



ODDO BHF IMMOBILIER

Fondo de inversión colectiva (FCP) de derecho francés

Informe anual a 30 de diciembre de 2022

Sociedad gestora: Oddo BHF Asset Management SAS

Depositario: Oddo BHF SCA

Agente administrativo y contable por delegación: EFA

Auditor: Mazars

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM	3
2. INFORME DE GESTIÓN	6
3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM	9
ANEXO 1: INFORME ESG	44
ANEXO 2: INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V	46
ANEXO 3: ANEXO SFDR	48

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

1.1 Vocación del Fondo

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

1.2 Objetivo de gestión

El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad superior a la del índice MSCI EMU IMI Core RE 10/40 Index (con dividendos netos reinvertidos) en un horizonte de inversión de al menos 5 años invirtiendo principalmente en renta variable inmobiliaria de la zona euro, con consideración de los criterios ESG.

La consecución del objetivo dependerá de la materialización o no de las hipótesis de mercado formuladas por la Sociedad gestora de carteras. Este objetivo no constituye en ningún caso garantía alguna sobre el rendimiento o la rentabilidad del OICVM.

1.3 Régimen fiscal

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

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

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

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

1.4 Información reglamentaria

- El Fondo no mantiene instrumentos financieros emitidos por sociedades vinculadas al grupo Oddo BHF SCA.
- El Fondo no mantiene ningún OICVM gestionado por la Sociedad gestora en la fecha de cierre de las cuentas del Fondo.
- **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:**
El OICVM es un producto financiero que promueve características medioambientales y sociales en el sentido del artículo 8, apartado 1, del Reglamento (UE) 2019/2088, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (el «Reglamento SFDR»), cuya política ESG (ambiental y/o social y/o de gobierno corporativo) se describe más adelante.

La taxonomía de la Unión Europea (Reglamento (UE) 2020/852) (en adelante, la «Taxonomía») tiene como finalidad determinar si una actividad económica se considera medioambientalmente sostenible.

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

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

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

- En el marco de su política de gestión de riesgos, la Sociedad gestora de carteras establece, adopta y mantiene en vigor una política y unos procedimientos de gestión de riesgos eficaces, apropiados y documentados que permiten la identificación de los riesgos vinculados a sus actividades, procesos y sistemas.
Para obtener más información, se ruega consultar el documento de datos fundamentales para el inversor de este OIC y, en concreto, el apartado «Perfil de riesgo y remuneración» o su folleto completo; estos documentos pueden obtenerse, previa solicitud, a través de la Sociedad gestora o en el sitio web www.am.oddo-bhf.com.
- **Parte de los ingresos elegible para la deducción fiscal del 40% prevista en el artículo 158 del Código General Tributario francés:**
 - Importe unitario del cupón de la participación DR-EUR 10,81€, de la participación DI-EUR 2008,85€ y de la participación DN-EUR 2,52€.
 - Importe de los ingresos elegible para la deducción fiscal del 40%: DR-EUR 10,81€, de la participación DI-EUR 2008,85€ y de la participación DN-EUR 2,52€.

1.5 Deontología

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

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

El Fondo puede emplear instrumentos financieros a plazo firme o condicional, negociados en mercados regulados, organizados u OTC, tanto franceses como extranjeros, con fines de cobertura y de exposición en relación con el riesgo de tipos de renta variable y con fines de cobertura en relación con el riesgo de cambio.

En este contexto, el gestor podrá tomar posiciones en futuros, opciones, contratos a plazo sobre divisas y *swaps* de divisas.

Los instrumentos se mantendrán, sin búsqueda de sobreexposición, dentro del límite del 100% del patrimonio neto del Fondo.

Títulos que incorporan derivados: El Fondo podrá emplear *warrants*, bonos de suscripción negociados en mercados regulados y obligaciones convertibles hasta el 5% del patrimonio, con el fin de exponer la cartera al riesgo de renta variable, sin búsqueda de sobreexposición, hasta un máximo del 100% del patrimonio neto del Fondo.

1.7 Cambios producidos en el transcurso del ejercicio

N/A

1.8 Comunicación de información SFTR

N/A

1.9 Retenciones a cuenta

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

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

Importe recuperado en 2022 en relación con los dividendos:

	Ejercicio	Pago al Fondo
Alemania	2017	12.178,53
Alemania	2016	11.695,17
Irlanda	2016	27.417,99

2. INFORME DE GESTIÓN

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

El año 2022 estuvo marcado por la guerra en Ucrania. El conflicto armado, lanzado por Rusia el 24 de febrero, sumerge a Europa en un mar de incertidumbre que no agrada a los mercados. Este conflicto provocó que se dispararan los precios de la energía que repercutió en la inflación, ya inmersa en una tendencia ascendente con las distorsiones de las cadenas de suministro por los confinamientos en China adoptados en el marco de su política de «covid cero». Tras unos titubeos, la postura de la Fed sobre la subida de los tipos de interés se tornó claramente más agresiva, al igual que la del BCE. Esta determinación de atajar la inflación mediante la normalización de las políticas monetarias provocó una subida sin precedentes de los tipos largos y un auténtico desplome del mercado de renta fija.

