland 0% 23/21.02.24	9.844.446,95		EUR

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

## 2.3 Rentabilidades

Participaciones	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF ProActif Europe CI-EUR	9,98%	12,66%
ODDO BHF ProActif Europe CN-EUR	9,98%	
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	9,11%	
ODDO BHF ProActif Europe GC-EUR	9,98%	

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

## 2.4 Perspectivas

Se atenuaron las perturbaciones en la oferta derivadas de los precios. Aunque todavía es demasiado pronto para afirmar que todos los datos son favorables por lo que respecta a los precios, las tasas de inflación tienden a la baja. La fecha en la que se materializarán las bajadas de tipos de interés que descuentan los participantes del mercado dependerá principalmente de la evolución de la situación económica. Los barómetros coyunturales apuntan hacia una fase sostenible de dinámica económica átona. No obstante, la situación en los mercados laborales sigue siendo favorable. Además, la situación financiera de las empresas y los hogares es, en general, bastante sólida a pesar del aumento de los costes provocado por los intereses. No esperamos, por tanto, una recesión grave. Si estas evaluaciones se confirman, cabe esperar recortes de los tipos oficiales en Europa y Estados Unidos durante el año. El periodo de tipos de interés nulos o negativos ya ha quedado atrás. La evolución de los rendimientos debería propiciar que la renta fija cobre un protagonismo más importante dentro de las carteras en el futuro. Más aún cuando la correlación entre la renta variable y la renta fija, que se había disparado a causa de las perturbaciones en el lado de la oferta, debería disminuir y situarse de nuevo en un nivel más normal. Por tanto, el efecto de diversificación, es decir, de reducción del riesgo, que se logra al incluir en una cartera mixta un componente de renta fija aumentará de nuevo.

En relación con la cartera, buscamos empresas que exhiban una gran eficacia de capital, con un nivel moderado de endeudamiento y que participen en las tendencias de crecimiento a largo plazo.

### **3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM**

**FCP ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

12, boulevard de la Madeleine  
75009 Paris (Francia)

**Informe de auditoría de las cuentas anuales**

Ejercicio cerrado a 29 de diciembre de 2023

Información dirigida a los partícipes del fondo de inversión colectiva (FCP) ODDO BHF PROACTIF EUROPE:

**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 PROACTIF EUROPE correspondientes al ejercicio cerrado a 29 de diciembre de 2023, que se adjuntan al presente informe.

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

**Fundamento de la opinión****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 31 de diciembre de 2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Informe de auditoría de las cuentas anuales  
Ejercicio cerrado a 29 de diciembre 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.

Informe de auditoría de las cuentas anuales  
Ejercicio cerrado a 29 de diciembre de 2023



- comprueba la presentación general de las cuentas anuales, y evalúa si las cuentas anuales reflejan de manera fiel las operaciones y los acontecimientos subyacentes.

Auditor

Mazars

*Courbevoie, a 17 de abril de 2024*

[firma]

Gilles DUNAND-ROUX

Informe de auditoría de las cuentas anuales  
Ejercicio cerrado a 29 de diciembre de 2023

# **ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

## **FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)**

<p><b>INFORME ANUAL</b> <b>29/12/2023</b></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](http://www.am.oddo-bhf-com)

**BALANCE – ACTIVO A 29/12/2023 EN EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depósitos</b>	<b>5.327.103,87</b>	<b>0,00</b>
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>174.897.018,39</b>	<b>220.834.695,85</b>
<b>Acciones y valores equivalentes</b>	<b>104.290.938,34</b>	<b>108.605.945,80</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	104.290.938,34	108.605.945,80
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>	<b>0,00</b>	<b>29.927.900,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	29.927.900,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Títulos de crédito</b>	<b>65.178.397,00</b>	<b>81.741.295,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	65.178.397,00	81.741.295,00
<i>Títulos de crédito negociables</i>	65.178.397,00	81.741.295,00
<i>Otros títulos de crédito</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Organismos de inversión colectiva</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>
OICVM y Fondos de inversión alternativa tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,05	0,05
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 titulación cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulación no cotizados	0,00	0,00
<b>Operaciones temporales en valores</b>	<b>5.379.183,00</b>	<b>0,00</b>
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	5.379.183,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Contratos financieros</b>		
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	48.500,00	559.555,00
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créditos</b>	<b>637.789,97</b>	<b>692.005,34</b>
<b>Operaciones a plazo sobre divisas</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros</b>	<b>637.789,97</b>	<b>692.005,34</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>2.552.212,98</b>	<b>8.873.558,17</b>
<b>Efectivo</b>	<b>2.552.212,98</b>	<b>8.873.558,17</b>
<b>Total del activo</b>	<b>183.414.125,21</b>	<b>230.400.259,36</b>

