



ODDO BHF PROACTIF EUROPE

OICVM regido por la Directiva 2009/65/CE

Informe anual a 30 de diciembre de 2022

Sociedad gestora: Oddo BHF Asset Management SAS

Depositario: Oddo BHF

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	11
3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM	13
INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V	45

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.
- 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.

- **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.
- **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.

1.5 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: -
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

22/04/2022:

- Fusión de la categoría de participaciones CRe-EUR (FR0012961894) con la categoría de participaciones CR-EUR (FR0010109165). La ecuación de canje entre las participaciones CRe-EUR y las participaciones CR-EUR se determinó el 22 de abril de 2022 en función de los respectivos valores liquidativos a 21 de abril de 2022. Los cálculos se realizaron sobre la base del contravalor en EUR de la participación CRe-EUR.
- Fusión de la categoría de DR-EUR (FR0013196698) con la categoría de participaciones CR-EUR (FR0010109165). La ecuación de canje entre las participaciones DR-EUR y las participaciones CR-EUR se determinó el 22 de abril de 2022 en función de los respectivos valores liquidativos a 21 de abril de 2022. Los cálculos se realizaron sobre la base del contravalor en EUR de la participación DR-EUR.

15/11/2022: 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					
% 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					

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					

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

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					

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			817,28	17,75	
	en % de los ingresos			0,02	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			-3.631,33	-1.269,53	
Gestor	Importe					
Terceros (por ejemplo, agente prestamista)	Importe					

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. INFORME DE GESTIÓN

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

Los mercados europeos de renta variable encajaron unas pérdidas considerables en 2022. La mayor parte de los sectores cerraron el año en terreno negativo, a excepción de los valores de la energía, que experimentaron un repunte en términos netos tras la escalada de los precios energéticos. El alto nivel alcanzado por la inflación hasta cotas no vistas desde hacía décadas empujó al Banco Central Europeo a reaccionar agresivamente. La autoridad monetaria abandonó su política de tipos de interés cero vigente durante varios años y emprendió una serie de alzas de sus tipos de intervención a partir de julio con el objetivo de recuperar el control de la inflación. Los mercados de renta variable se vieron penalizados por el entorno de tipos más elevados, siendo especialmente damnificados los títulos del sector de la tecnología y de consumo discrecional.

Los mercados financieros, por otro lado, acusaron los efectos de la guerra en Ucrania; el estallido del conflicto pilló desprevenidos a la mayoría de los participantes del mercado y condujo a una espiral alcista de los precios de la energía en Europa, en la medida en que las importaciones de energía desde Rusia se vieron sensiblemente recortadas tras la oleada de sanciones impuestas por Occidente y la destrucción de los gasoductos Nordstream. La subida de los precios de la energía exacerbó aún más las presiones inflacionistas a nivel internacional.

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, sigue estando ligeramente infraponderado con respecto a su índice de referencia. Aprovechamos la corrección para reforzar posiciones en títulos de calidad que permanecían rezagados. En pos de una mayor diversificación, incrementamos notablemente el número de títulos en cartera. En el sector del consumo, elevamos nuestras posiciones en la empresa de productos de lujo LVMH y en el fabricante de cosméticos L'Oréal. Asimismo, iniciamos posiciones en el sector de la energía invirtiendo en TotalEnergies y en Equinor.

En cuanto al sector financiero, adquirimos sendas participaciones en las compañías de seguros europeas Allianz y Axa y abrimos una posición en el operador bursátil Deutsche Boerse. El número de posiciones en el sector industrial fue aumentando; por ejemplo, adquirimos Siemens, Vinci y Schneider Electric.

En el sector de consumo básico, establecimos posiciones en Nestlé y en Reckitt Benckiser.

En el sector farmacéutico, invertimos en Roche y en el proveedor de análisis clínicos Icon.

Asimismo, añadimos a la cartera algunos títulos de pequeña y mediana capitalización. Liquidamos nuestras participaciones en SKF, Daimler Truck, Michelin y Burberry. Recortamos nuestra exposición a SAP.