Estos acontecimientos hicieron mella en el sector de las inmobiliarias cotizadas en Bolsa que utilizan el endeudamiento como parte de su estrategia, así como en las no cotizadas en Bolsa, que vieron caer en picado su prima de riesgo (diferencia entre el rendimiento de un activo inmobiliario y el tipo del activo sin riesgo). Ello reinstaló la tendencia bajista en las cotizaciones bursátiles de las inmobiliarias cotizadas, sector que venía de repuntar al final del año anterior en un ambiente de cauto optimismo.

2.2 Movimientos

Ya a partir de enero, las inmobiliarias cotizadas experimentaron una fuerte volatilidad: recogidas de beneficios centradas en los segmentos más caros, como la logística, por un lado, y rentabilidades superiores de las inmobiliarias de centros comerciales muy solicitadas por los inversores, por el otro. Estas últimas fueron las únicas en mostrar una rentabilidad positiva durante el año si excluimos a las inmobiliarias que fueron objeto de una oferta de adquisición.

Por tanto, nuestra ponderación de la logística penalizó la rentabilidad del fondo con respecto a su índice de referencia, del mismo modo que lo hicieron las ofertas de compra lanzadas principalmente por Brookfield en busca de activos de oficinas de calidad (Befimmo en Bélgica y Hibernia en Irlanda) a buenos precios.

No obstante, nos beneficiamos de una oferta recibida sobre Deutsche Euroshop (centros comerciales, Alemania) y sobre una inmobiliaria estadounidense, Store Capital (posición nueva establecida a lo largo del segundo trimestre de 2022).

De hecho, tomamos buena nota del cambio de dinámica que el fin de los confinamientos supuso a favor de las inmobiliarias de centros comerciales, y reforzamos este segmento con compras en las inmobiliarias anteriormente mencionadas, así como en las inmobiliarias de centros comerciales de proximidad, como la francesa Mercialis y la neerlandesa Eurocommercial Properties, principalmente.

Durante el primer semestre habíamos recogido algunos beneficios en las inmobiliarias de centros comerciales francesas Unibail Rodamco Westfield y Klepierre.

En la cartera, recogimos igualmente beneficios con la venta de dos sociedades británicas que operan en el segmento de la logística: Segro, el líder europeo, y LondonMetrics. Asimismo, aligeramos nuestra exposición a las inmobiliarias belgas WDP y Montea, y liquidamos la de su compatriota dedicada a la promoción / inversión inmobiliaria, VGP, si bien regresamos a este valor a final del año, aprovechando una ampliación de capital.

Seguimos privilegiando las inmobiliarias dedicadas a nichos, en concreto aquellas dedicadas al alquiler de trasteros o pequeños almacenes, especialmente para particulares, como las inglesas Big Yellow y Safestore, y reforzamos la sociedad belga Shurgard. Por otro lado, ampliamos nuestra presencia en las residencias de estudiantes con la inmobiliaria británica Unite Group. Emprendimos también una posición en la matriz de Shurgard, la inmobiliaria estadounidense Public Storage (una de las mayores propietarias de espacios para almacén en Estados Unidos), que también cuenta con una importante participación (40%) en PS Business Parks, cuya actividad no tiene nada que ver con el almacenamiento para particulares. Así pues, tuvo la oportunidad de vender esta participación a Blackstone y decidió distribuir un dividendo excepcional a sus accionistas.

En paralelo, seguimos mostrándonos prudentes sobre las inmobiliarias del segmento de oficinas, pese a que la actividad del alquiler se sigue reactivando en ciudades como París y Londres. Por este último motivo, continuamos favoreciendo en la cartera la inversión en Gecina y la inmobiliaria española Inmobiliaria Colonial, más la mitad de cuyo patrimonio se sitúa

en las mejores ubicaciones de París. Asimismo, privilegiamos a la inmobiliaria española diversificada Merlin, que gracias a la venta de las oficinas bancarias de BBVA con una plusvalía fue capaz de repartir un dividendo extraordinario y reducir su deuda. Tras dicho reparto, recogimos beneficios en el título.

Por otro lado, en un contexto de subida de los costes de financiación, vendimos o redujimos posiciones en inmobiliarias con niveles de apalancamiento demasiado altos, como Aroundtown, la inmobiliaria alemana que opera principalmente en el segmento de oficinas. Igualmente, proseguimos con la reducción de nuestras posiciones en las inmobiliarias residenciales alemanas vendiendo Grand City y Adler. También desinvertimos parcialmente de Tag Immobilien, que sigue realizando nuevas inversiones financiadas con deuda, y privilegiamos, en cambio, las grandes inmobiliarias Vonovia y Leg Immobilien. No obstante, esta última anunció en noviembre un cambio en el cálculo de su dividendo que se traducirá en una reducción del 75% del importe a distribuir. Así pues, decidimos recoger algunas posiciones de Leg Immobilien, cuya evolución había superado a la de sus competidores, y reforzar a cambio Tag Immobilien, afectada por una caída de cotización que nos parecía exagerada.