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

**BALANCE – PASIVO A 29/12/2023 EN EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Fondos propios</b>		
Capital	178.741.625,99	245.890.020,50
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)	-2.780.548,71	-17.064.751,63
Resultado del ejercicio (a, b)	1.646.843,60	468.368,86
<b>Total Fondos propios</b>	<b>177.607.920,88</b>	<b>229.293.637,73</b>
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>5.423.572,87</b>	<b>559.555,00</b>
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en títulos financieros	5.375.072,87	0,00
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	5.375.072,87	0,00
Deudas representativas de títulos financieros recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Contratos financieros</b>	<b>48.500,00</b>	<b>559.555,00</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	48.500,00	559.555,00
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Deudas</b>	<b>382.631,46</b>	<b>544.252,58</b>
Operaciones a plazo sobre divisas	0,00	0,00
Otros	382.631,46	544.252,58
<b>Cuentas financieras</b>	<b>0,00</b>	<b>2.814,05</b>
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	0,00	2.814,05
Empréstitos	0,00	0,00
<b>Total del pasivo</b>	<b>183.414.125,21</b>	<b>230.400.259,36</b>

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

**FUERA DEL BALANCE A 29/12/2023 EN EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Operaciones de cobertura</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
Acciones		
ES 50 Idx	9.086 000,00	8.611.517,40
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
<b>Otras operaciones</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		

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

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

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

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 29/12/2023 EN EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	57.380,41	171,40
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	2.638.255,53	3.672.855,50
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	50.812,48	19.799,56
Ingresos procedentes de títulos de crédito	1.805.551,64	129.685,74
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	627,14	835,03
Ingresos procedentes de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	174.248,08	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>4.726.875,28</b>	<b>3.823.347,23</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	102.586,01	-4.900,86
Gastos derivados de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	0,00	0,00
Otros gastos financieros	386,89	43.516,45
<b>TOTAL (II)</b>	<b>102.972,90</b>	<b>38.615,59</b>
<b>Resultado por operaciones financieras (I - II)</b>	<b>4.623.902,38</b>	<b>3.861.962,82</b>
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	2.699.617,74	3.355.815,10
<b>Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>1.924.284,64</b>	<b>506.147,72</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-277.441,04	-37.778,86
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
<b>Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>1.646.843,60</b>	<b>468.368,86</b>

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

## ANEXO

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

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

La moneda base es el euro.

### NORMAS DE VALORACIÓN Y DE CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS

#### Normas de valoración de los activos:

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

- los instrumentos financieros y 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 valores emitidos por gobiernos que cuentan con un precio de mercado se valoran a precio de mercado (véase más arriba la regla de valoración aplicable a los instrumentos financieros y valores mobiliarios negociados en un mercado organizado).

- 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. 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.

- 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*).

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

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

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

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

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

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

Los títulos que sean objeto de contratos de cesión o de adquisición temporales se valoran de conformidad con la normativa vigente. Los títulos recibidos 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 descuentan el día de la operación de recompra y el crédito correspondiente se incluye en el apartado «Títulos cedidos con pacto de recompra» y se valora en función de su valor de mercado. La deuda representativa de los títulos cedidos 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 OICVM 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.