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

Cartera	Título	Adquisición	Venta	Divisa
ODDO BHF PROACTIF EUROPE	Oddo BHF Money Market CI EUR Cap		27.888.638,04	EUR
ODDO BHF PROACTIF EUROPE	Michelin SA		16.866.143,68	EUR
ODDO BHF PROACTIF EUROPE	SKF AB B		16.011.587,49	EUR
ODDO BHF PROACTIF EUROPE	Deutschland 0% T-Bills 21/23.02.22	15.014.379,46		EUR
ODDO BHF PROACTIF EUROPE	France 0% 21/26.01.22	15.006.957,39		EUR
ODDO BHF PROACTIF EUROPE	Netherlands 0% Btr 21/30.03.22	14.022.147,96		EUR
ODDO BHF PROACTIF EUROPE	European Economic Community 0% 21/08.04.22	13.022.417,87		EUR
ODDO BHF PROACTIF EUROPE	Burberry Group Plc		11.334.116,07	EUR
ODDO BHF PROACTIF EUROPE	Deutschland 0% 21/19.10.22	10.033.924,83		EUR
ODDO BHF PROACTIF EUROPE	Mercedes-Benz Group AG Reg		9.978.884,33	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

2.3 Rentabilidades

Participaciones	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF PROACTIF EUROPE CI-EUR	-5,74%	-4,17%
ODDO BHF PROACTIF EUROPE CN-EUR	-5,74%	
ODDO BHF PROACTIF EUROPE CR-EUR	-6,48%	
ODDO BHF PROACTIF EUROPE GC-EUR	-5,73%	

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

2.4 Perspectivas

Las perspectivas económicas se han aclarado algo estos últimos meses, al retroceder los precios de la energía gracias a una climatología más benigna de lo habitual durante el cuarto trimestre y a los esfuerzos desplegados para sustituir a Rusia como proveedor principal de energía, que han dado sus frutos antes de lo previsto. Los gobiernos europeos han comenzado por su parte a proporcionar apoyo financiero a las familias y empresas con el objetivo de absorber una gran parte del incremento de la factura energética provocado por la escalada de los precios de la energía.

Consideramos aún posible que Europa entre en recesión en 2023, si bien de una intensidad mucho menor de lo que se temía al comenzar la guerra en Ucrania. En paralelo, los niveles de valoración de los títulos europeos parecen relativamente interesantes desde un punto de vista histórico.

El Fondo sigue haciendo énfasis en los títulos de calidad, poseedores de importantes elementos de protección económicos, un rendimiento sobre fondos propios elevado, un balance saneado y valoraciones atractivas.

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 30 de diciembre de 2022

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 30 de diciembre de 2022, 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 enero de 2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Informe de auditoría de las cuentas anuales
Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2022

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 30 de diciembre de 2022

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

- 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

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 30 de diciembre de 2022

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

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

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

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

ODDO BHF PROACTIF EUROPE

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)

<p>INFORME ANUAL 30/12/2022</p>

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

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

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

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

BALANCE – ACTIVO A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	19.000.058,05
Instrumentos financieros	220.834.695,85	266.108.898,71
Acciones y valores equivalentes	108.605.945,80	78.878.859,86
Negociados en un mercado organizado o equivalente	108.605.945,80	78.878.859,86
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	29.927.900,00	3.607.182,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	29.927.900,00	3.607.182,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	81.741.295,00	147.149.297,38
Negociados en un mercado organizado o equivalente	81.741.295,00	18.033.345,00
<i>Títulos de crédito negociables</i>	81.741.295,00	18.033.345,00
<i>Otros títulos de crédito</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	129.115.952,38
Organismos de inversión colectiva	0,05	27.973.569,12
OICVM y Fondos de inversión alternativa tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,05	27.973.569,12
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	8.499.990,35
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	8.499.990,35
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	559.555,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	692.005,34	85.162,18
Operaciones a plazo sobre divisas	0,00	0,00
Otros	692.005,34	85.162,18
Cuentas financieras	8.873.558,17	14.019.427,16
Efectivo	8.873.558,17	14.019.427,16
Total del activo	230.400.259,36	299.213.546,10