Además, habida cuenta de la inquietante situación económica del Reino Unido, preferimos vender nuestras posiciones en Great Portland y en la inmobiliaria residencial Grainger.

Por sintetizar, en nuestras inversiones, adoptamos una política más prudente consistente en seguir recortando las posiciones en inmobiliarias lastradas por un elevado nivel de endeudamiento y refinanciaciones a corto plazo; sensibilidad a la ralentización económica o con una escasa capacidad para aumentar los alquileres; valoraciones elevadas y estrategias de crecimiento externo financiadas con deuda y un rendimiento de la cartera que ya no ofrece una prima de riesgo suficiente frente a la subida de los costes de financiación.

Al mismo tiempo, privilegiamos las inmobiliarias poco endeudadas, con pocas o nulas refinanciaciones a corto plazo; beneficiadas por la inflación (a través de la indexación); con estrategias de reestructuración de cartera; que presentan rendimientos de la cartera elevados; y candidatas potenciales a una oferta de compra, como el promotor francés Kaufmann & Broad, que hemos introducido de nuevo en la cartera.

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

Cartera	Título	Adquisición	Venta	Divisa
ODDO BHF IMMOBILIER	Vonovia SE	15.100.852,39	6.353.192,91	EUR
ODDO BHF IMMOBILIER	Unibail-Rodamco-Westfield	6.552.661,58	10.520.358,17	EUR
ODDO BHF IMMOBILIER	Gecina Reg	8.948.846,81	3.917.208,17	EUR
ODDO BHF IMMOBILIER	Klepierre Dist	8.187.060,76	8.714.519,95	EUR
ODDO BHF IMMOBILIER	LEG Immobilien SE Reg	6.925.055,58	8.198.237,60	EUR
ODDO BHF IMMOBILIER	Shurgard Self Storage Eu Sàrl Reg	6.451.736,45	373.254,53	EUR
ODDO BHF IMMOBILIER	Aroundtown SA Bearer	2.710.222,21	6.251.541,72	EUR
ODDO BHF IMMOBILIER	Deutsche Euroshop AG Reg	4.354.084,62	5.700.302,15	EUR
ODDO BHF IMMOBILIER	Warehouses De Pauw NV Reg	2.289.139,63	4.605.819,40	EUR
ODDO BHF IMMOBILIER	Eurocommercial	4.583.142,03		EUR

2.3 Rentabilidades anuales a 30/12/2022

Participaciones	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF IMMOBILIER CI-EUR	-31,64%	-31,98%
ODDO BHF IMMOBILIER CN-EUR	-31,54%	
ODDO BHF IMMOBILIER CN-CHF	-31,39%	
ODDO BHF IMMOBILIER CR-EUR	-32,15%	
ODDO BHF IMMOBILIER DI-EUR	-31,58%	
ODDO BHF IMMOBILIER DN-EUR	-31,53%	
ODDO BHF IMMOBILIER DR-EUR	-32,15%	
ODDO BHF IMMOBILIER GC-EUR	-31,54%	

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

2.4 Perspectivas para 2023

Consideramos que la inversión en el segmento de las inmobiliarias cotizadas sigue resultando interesante, puesto que la caída de las cotizaciones parece anticipar una crisis de deuda más grave que la crisis financiera de 2007 para las inmobiliarias, pero también una caída importante de los valores de los activos, algo que solo comenzó realmente a producirse en el tercer trimestre para los mercados físicos. Ahora bien, las cotizaciones bursátiles implican ya descensos de los valores del 30% para las inmobiliarias cotizadas.

En conclusión, un escenario del «tipo 2007» nos parece exagerado, en este momento, por los siguientes motivos: Niveles absolutos de deuda más bajos y un sistema bancario mucho mejor capitalizado; una mejor calidad de las carteras; ausencia de desequilibrios importantes en los mercados físicos y un peso importante del sector del alquiler residencial cuyos flujos de caja son poco sensibles al ciclo económico.

No obstante, la inflación en Europa podría permanecer en niveles más elevados que durante la última década, traduciéndose en tipos de interés igualmente más altos.

Las incertidumbres sobre la evolución de la inflación deberían generar volatilidad en las inmobiliarias cotizadas, si bien los tipos de interés reales deberían permanecer en valores negativos este año y contribuir a impulsar la inversión en el sector inmobiliario.

3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM

FCP ODDO BHF IMMOBILIER
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 IMMOBILIER:

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 IMMOBILIER 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.

Justificación de las apreciaciones

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

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

Verificaciones específicas

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

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

Responsabilidades de la dirección y de las personas que integran el gobierno corporativo en relación con las cuentas anuales

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

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

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora.