#### **Modalidades de asignación de los importes distribuibles**

El resultado neto del ejercicio es igual a la suma de los intereses, atrasos, dividendos, primas y lotes, primas de asistencia a junta y todos los ingresos relativos a los valores incluidos en la cartera del Fondo, más el producto de las sumas disponibles temporalmente y menos los gastos de gestión y los intereses pagaderos por préstamos.

Los importes distribuibles son:

1. El resultado neto del ejercicio más los beneficios retenidos de ejercicios anteriores, incrementado o minorado por el saldo de las cuentas de regularización de los ingresos correspondientes al ejercicio cerrado.

2. Las plusvalías materializadas, netas de gastos, menos las minusvalías materializadas, netas de gastos, contabilizadas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza contabilizadas durante ejercicios anteriores y que no hayan sido objeto de reparto o capitalización, y minoradas o incrementadas por el saldo de las cuentas de regularización de las plusvalías.

Los importes mencionados en los puntos 1 y 2 pueden distribuirse, en su totalidad o parte, de manera independiente los unos de los otros.

La Sociedad gestora de carteras decide sobre la política de reparto de los importes distribuibles.

En cada categoría de participaciones, el Fondo puede optar por una de las fórmulas siguientes:

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



- Capitalización pura: los importes distribuibles se capitalizan en su totalidad, a excepción de las sumas que, por ley, deban distribuirse obligatoriamente.
  - Reparto puro: los importes se distribuyen de manera parcial o total, redondeados a la unidad más cercana; cabe la posibilidad de distribuir dividendos a cuenta.
  - En el caso de los fondos que deseen conservar la libertad de capitalizar y/o distribuir, la Sociedad gestora de carteras determinará cada año la asignación de los importes distribuibles.
- La Sociedad gestora de carteras decide sobre la asignación del resultado, según la política de distribución de los ingresos prevista en el folleto y, llegado el caso, podrá proceder al reparto de dividendos a cuenta.

## INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS

### Gastos de funcionamiento y de gestión

Gastos facturados al fondo	Base	Tipo participaciones
Gastos de gestión financiera * y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora (en concreto, auditor, depositario, distribución, abogados, etc.)	Patrimonio neto	Participación CR-EUR: 1,60% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR: 0,80% máximo (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad	Patrimonio neto	<p>Participaciones CR-EUR, CN-EUR, GC-EUR: 20% de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia (50% €STR capitalizado + 8,5 puntos básicos y 50% EUROSTOXX 50 NET RETURN con dividendos reinvertidos), una vez que todas las rentabilidades inferiores en las que se hubiera incurrido en los cinco últimos ejercicios hayan sido completamente compensadas, y bajo la condición de una rentabilidad absoluta positiva.</p> <p>Participaciones CI-EUR: 20% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia (50% €STR capitalizado + 8,5 puntos básicos y 50% EUROSTOXX 50 NET RETURN con dividendos reinvertidos), una vez que todas las rentabilidades inferiores en las que se hubiera incurrido en los cinco últimos ejercicios hayan sido compensadas.</p>
Proveedores que perciben comisiones de movimiento: - Sociedad gestora: 100%	Cargo por transacción	Tipos: Acciones: según los mercados, con un máximo de 0,50% (impuestos incluidos), un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones francesas y 50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones extranjeras Obligaciones: 0,03% (impuestos incluidos) y un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) Instrumentos monetarios y derivados: N/A

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

\* 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.

- 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.

- Respecto a las participaciones CR-EUR, CN-EUR y GC-EUR: 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.

Modificaciones producidas en el transcurso del ejercicio:

N/A

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

## 1. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Patrimonio neto al inicio del ejercicio</b>	<b>229.293.637,73</b>	<b>298.704.745,57</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	6.729.721,69	7.972.698,14
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-76.809.708,33	-60.039.504,99
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	2.560.749,21	4.730.333,52
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-4.232.550,06	-7.738.764,04
Plusvalías materializadas en contratos financieros	241.705,00	5.838,61
Minusvalías materializadas en contratos financieros	-1.076.665,00	-229.270,00
Gastos de transacción	-280.010,05	-1.350.047,25
Diferencias de cambio	331.795,01	-857.899,57
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	19.436.016,04	-12.976.893,94
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	11.258.689,49	-8.177.326,55
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	-8.177.326,55	4.799.567,39
Variaciones de la diferencia de valoración de los contratos financieros	-511.055,00	559.555,00
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	48.500,00	559.555,00
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	559.555,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	1.924.284,64	506.147,72
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	6.698,96
<b>Patrimonio neto al final del ejercicio</b>	<b>177.607.920,88</b>	<b>229.293.637,73</b>