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

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

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

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

BALANCE – PASIVO A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Fondos propios		
Capital	245.890.020,50	295.733.971,50
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)	-17.064.751,63	5.937.812,38
Resultado del ejercicio (a, b)	468.368,86	-2.967.038,31
Total Fondos propios	229.293.637,73	298.704.745,57
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	559.555,00	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	559.555,00	0,00
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	559.555,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	544.252,58	508.800,48
Operaciones a plazo sobre divisas	0,00	0,00
Otros	544.252,58	508.800,48
Cuentas financieras	2.814,05	0,05
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	2.814,05	0,05
Empréstitos	0,00	0,00
Total del pasivo	230.400.259,36	299.213.546,10

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

FUERA DEL BALANCE A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
Acciones		
ES 50 Idx	8.591.950,00	0,00
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		

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

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

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

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	171,40	2.418,04
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	3.672.855,50	1.499.182,00
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	19.799,56	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	129.685,74	-43.516,45
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	835,03	0,40
Ingresos procedentes de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	3.823.347,23	1.458.083,99
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	-4.900,86	24.180,64
Gastos derivados de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	0,00	0,00
Otros gastos financieros	43.516,45	157.249,81
TOTAL (II)	38.615,59	181.430,45
Resultado por operaciones financieras (I - II)	3.861.962,82	1.276.653,54
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	3.355.815,10	4.823.523,54
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	506.147,72	-3.546.870,00
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-37.778,86	579.831,69
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	468.368,86	-2.967.038,31

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

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

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

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

ANEXO

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

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

La moneda base es el euro.

NORMAS DE VALORACIÓN Y DE CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS

Normas de valoración de los activos:

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

- los instrumentos financieros y 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.

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 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 de 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 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.

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

- 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 OICVM	Base	Tipo
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora (en concreto, auditor, depositario, distribución, abogados)	Patrimonio neto	Participación CR-EUR: 1,60% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR: 0,80% máximo (impuestos incluidos)
	Patrimonio neto invertido exclusivamente en acciones	Participación P-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% EONIA capitalizado + 8,5 puntos básicos y 50% EURO STOXX 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 y P-EUR: 20% de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia (50% EONIA capitalizado + 8,5 puntos básicos y 50% EURO STOXX 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.</p>
Proveedores que perciben comisiones de movimiento: - Sociedad gestora: 100%	Cargo por transacción	<p>Tipos:</p> <p>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</p> <p>Obligaciones: 0,03% (impuestos incluidos) y un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos)</p> <p>Instrumentos monetarios y derivados: N/A</p>

* **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.

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 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 y P-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:

Fusión de participaciones el 21/04/22

ODDO BHF ProActif Europe: fusión (i) de la clase de participaciones CRe-EUR y (ii) de la clase de participaciones DR-EUR con la clase de participaciones CR-EUR

Reembolso de la totalidad de las participaciones C6 el 12/10/2022.

1. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	298.704.745,57	414.919.625,04
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	7.972.698,14	14.782.099,49
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-60.039.504,99	-129.394.494,18
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	4.730.333,52	21.197.236,85
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-7.738.764,04	-10.214.974,73
Plusvalías materializadas en contratos financieros	5.838,61	0,00
Minusvalías materializadas en contratos financieros	-229.270,00	0,00
Gastos de transacción	-1.350.047,25	-2.515.286,02
Diferencias de cambio	-857.899,57	-722.602,92
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-12.976.893,94	-5.799.987,96
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	-8.177.326,55	4.799.567,39
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	4.799.567,39	10.599.555,35
Variaciones de la diferencia de valoración de los contratos financieros	559.555,00	0,00
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	559.555,00	0,00
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	0,00	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	506.147,72	-3.546.870,00
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 (*)	6.698,96	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio	229.293.637,73	298.704.745,57

(*) 6698,7 indemnización por error FGV+ 0,06 Prima de fusión

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		
	Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado regulado o equivalente	29.927.900,00	8,69
	Total Obligaciones y valores equivalentes	29.927.900,00	8,69
	Títulos de crédito		
	Bonos del Tesoro	43.883.680,00	19,14
	Títulos de crédito negociables extranjeros (excl. los <i>euro-commercial papers</i> [ECP])	37.857.615,00	20,87
	Total Títulos de crédito	81.741.295,00	40,01
Total Activo		111.669.195,00	48,70
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		
	Acciones	8.591.950,00	3,74
	Total Operaciones de cobertura	8.591.950,00	3,74
	Otras operaciones		
	Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Fuera de balance		8.611.517,40	3,76