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

Recae sobre nosotros la responsabilidad de elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo consiste en obtener garantías razonables de que las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, no presentan anomalías significativas. Estas garantías razonables se corresponden con un elevado nivel de certeza, aunque no es posible garantizar que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las normas de la profesión pueda detectar sistemáticamente todas las anomalías significativas. Las anomalías pueden proceder de fraudes o derivarse de errores, y se consideran significativas cuando se puede esperar, de manera razonable, que dichas anomalías son capaces, en su conjunto o de manera individual, de influenciar las decisiones económicas que se adopten basándose en las cuentas.

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

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

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

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

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

ODDO BHF IMMOBILIER

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)

RENTA VARIABLE DE LA UNIÓN EUROPEA

INFORME ANUAL 30/12/2022

BALANCE – ACTIVO A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	230.936.789,50	347.037.483,42
Acciones y valores equivalentes	230.936.789,50	347.037.483,42
Negociados en un mercado organizado o equivalente	230.936.789,50	347.037.483,42
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<i>Títulos de crédito negociables</i>	0,00	0,00
<i>Otros títulos de crédito</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Organismos de inversión colectiva	0,00	0,00
OICVM y Fondos de inversión alternativa tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros		
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	6.539.738,60	21.847.974,55
Operaciones a plazo sobre divisas	6.172.794,47	21.324.535,17
Otros	366.944,13	523.439,38
Cuentas financieras	5.951.654,48	1.459.440,02
Efectivo	5.951.654,48	1.459.440,02
Total del activo	243.428.182,58	370.344.897,99

BALANCE – PASIVO A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Fondos propios		
Capital	248.349.011,85	322.201.161,15
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	634.486,17	0,00
Remanente (a)	255,75	167,75
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-17.802.608,40	22.303.829,60
Resultado del ejercicio (a, b)	5.719.653,43	3.623.001,81
Total Fondos propios	236.900.798,80	348.128.160,31
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en títulos financieros	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	6.527.383,76	22.216.737,66
Operaciones a plazo sobre divisas	6.135.340,85	21.286.615,47
Otros	392.042,91	930.122,19
Cuentas financieras	0,02	0,02
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	0,02	0,02
Empréstitos	0,00	0,00
Total del pasivo	243.428.182,58	370.344.897,99

(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		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		

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

	30/12/2022	31/12/2021
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	9.838.879,62	10.211.325,06
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Ingresos procedentes de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	235,76	133,41
TOTAL (I)	9.839.115,38	10.211.458,47
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Gastos derivados de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	136,53	434,12
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	136,53	434,12
Resultado por operaciones financieras (I - II)	9.838.978,85	10.211.024,35
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	4.156.568,89	5.908.542,80
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	5.682.409,96	4.302.481,55
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	37.243,47	-679.479,74
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	5.719.653,43	3.623.001,81

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

Métodos de contabilización:

Contabilización de los ingresos:

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

Contabilización de los gastos de transacción:

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

Asignación de los importes distribuibles (ingresos y plusvalías):

Importes distribuibles	Participaciones CR-EUR, CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR y CN CHF [H] Participaciones de capitalización	Participaciones DR-EUR, DN-EUR y DI-EUR Participaciones de distribución
Asignación del resultado neto	Capitalización	Distribución total o traslado de una parte al ejercicio siguiente, según decida la sociedad gestora
Asignación de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	Capitalización	Distribución total o traslado de una parte al ejercicio siguiente, según decida la Sociedad gestora y/o capitalización

INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS, LAS COMISIONES Y LA FISCALIDAD

Gastos facturados al Fondo	Base	Tipo Participaciones CR-EUR, CI-EUR, CN-EUR, DR-EUR, DN-EUR, DI-EUR, GC-EUR y CN CHF [H]
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora (auditor de cuentas, depositario, distribución, abogados)	Patrimonio neto excluidos los OICVM	Participaciones CR-EUR y DR-EUR: 1,80% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR, DI-EUR, CN-EUR DN-EUR, GC-EUR y CN CHF [H]: 0,90% máximo (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad	Patrimonio neto	- Participaciones CR-EUR y DR-EUR: El 20% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia (el FTSE EPRA/NAREIT Euro Zone Capped [Net TRI]), siempre y cuando la rentabilidad del Fondo sea positiva. Participaciones CI-EUR, DI-EUR, CN-EUR DN-EUR, GC-EUR y CN CHF [H]: El 10% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia (el FTSE EPRA/NAREIT Euro Zone Capped [Net TRI]), siempre y cuando la rentabilidad del Fondo sea positiva (*).
Proveedores que perciben comisiones de movimiento: - Sociedad gestora: 100%	Cargo por transacción	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

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

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

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

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

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

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

Cambios registrados durante el ejercicio:

N/A

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

	30/12/2022	31/12/2021
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	348.128.160,31	390.347.397,59
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	76.171.116,84	64.884.933,52
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-73.434.345,43	-134.851.781,66
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	9.127.617,83	36.259.219,24
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-25.111.272,23	-8.119.393,84
Plusvalías materializadas en contratos financieros	908.751,89	407.197,98
Minusvalías materializadas en contratos financieros	-1.118.593,89	-2.154.590,12
Gastos de transacción	-1.723.585,18	-2.746.340,67
Diferencias de cambio	-286.062,66	1.386.546,90
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-99.791.719,43	-917.890,51
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	-70.179.303,41	29.612.416,02
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	29.612.416,02	30.530.306,53
Variaciones de la diferencia de valoración de los contratos financieros	429.533,92	27.457,08
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	187.453,62	-242.080,30
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	-242.080,30	-269.537,38
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-1.718.506,40	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	-362.706,73	-697.076,75
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	5.682.409,96	4.302.481,55
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos (*)	0,00	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio	236.900.798,80	348.128.160,31

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

2. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras							5.951.654,48	2,51
Pasivo								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras							0,02	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										
Títulos de crédito										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	5.951.654,48	2,51								
Pasivo										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	0,02	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	%
	GBP	GBP	USD	USD	SEK	SEK		
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	5.802.549,72	2,45	2.353.968,73	0,99	478.585,42	0,20		
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Créditos							201.636,62	0,09
Cuentas financieras	13.007,87	0,01	18.004,41	0,01	2.757,32	0,00	3.814,92	0,00
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Deudas	5.772.114,90	2,44					11.187,19	0,00
Cuentas financieras							0,02	0,00
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

2.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	30/12/2022
Total Créditos	Operaciones a plazo	5.960.085,83
	Operaciones a plazo cubiertas	212.708,64
	Cupones y dividendos	330.243,71
	Otros créditos	36.700,42
		6.539.738,60
Total Deudas	Operaciones a plazo	5.772.114,90
	Operaciones a plazo cubiertas	213.225,95
	Otras deudas	31.431,38
	Requerimiento de depósito de márgenes sobre contratos a plazo sobre divisas	150.000,00
	Prov. para gastos externos	360.611,53
		6.527.383,76
Total Créditos y deudas		12.354,84

2.6. FONDOS PROPIOS

2.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	13.739,156	23.047.141,90
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-15.448,794	-25.648.202,23
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-1.709,638	-2.601.060,33

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	205,231	40.000.927,92
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-133,801	-25.051.976,04
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	71,43	14.948.951,88

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	2.045,065	4.107.150,28
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-2.701,406	-6.312.718,98
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-656,341	-2.205.568,70

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIONES GC-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	35.409,308	5.131.973,72
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-62.338,133	-9.241.323,13
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-26.928,825	-4.109.349,41

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIONES CN-CHF (H)		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0	
Títulos reembolsados durante el ejercicio	0	
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	0	

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	5.273,314	3.506.614,51
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-5.839,219	-3.804.278,63
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-565,905	-297.664,12

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0	
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-19,552	-1.656.074,47
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-19,552	-1.656.074,47

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN DN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	4.440,035	377.308,94
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-21.637,134	-1.719.771,95
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-17.197,099	-1.342.463,01

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	1.441,30
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.441,30
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	1.441,30
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.441,30
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

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

	Importe
PARTICIPACIONES CN-CHF (H)	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIÓN DR-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	103,63
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	103,63
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	103,63
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	103,63
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

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

	Importe
PARTICIPACIÓN DN-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	1,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	2.742.908,81
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	514.398,27
Comisión de rentabilidad	72.655,01
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CN-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	134.447,02
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIONES GC-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	223.445,39
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIONES CN-CHF (H)	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	2.005,22
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DR-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	396.177,17
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DI-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	51.427,61
Comisión de rentabilidad	2.160,28
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DN-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	16.944,11
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

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
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total de títulos del grupo	0,00

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	255,75	167,75
Resultado	5.719.653,43	3.623.001,81
Total	5.719.909,18	3.623.169,56

	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.557.450,50	1.373.579,59
Total	2.557.450,50	1.373.579,59
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	1.628.241,33	997.721,40
Total	1.628.241,33	997.721,40
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	417.076,95	336.303,81
Total	417.076,95	336.303,81
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
PARTICIPACIONES GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	611.229,67	526.719,53
Total	611.229,67	526.719,53
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIONES CN-CHF (H)		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	5.667,79	4.252,25
Total	5.667,79	4.252,25
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 DR-EUR		
Asignación		
Distribución	355.152,83	201.522,64
Remanente del ejercicio	37,88	198,46
Capitalización	0,00	0,00
Total	355.190,71	201.721,10
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	32.854,101	33.420,006
Distribución unitaria	10,81	6,03
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Asignación		
Distribución	127.811,07	132.688,17
Remanente del ejercicio	0,59	1,21
Capitalización	0,00	0,00
Total	127.811,66	132.689,38
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	63,624	83,176
Distribución unitaria	2.008,85	1.595,27
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN DN-EUR		
Asignación		
Distribución	17.206,93	49.972,51
Remanente del ejercicio	33,64	209,99
Capitalización	0,00	0,00
Total	17.240,57	50.182,50
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	6.828,147	24.025,246
Distribución unitaria	2,52	2,08
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