(\*) 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	%
<b>Activo</b>			
	Obligaciones y valores equivalentes		
	Total Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
	Títulos de crédito		
	Bonos del Tesoro	19.838.970,00	11,17
	Títulos de crédito negociables extranjeros (excl. los <i>euro-commercial papers</i> [ECP])	45.339.427,00	25,53
	Total Títulos de crédito	65.178.397,00	36,70
	<b>Total Activo</b>	<b>65.178.397,00</b>	<b>36,70</b>
<b>Pasivo</b>			
	Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
	Total Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
	<b>Total Pasivo</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Fuera del balance</b>			
	Operaciones de cobertura		
	Acciones	9.086.000,00	5,11
	Total Operaciones de cobertura	9.086.000,00	5,11
	Otras operaciones		
	Total Otras operaciones	0,00	0,00
	<b>Total Fuera de balance</b>	<b>9.086.000,00</b>	<b>5,11</b>

## 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	%
<b>Activo</b>								
Depósitos			5.327.103,87	3,00				
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito	65.178.397,00	36,70						
Operaciones temporales en títulos financieros	5.379.183,00	3,03						
Cuentas financieras							2.552.212,98	1,44
<b>Pasivo</b>								
Operaciones temporales en títulos financieros			5.375.072,87	3,03				
Cuentas financieras								
<b>Fuera del balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	0 - 3 meses]	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
<b>Activo</b>										
Depósitos	5.327.103,87	3,00								
Obligaciones y valores equivalentes										
Títulos de crédito	47.392.747,00	26,68	17.785.650,00	10,01						
Operaciones temporales en valores	5.379.183,00	3,03								
Cuentas financieras	2.552.212,98	1,44								
<b>Pasivo</b>										
Operaciones temporales en valores			5.375.072,87	3,03						
Cuentas financieras										
<b>Fuera del balance</b>										
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](http://www.am.oddo-bhf.com)

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

	Divisa 1	%	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Otras divisas	%
	GBP	GBP	CHF	CHF	SEK	SEK		
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	7.999.305,48	4,50	6.392.058,49	3,60	6.015.141,48	3,39	4.011.236,83	2,26
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Créditos								
Cuentas financieras	79.883,74	0,04	22.091,97	0,01	6.054,22	0,00	6.507,36	0,00
<b>Pasivo</b>								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Deudas								
Cuentas financieras								
<b>Fuera del balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

#### 2.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/12/2023
<b>Total Créditos</b>	Otros créditos	29.190,87
	Depósitos	608.599,10
		<b>637.789,97</b>
<b>Total Deudas</b>	Otras deudas	185.281,02
	Prov. para gastos externos	197.350,44
		<b>382.631,46</b>
<b>Total Créditos y deudas</b>		<b>255.158,51</b>

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

## 2.6. FONDOS PROPIOS

### 2.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	23.472,476	4.523.395,96
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-166.593,848	-32.039.529,82
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-143.121,372	-27.516.133,86

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	3,592	585.339,75
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-245,592	-39.627.559,58
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-242	-39.042.219,83

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	179,205	258.591,09
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-415,072	-602.650,08
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-235,867	-344.058,99

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	11.709,305	1.362.394,89
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-39.328,548	-4.539.968,90
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-27.619,243	-3.177.574,01

### 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	3.371,75
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	3.371,75
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	3.371,75
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	3.371,75
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](http://www.am.oddo-bhf.com)

	<b>Importe</b>
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>	
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

	<b>Importe</b>
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>	
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