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	29.927.900,00	8,69						
Títulos de crédito	81.741.295,00	40,01						
Operaciones temporales en títulos financieros							8.873.558,17	3,87
Cuentas financieras								
Pasivo								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras	2.814,05	0,00						
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	0 - 3 meses]	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores equivalentes	19.981.250,00	8,71	9.946.650,00	4,34						
Títulos de crédito	61.857.145,00	26,97	19.884.150,00	8,67						
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	8.873.558,17	3,87								
Pasivo										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	2.814,05	0,00								
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	%
	CHF	CHF	GBP	GBP	SEK	SEK		
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	8.096.014,79	3,53	6.669.527,91	2,91	6.477.015,85	2,82	6.478.437,09	2,83
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Créditos								
Cuentas financieras	62.894,49	0,03	43.257,51	0,02	20,77	0,00	14.047,03	0,01
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Deudas								
Cuentas financieras								
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

2.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	30/12/2022
	Otros créditos	27.046,94
	Depósitos	664.958,40
Total Créditos		692.005,34
	Otras deudas	273.868,07
	Gastos externos vencidos	2,48
	Prov. para gastos externos	270.382,03
Total Deudas		544.252,58
Total Créditos y deudas		147.752,76

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

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

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

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

2.6. FONDOS PROPIOS

2.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	31.054,549	5.836.546,53
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-245.227,721	-46.164.061,64
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-214.173,172	-40.327.515,11

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	5,148	804.246,70
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-39,122	-6.159.811,48
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-33,974	-5.355.564,78

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	43,766	63.489,43
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-1.995,212	-2.824.300,11
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-1.951,446	-2.760.810,68

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	11.214,606	1.268.415,48
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-42.755,162	-4.767.471,52
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-31.540,556	-3.499.056,04

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CRe-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0	
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-955,385	-92.530,98
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-955,385	-92.530,98

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN P-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0	
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-0,684	-663,33
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-0,684	-663,33

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 DR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0	
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-324,159	-30.665,44
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-324,159	-30.665,44

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	2.116,39
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	2.116,39
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	2.116,39
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	2.116,39
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

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

	Importe
PARTICIPACIÓN 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

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

2.6.3. Gastos de gestión

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,60
Gastos de funcionamiento y de gestión	2.624.074,67
Comisión de rentabilidad	7.050,68
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	534.166,93
Comisión de rentabilidad	9.586,93
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CN-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	31.206,46
Comisión de rentabilidad	163,72
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN GC-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	148.144,00
Comisión de rentabilidad	784,31
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

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CRe-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	482,79
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN P-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,37
Gastos de funcionamiento y de gestión	2,03
Comisión de rentabilidad	2,48
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DR-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,6
Gastos de funcionamiento y de gestión	150,10
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

	30/12/2022
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	0,00
Títulos tomados en préstamo	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

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

	30/12/2022
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	30/12/2022
Acciones	0,00
Obligaciones	0,00
Títulos de crédito negociables (TCN)	0,00
OICVM	0,00
DE000AOYCBR6 OddoBHMM CI EUR C	0,05
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total de títulos del grupo	0,05

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)	30/12/2022	31/12/2021
Importes por asignar		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	468.368,86	-2.967.038,31
Total	468.368,86	-2.967.038,31

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

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

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

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

	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	239.335,69	-2.504.880,06
Total	239.335,69	-2.504.880,06
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	354.705,47	-335.236,62
Total	354.705,47	-335.236,62
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-19.618,19	-28.042,90
Total	-19.618,19	-28.042,90
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-106.053,85	-97.091,10
Total	-106.053,85	-97.091,10
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	
	30/12/2022	31/12/2021
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-17.064.751,63	5.937.812,38
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-17.064.751,63	5.937.812,38