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	634.486,17	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-17.802.608,40	22.303.829,60
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-17.168.122,23	22.303.829,60

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	-9.491.753,86	12.141.919,45
Total	-9.491.753,86	12.141.919,45
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	-4.130.216,10	4.072.536,80
Total	-4.130.216,10	4.072.536,80
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y 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	-1.013.228,41	1.367.428,08
Total	-1.013.228,41	1.367.428,08
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
PARTICIPACIONES GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.484.897,93	2.153.375,65
Total	-1.484.897,93	2.153.375,65
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
PARTICIPACIONES CN-CHF (H)		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.155,76	26.453,24
Total	-1.155,76	26.453,24
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 DR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	1.343.484,24
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	460.099,74
Capitalización	-873.032,79	0,00
Total	-873.032,79	1.803.583,98
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		33.420,006
Distribución unitaria		40,20

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 DI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	335.388,92
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	209.510,96
Capitalización	-154.177,72	0,00
Total	-154.177,72	544.899,88
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		83.176
Distribución unitaria		4.032,28

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 DN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	116.522,44
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	77.110,08
Capitalización	-19.659,66	0,00
Total	-19.659,66	193.632,52
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		24.025,246
Distribución unitaria		4,85

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

C1 PARTICIPACIÓN CR-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	126.095.366,50	189.376.059,84	200.528.239,48	215.674.501,05	141.451.767,41
Número de títulos	90.281,766	91.991,404	104.560,074	102.297,109	82.556,690
Valor liquidativo unitario	1.396,68	2.058,62	1.917,82	2.108,31	1.713,38
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	28,32	14,93	24,75	24,75	26,79
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-105,13	131,99	-113,52	92,35	80,52
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

C2 PARTICIPACIÓN CI-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	54.948.318,36	63.745.857,08	77.265.280,08	66.230.075,88	40.538.527,76
Número de títulos	345,196	273,766	359,278	282,641	214,795
Valor liquidativo unitario	159.180,05	232.847,96	215.057,08	234.325,79	188.721,24
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	4.716,86	3.644,43	4.604,13	4.663,47	4.750,77
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-11.964,84	14.875,977	-12.669,22	10.245,18	8.823,54
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

C3 PARTICIPACIÓN CN-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	13.495.898,00	21.404.621,83	35.670.498,58	33.903.435,42	13.617.270,51
Número de títulos	7.655,173	8.311,514	14.997,767	13.082,745	6.524,016
Valor liquidativo unitario	1.762,97	2.575,29	2.378,38	2.591,46	2.087,25
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	54,48	40,46	50,94	51,54	52,44
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-132,35	164,52	-140,11	113,30	97,59
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

C4 PARTICIPACIÓN GC-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	19.778.408,50	33.705.612,55	32.744.567,24	25.982.866,12	15.957.688,96
Número de títulos	161.606,861	188.535,686	198.307,276	144.396,157	110.103,062
Valor liquidativo unitario	122,38	178,77	165,12	179,94	144,93
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	3,78	2,79	3,51	3,57	3,63
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-9,18	11,42	-9,72	7,86	6,77
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

C5 PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto	190.495,93	264.750,47	121.730,25
Número de títulos	2.317,000	2.317,000	1.203,000
Valor liquidativo unitario	82,21	114,26	101,18
Asignación			
Capitalización unitaria sobre el resultado	2,44	1,83	0,19
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-0,49	11,41	-2,34
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-

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

D1 PARTICIPACIÓN DR-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	17.642.627,49	28.092.753,16	29.720.552,73	33.719.577,79	26.794.349,51
Número de títulos	32.854,101	33.420,006	37.461,837	35.656,369	32.692,675
Valor liquidativo unitario	536,99	840,59	793,35	945,68	819,58
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-26,57	-	-43,53	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado	10,81	6,03	10,28	11,18	12,72
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	40,20	-	45,82	44,28
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

D2 PARTICIPACIÓN DI-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	4.194.711,90	8.510.490,64	13.912.581,27	13.391.265,90	4.141.221,38
Número de títulos	63,624	83,176	144,047	117,142	42,096
Valor liquidativo unitario	65.929,71	102.319,06	96.583,62	114.316,52	98.375,65
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-2.423,26	-	-5.654,87	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado	2.008,85	1.595,27	2.095,41	2.301,37	2.448,70
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	4.032,28	0,00	4.755,03	4.607,70
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

D3 PARTICIPACIÓN DN-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto	554.972,12	3.028.014,74	383.947,96
Número de títulos	6.828,147	24.025,246	3.249,463
Valor liquidativo unitario	81,27	126,03	118,15
Asignación			
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-2,87		-4,18
Distribución unitaria sobre el resultado	2,52	2,08	1,87
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas		4,85	0,00
Crédito fiscal (*)			