	<b>Importe</b>
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>	
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](http://www.am.oddo-bhf.com)



### 2.6.3. Gastos de gestión

	<b>29/12/2023</b>
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,60
Gastos de funcionamiento y de gestión	2.224.883,60
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>29/12/2023</b>
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	325.859,57
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>29/12/2023</b>
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	23.999,51
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>29/12/2023</b>
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	124.875,06
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/u otorgados:

N/A

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

## 2.8. OTRA INFORMACIÓN

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

	29/12/2023
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

	29/12/2023
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

	29/12/2023
Acciones	0,00
Obligaciones	0,00
Títulos de crédito negociables (TCN)	0,00
OICVM	0,00
DE000A0YCBR6 Oddo BHF Money Market CI EUR	0,05
Instrumentos financieros a plazo	0,00
<b>Total de títulos del grupo</b>	<b>0,05</b>

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](http://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
<b>Total Anticipos</b>			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
<b>Total Anticipos</b>				0	0

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	29/12/2023	30/12/2022
<b>Importes por asignar</b>		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	1.646.843,60	468.368,86
<b>Total</b>	<b>1.646.843,60</b>	<b>468.368,86</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	948.582,37	239.335,69
<b>Total</b>	<b>948.582,37</b>	<b>239.335,69</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	433.014,12	354.705,47
<b>Total</b>	<b>433.014,12</b>	<b>354.705,47</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	44.909,66	-19.618,19
<b>Total</b>	<b>44.909,66</b>	<b>-19.618,19</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Remanente del ejercicio		
Capitalización	220.337,45	-106.053,85
<b>Total</b>	<b>220.337,45</b>	<b>-106.053,85</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>Importes por asignar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-2.780.548,71	-17.064.751,63
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-2.780.548,71</b>	<b>-17.064.751,63</b>

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-2.048.121,35	-11.176.498,09
<b>Total</b>	<b>-2.048.121,35</b>	<b>-11.176.498,09</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-454.200,04	-4.684.566,75
<b>Total</b>	<b>-454.200,04</b>	<b>-4.684.566,75</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-47.107,77	-189.054,94
<b>Total</b>	<b>-47.107,77</b>	<b>-189.054,94</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución		
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas		
Capitalización	-231.119,55	-1.014.631,85
<b>Total</b>	<b>-231.119,55</b>	<b>-1.014.631,85</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

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

<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Patrimonio neto	130.649.286,79	145.999.205,89	198.139.167,07	283.717.040,25	369.132.962,64
Número de títulos	652.605,469	795.726,841	1.009.900,013	1.435.415,620	1.876.755,363
Valor liquidativo unitario	200,19	183,47	196,19	197,65	196,68
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	1,45	0,30	-2,48	-2,67	-0,35
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-3,13	-14,05	3,90	10,94	-2,75
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Patrimonio neto	29.120.571,19	63.720.630,14	73.144.783,26	87.101.651,06	94.515.452,36
Número de títulos	172,040	414,040	448,014	533,811	585,982
Valor liquidativo unitario	169.266,28	153.899,69	163.264,50	163.169,45	161.294,12
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	2.516,93	856,69	-748,27	-1131,53	982,35
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-2.640,08	-11.314,29	3.233,09	9.013,20	-2.246,89
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Patrimonio neto	3.020.165,98	3.071.797,49	6.118.300,08	11.188.643,63	22.753.226,23
Número de títulos	1.987,911	2.223,778	4.175,224	7.639,767	15.736,236
Valor liquidativo unitario	1.519,26	1.381,34	1.465,38	1464,52	1.445,91
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	22,59	-8,82	-6,71	-8,29	8,80
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-23,69	-85,02	29,01	80,83	-20,14
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Patrimonio neto	14.817.896,92	16.502.004,21	21.175.511,27	31.997.043,81	38.197.521,45
Número de títulos	122.828,037	150.447,28	181.987,836	275.154,360	332.410,937
Valor liquidativo unitario	120,63	109,68	116,35	116,28	114,91
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	1,79	-0,70	-0,53	-0,76	0,69
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-1,88	-6,74	2,30	6,42	-1,60
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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