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-11.176.498,09	3.946.317,95
Total	-11.176.498,09	3.946.317,95
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	
	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-4.684.566,75	1.448.473,92
Total	-4.684.566,75	1.448.473,92
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	
	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-189.054,94	121.158,82
Total	-189.054,94	121.158,82
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	
	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.014.631,85	419.330,18
Total	-1.014.631,85	419.330,18
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	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	145.999.205,89	198.139.167,07	283.717.040,25	369.132.962,64	512.009.678,58
Número de títulos	795.726,841	1.009.900,013	1.435.415,620	1.876.755,363	2.738.800,044
Valor liquidativo unitario	183,47	196,19	197,65	196,68	186,94
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	0,30	-2,48	-2,67	-0,35	-1,59
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-14,05	3,90	10,94	-2,75	5,32
Distribución unitaria sobre el resultado				-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas				-	-
Crédito fiscal (*)				-	-

PARTICIPACIÓN CI-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	63.720.630,14	73.144.783,26	87.101.651,06	94.515.452,36	109.958.114,12
Número de títulos	414,04	448,014	533,811	585,982	722,997
Valor liquidativo unitario	153.899,69	163.264,50	163.169,45	161.294,12	152.086,54
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	856,69	-748,27	-1.131,53	982,35	-0,42
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-11.314,29	3.233,09	9.013,20	-2.246,89	4.312,33
Distribución unitaria sobre el resultado				-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas				-	-
Crédito fiscal (*)				-	-

PARTICIPACIÓN CN-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	3.071.797,49	6.118.300,08	11.188.643,63	22.753.226,23	34.956.523,11
Número de títulos	2.223,778	4.175,224	7.639,767	15.736,236	25.639,797
Valor liquidativo unitario	1.381,34	1.465,38	1464,52	1.445,91	1.363,36
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-8,82	-6,71	-8,29	8,80	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-85,02	29,01	80,83	-20,14	38,65
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

PARTICIPACIÓN GC-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	16.502.004,21	21.175.511,27	31.997.043,81	38.197.521,45	56.804.127,80
Número de títulos	150.447,28	181.987,836	275.154,360	332.410,937	524.272,465
Valor liquidativo unitario	109,68	116,35	116,28	114,91	108,34
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,70	-0,53	-0,76	0,69	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-6,74	2,30	6,42	-1,60	3,07
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

2.11. CARTERA

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
SAP SE	EUR	26.094	2.515.200,66	1,10
Wolters Kluwer NV	EUR	46.600	4.555.616,00	1,99
Siemens AG Reg	EUR	35.700	4.628.148,00	2,02
Bechtle AG	EUR	47.000	1.553.820,00	0,68
Deutsche Post AG Reg	EUR	123.000	4.327.140,00	1,89
Deutsche Boerse AG Reg	EUR	21.800	3.518.520,00	1,53
Equinor ASA	NOK	93.000	3.111.885,96	1,36
WH Smith Plc	GBP	130.000	2.174.459,78	0,95
Diploma Plc Reg	GBP	60.800	1.901.738,79	0,83
Reckitt Benckiser Group Plc	GBP	40.000	2.593.329,34	1,13
Relx Plc	EUR	160.000	4.134.400,00	1,80
Icon Plc	USD	18.500	3.366.551,13	1,47
ASML Holding NV	EUR	13.470	6.786.186,00	2,96
IMCD BV	EUR	13.000	1.730.950,00	0,75
Thule Group AB	SEK	37.000	724.083,47	0,32
Assa Abloy AB B	SEK	120.000	2.413.102,16	1,05
Atlas Copco B REG	SEK	334.412	3.339.830,22	1,46
Nestlé SA Reg	CHF	38.000	4.123.755,57	1,80
Roche Holding Ltd Pref	CHF	13.500	3.972.259,22	1,73
Allianz SE Reg	EUR	21.000	4.218.900,00	1,84
Axa SA	EUR	203.700	5.307.403,50	2,31
CapGemini SE	EUR	29.700	4.631.715,00	2,02
L'Oréal SA	EUR	11.800	3.936.480,00	1,72
LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	EUR	11.700	7.954.830,00	3,47
Vinci SA	EUR	40.400	3.768.916,00	1,64
Schneider Electric SE	EUR	30.500	3.986.960,00	1,74
Teleperformance SE	EUR	13.000	2.895.100,00	1,26
Totalenergies SE	EUR	70.000	4.105.500,00	1,79
Mercedes-Benz Group AG Reg	EUR	56.475	3.467.565,00	1,51
Alten	EUR	24.500	2.861.600,00	1,25
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente (salvo warrants y bonos de suscripción)			108.605.945,80	47,37
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado			108.605.945,80	47,37
TOTAL Acciones y valores equivalentes			108.605.945,80	47,37
European Union 0% 22/03.02.23	EUR	10.000.000	9.985.700,00	4,35
European Union 0% 22/07.04.23	EUR	10.000.000	9.946.650,00	4,34
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente			19.932.350,00	8,69
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes			19.932.350,00	8,69
Deutschland 0% 22/18.01.23	EUR	10.000.000	9.995.550,00	4,36
Deutschland 0% 22/22.02.23	EUR	9.000.000	8.981.550,00	3,92
France 0% BTF 22/11.01.23	EUR	10.000.000	9.998.850,00	4,36
France 0% Btr 22/08.02.23	EUR	9.000.000	8.988.255,00	3,92
France 0% 22/22.02.23	EUR	5.000.000	4.989.825,00	2,18
France 0% BTF 22/08.03.23	EUR	10.000.000	9.971.450,00	4,35
Deutschland 0% 22/13.04.23	EUR	10.000.000	9.948.850,00	4,34