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

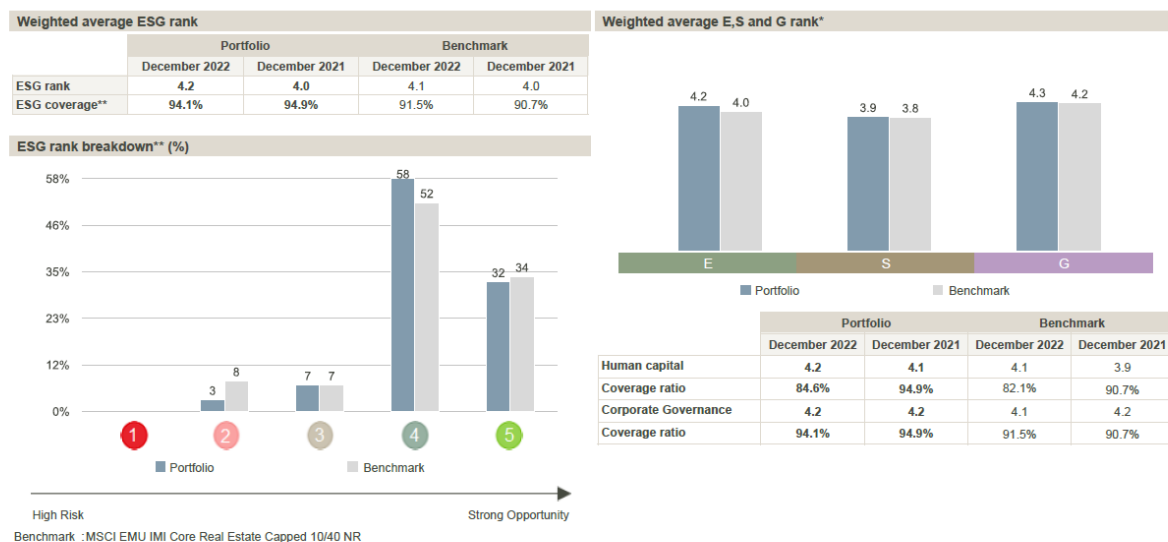
2.11. CARTERA

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
Eiffage SA	EUR	13.469	1.238.070,48	0,52
TAG Immobilien AG	EUR	332.373	2.009.194,79	0,85
JM AB	SEK	30.935	478.585,42	0,20
Kaufman & Broad SA	EUR	46.710	1.282.189,50	0,54
Unite Group Plc Reg	GBP	143.959	1.476.073,68	0,62
Nexity A	EUR	101.650	2.648.999,00	1,12
Montea SCA Dist	EUR	65.959	4.392.869,40	1,85
Aedifica SICAFI Dist	EUR	142.970	10.837.126,00	4,57
Argan Dist	EUR	30.984	2.348.587,20	0,99
Workspace Group Plc REIT Cap	GBP	91.079	456.263,29	0,19
Covivio SA Dist	EUR	185.462	10.283.867,90	4,34
Gecina Reg	EUR	168.999	16.080.254,85	6,79
Klepierre Dist	EUR	823.156	17.722.548,68	7,48
Mercialys Dist	EUR	645.028	6.301.923,56	2,66
Icade SA	EUR	160.529	6.459.686,96	2,73
Inmobiliaria Colo SOCIMI SA Dist	EUR	1.685.143	10.127.709,43	4,28
Public Storage REIT	USD	8.968	2.353.968,73	0,99
Altarea	EUR	27.811	3.509.748,20	1,48
Big Yellow Group Plc Reg Dist	GBP	84.321	1.089.750,28	0,46
Safestore Holdings Plc	GBP	153.967	1.639.408,87	0,69
VGP SA	EUR	15.919	1.238.498,20	0,52
Segro Plc	GBP	132.621	1.141.053,60	0,48
Carmila SAS	EUR	140.996	1.880.886,64	0,79
LEG Immobilien SE Reg	EUR	190.118	11.570.581,48	4,88
Vonovia SE	EUR	993.582	21.878.675,64	9,24
Merlin Properties SOCIMI SA	EUR	1.246.036	10.933.965,90	4,62
Scout24 AG	EUR	54.403	2.553.132,79	1,08
Xior Student Housing NV	EUR	133.374	3.854.508,60	1,63
Aroundtown SA Bearer	EUR	1.524.825	3.328.692,98	1,41
Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	436.384	21.221.353,92	8,96
Kojamo Plc Reg	EUR	454.715	6.275.067,00	2,65
Instone Real Estate Group SE Bearer	EUR	242.896	1.960.170,72	0,83
Shurgard Self Storage Eu Sàrl Reg	EUR	180.012	7.713.514,20	3,26
Warehouses De Pauw NV Reg	EUR	442.846	11.823.988,20	4,99
CTP NV	EUR	165.665	1.828.941,60	0,77
Eurocommercial	EUR	209.856	4.742.745,60	2,00
Cofinimmo Dist	EUR	136.731	11.444.384,70	4,83
Vinci SA	EUR	30.119	2.809.801,51	1,19
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente (salvo warrants y bonos de suscripción)			230.936.789,50	97,48
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado			230.936.789,50	97,48
TOTAL Acciones y valores equivalentes			230.936.789,50	97,48
Aedifica SICAFI Dist	EUR	139.695	215.455,09	0,09
Xior Student Housing NV	EUR	131.262	114.788,62	0,05
TOTAL Cupones y dividendos			330.243,71	0,14
Acreedores varios S/R EUR	EUR	-31.431,38	-31.431,38	-0,01
Deudores varios Títulos EUR	EUR	18.071,46	18.071,46	0,01
Deudores varios S/R EUR	EUR	18.628,96	18.628,96	0,00