## 2.11. CARTERA

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

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
France 0% 23/06.03.24	EUR	10.000.000	9.937.200,00	5,60
<b>TOTAL Títulos de crédito negociables</b>			<b>65.178.397,00</b>	<b>36,70</b>
<b>TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>65.178.397,00</b>	<b>36,70</b>
<b>TOTAL Títulos de crédito</b>			<b>65.178.397,00</b>	<b>36,70</b>
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	EUR	0,001	0,05	0,00
<b>TOTAL OICVM y fondos de inversión alternativos tradicionales</b>			<b>0,05</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Títulos de OIC</b>			<b>0,05</b>	<b>0,00</b>
EU000A3K4EB0 191024	EUR	-2.866.650	-2.886.449,16	-1,63
EU000A3K4EB0 011224	EUR	-2.482.500	-2.488.623,71	-1,40
<b>TOTAL Operaciones temporales en valores</b>			<b>-5.375.072,87</b>	<b>-3,03</b>
<b>TOTAL Operaciones temporales en valores</b>			<b>-5.375.072,87</b>	<b>-3,03</b>
<b>Total Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra</b>			<b>-5.375.072,87</b>	<b>-3,03</b>
<b>TOTAL Operaciones temporales en valores</b>			<b>-5.375.072,87</b>	<b>-3,03</b>
ES 50 Idx	EUR	-200	48.500,00	0,03
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados organizados</b>			<b>48.500,00</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL Requerimiento de depósitos de márgenes</b>			<b>48.500,00</b>	<b>0,03</b>
<b>TOTAL Instrumentos financieros a plazo</b>			<b>48.500,00</b>	<b>0,03</b>
Depósito de garantía-Mercado a plazo firme	EUR	608.599,1	608.599,10	0,35
<b>TOTAL Depósitos</b>			<b>608.599,10</b>	<b>0,35</b>
Requerimiento de depósito de márgenes/fut.	EUR	-48.500	-48.500,00	-0,03
<b>TOTAL Requerimiento de depósitos de márgenes</b>			<b>-48.500,00</b>	<b>-0,03</b>
Acreeedores varios S/R EUR	EUR	-185.281,02	-185.281,02	-0,10
Deudores varios S/R EUR	EUR	24.922,87	24.922,87	0,01
Deudores varios Otros EUR	EUR	4.268	4.268,00	0,00
<b>TOTAL Otros créditos y deudas</b>			<b>-156.090,15</b>	<b>-0,09</b>
<b>TOTAL Créditos y deudas</b>			<b>404.008,95</b>	<b>0,23</b>
OddoCie - CHF	CHF	20.537,68	22.091,97	0,01
OddoCie - DKK	DKK	9.304,56	1.248,20	0,00
OddoCie Par-EUR	EUR	2.437.099,2	2.437.099,20	1,39
OddoCie - GBP	GBP	69.204,38	79.883,74	0,04
OddoCie - NOK	NOK	35.024,88	3.122,53	0,00
OddoCie - SEK	SEK	67.373,4	6.054,22	0,00
OddoCie - USD	USD	2.360,01	2.136,63	0,00
OddoCie - EUR	EUR	576,49	576,49	0,00
<b>TOTAL Activos</b>			<b>2.552.212,98</b>	<b>1,44</b>
TERM ESTR 0.00 02012	EUR	5.327.103,87	5.327.103,87	2,99
<b>TOTAL Depósitos a plazo</b>			<b>5.327.103,87</b>	<b>2,99</b>
<b>TOTAL Efectivo</b>			<b>7.879.316,85</b>	<b>4,43</b>
Comisión de gestión	EUR	-197.350,44	-197.350,44	-0,11
<b>TOTAL Gastos</b>			<b>-197.350,44</b>	<b>-0,11</b>
<b>TOTAL Gastos</b>			<b>-197.350,44</b>	<b>-0,11</b>
<b>TOTAL Gastos</b>			<b>-197.350,44</b>	<b>-0,11</b>
<b>TOTAL Tesorería</b>			<b>8.085.975,36</b>	<b>4,55</b>
European Union 0% 23/09.02.24	EUR	5.400.000	5.379.183,00	3,03
<b>TOTAL Títulos cedidos con pacto de recompra</b>			<b>5.379.183,00</b>	<b>3,03</b>
<b>TOTAL Operaciones contractuales de compra</b>			<b>5.379.183,00</b>	<b>3,03</b>