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
Netherlands 0% 22/30.03.23	EUR	10.000.000	9.957.500,00	4,34
Deutschland 0% 22/22.03.23	EUR	9.000.000	8.969.715,00	3,91
France 0% 22/04.05.23	EUR	10.000.000	9.935.300,00	4,33
TOTAL Títulos de crédito negociables			91.736.845,00	40,01
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente			91.736.845,00	40,01
TOTAL Títulos de crédito			91.736.845,00	40,01
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	EUR	0,001	0,05	0,00
TOTAL OICVM y fondos de inversión alternativos tradicionales			0,05	0,00
TOTAL Títulos de OIC			0,05	0,00
ES 50 Idx	EUR	-227	559.555,00	0,24
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados organizados			559.555,00	0,24
TOTAL Requerimiento de depósitos de márgenes			559.555,00	0,24
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			559.555,00	0,24
Depósito de garantía-Mercado a plazo firme	EUR	664.958,4	664.958,40	0,29
TOTAL Depósitos			664.958,40	0,29
Requerimiento de depósito de márgenes/fut.	EUR	-559.555	-559.555,00	-0,24
TOTAL Requerimiento de depósitos de márgenes			-559.555,00	-0,24
Acreedores varios S/R EUR	EUR	-273.868,07	-273.868,07	-0,12
Deudores varios S/R EUR	EUR	27.046,94	27.046,94	0,01
TOTAL Otros créditos y deudas			-246.821,13	-0,11
TOTAL Créditos y deudas			-141.417,73	-0,06
OddoCie - CHF	CHF	62.094,76	62.894,49	0,03
OddoCie - DKK	DKK	9.304,56	1.251,25	0,00
OddoCie - EUR	EUR	8.753.338,37	8.753.338,37	3,82
OddoCie - GBP	GBP	38.391,38	43.257,51	0,02
OddoCie - NOK	NOK	76.175	7.245,32	0,00
OddoCie - SEK	SEK	231,09	20,77	0,00
OddoCie - USD	USD	5.924,84	5.550,46	0,00
OddoCie - EUR	EUR	-2.814,05	-2.814,05	0,00
TOTAL Activos			8.870.744,12	3,87
TOTAL Efectivo			8.870.744,12	3,87
Comisión de rentabilidad	EUR	-2,48	-2,48	0,00
TOTAL Gastos devengados			-2,48	0,00
TOTAL Gastos devengados			-2,48	0,00
TOTAL Gastos devengados			-2,48	0,00
Comisión de gestión	EUR	-252.796,39	-252.796,39	-0,11
Comisión de rentabilidad	EUR	-17.585,64	-17.585,64	-0,01
TOTAL Gastos			-270.382,03	-0,12
TOTAL Gastos			-270.382,03	-0,12
TOTAL Gastos			-270.382,03	-0,12
TOTAL Tesorería			8.458.941,88	3,69
TOTAL PATRIMONIO NETO			229.293.637,73	100,00

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

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

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

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

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).

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

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).