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
<b>TOTAL Operaciones contractuales</b>			<b>5.379.183,00</b>	<b>3,03</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			<b>177.607.920,88</b>	<b>100,00</b>

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](http://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 2023	15.071.546	15.182.204	208

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

(\*\*) Por «beneficiarios» se entienden los empleados de OBAM que recibieron una remuneración en 2023 (en virtud de contratos permanentes/temporales, contratos de aprendizaje profesional y periodos de prácticas o empleados en sucursales en el extranjero).

	Cargos directivos	Número de beneficiarios	Miembros del personal que tienen una incidencia en el perfil de riesgo del OICVM	Número de beneficiarios
Cuantía total de la remuneración pagada durante el ejercicio 2023 (remuneración fija y variable*)	3.432.024	6	18.865.257	60

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

### 2- Elementos cualitativos

#### 2.1. Remuneración fija

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

#### 2.2. Remuneración variable

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

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

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

Cabe reseñar que algunos gestores pueden recibir un porcentaje de las comisiones de rentabilidad percibidas por OBAM SAS como parte de su remuneración variable. No obstante, el importe abonado a cada gestor se determina con arreglo al proceso detallado con anterioridad, y no existe ninguna fórmula contractual específica

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

para la asignación o el pago de las comisiones de rentabilidad.

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

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

#### **3.1. Responsables de asumir riesgos**

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

#### **3.2. Remuneración variable diferida.**

OBAM SAS ha fijado en 200.000 EUR el umbral de proporcionalidad y de activación del pago de una parte de la remuneración variable de forma diferida.

Por lo tanto, los colaboradores (ya sean responsables de asumir riesgos o no) que tengan derecho a una remuneración variable inferior a dicho umbral de 200.000 EUR recibirán su remuneración variable de forma inmediata. En cambio, los colaboradores considerados responsables de asumir riesgos que tengan derecho a una remuneración variable superior a 200.000 EUR recibirán obligatoriamente una parte de esa remuneración variable de forma diferida, con arreglo a las modalidades definidas a continuación. A fin de garantizar la coherencia en el seno de OBAM SAS, se ha decidido aplicar al conjunto de los colaboradores de la Sociedad, ya sean responsables de asumir riesgos o no, los mismos procedimientos de pago de la remuneración variable. Así pues, los colaboradores no considerados responsables de asumir riesgos que tengan derecho a una remuneración variable superior a 200.000 EUR recibirán una parte de esa remuneración variable de forma diferida, con arreglo a las modalidades definidas a continuación.

En el caso de las remuneraciones variables de mayor calado, se ha establecido un segundo umbral en 1.000.000 de euros. La remuneración variable asignada con respecto a cualquier año que supere este umbral se pagará del siguiente modo: 40% en efectivo inmediatamente, 60% en efectivo como parte de un pago diferido o en las condiciones definidas con anterioridad. Cabe reseñar que estas remuneraciones dará lugar, en el caso de la parte inferior a 1.000.000 de euros, a la aplicación de las normas relativas a los abonos que rebasen el umbral de los 200.000 euros que se indican con anterioridad. La herramienta de indexación que se describe más abajo se aplicará al total de esa parte diferida.

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

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

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

El órgano de dirección de la Sociedad gestora se reunió en 2023 con el fin de revisar los principios generales de la política de remuneración en presencia del equipo de cumplimiento y, en concreto, las modalidades de cálculo de la remuneración variable indexada (composición de la cesta de indexación).

La política de remuneración fue objeto de modificaciones en el umbral de activación de la parte diferida.

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