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
TOTAL Otros créditos y deudas			5.269,04	0,00
TOTAL Créditos y deudas			335.512,75	0,14
OddoCie - CHF	CHF	3.766,41	3.814,92	0,00
OddoCie - EUR	EUR	5.914.069,96	5.914.069,96	2,49
OddoCie - GBP	GBP	11.544,59	13.007,87	0,01
OddoCie - NOK	NOK	-0,21	-0,02	0,00
OddoCie - SEK	SEK	30.673,15	2.757,32	0,00
OddoCie - USD	USD	19.218,81	18.004,41	0,01
TOTAL Activos			5.951.654,46	2,51
V/A GBP EUR 130123	EUR	202.076,31	202.076,31	0,09
V/A GBP EUR 130123	GBP	-174.034	-196.007,37	-0,08
H A/V CHF EUR 130123	CHF	194.000	196.570,37	0,08
H A/V CHF EUR 130123	EUR	-197.131,83	-197.131,83	-0,08
V/A GBP EUR 130123	EUR	5.407.055,85	5.407.055,85	2,28
V/A GBP EUR 130123	GBP	-4.645.000	-5.231.473,39	-2,21
V/A GBP EUR 130123	EUR	36.669,26	36.669,26	0,02
V/A GBP EUR 130123	GBP	-31.569	-35.554,87	-0,02
V/A GBP EUR 130123	EUR	129.492,69	129.492,69	0,05
V/A GBP EUR 130123	GBP	-112.808	-127.051,03	-0,05
V/A GBP EUR 130123	EUR	184.791,72	184.791,72	0,08
V/A GBP EUR 130123	GBP	-161.622	-182.028,24	-0,08
H V/A CHF EUR 130123	EUR	6.506,3	6.506,30	0,00
H V/A CHF EUR 130123	CHF	-6.400	-6.484,80	0,00
H V/A CHF EUR 130123	EUR	4.565,72	4.565,72	0,00
H V/A CHF EUR 130123	CHF	-4.500	-4.559,62	0,00
H A/V CHF EUR 130123	CHF	5.000	5.066,25	0,00
H A/V CHF EUR 130123	EUR	-5.049,7	-5.049,70	0,00
TOTAL Operaciones a plazo			187.453,62	0,08
ADM OTC - JPMORG EUR	EUR	-150.000	-150.000,00	-0,06
TOTAL Otro efectivo			-150.000,00	-0,06
TOTAL Efectivo			5.989.108,08	2,53
Comisión de gestión	CHF	-140,95	-142,77	0,00
Comisión de gestión	EUR	-285.653,47	-285.653,47	-0,12
Comisión de rentabilidad	EUR	-74.815,29	-74.815,29	-0,03
TOTAL Gastos			-360.611,53	-0,15
TOTAL Tesorería			5.964.009,30	2,52
TOTAL PATRIMONIO NETO			236.900.798,80	100,00

Anexo 1: Informe ESG

ESG* consolidated indicators



*ESG: Environmental, Social, Governance

** : based on the rated part of the fund | In accordance with the update to our ESG integration policy, the internal ESG rating scale now ranks the investment universe from 1 (High Risk) to 5 (Strong Opportunity) in ascending order. The ESG approach consists in selecting companies with the best environmental, social and governance policies by favouring the best-rated issuers within an investment universe in terms of non-financial criteria (Best in Universe) and/or issuers showing an improvement in their ESG practices over time (Best Effort). Past performance is not an indication of future results. Performance may vary over time. The comparison indices eventually featured in this report are provided for information purposes only.

Portfolio composition

Main portfolio holdings				
	Sector	Country	Weight in the portfolio (%)	ESG rank*
Vonovia Se	Residential	Germany	9.24	4
Unibail-Rodamco-Westfield	Retail	France	8.96	4
Klepierre	Retail	France	7.48	5
Gecina Sa	Offices	France	6.79	4
Warehouses De Pauw Sca	Warehouses / Logistics	Belgium	4.99	4
Leg Immobilien Ag	Residential	Germany	4.88	4
Cofinimmo	Retreat House	Belgium	4.83	5
Merlin Properties Socimi Sa	Offices	Spain	4.62	4
Aedifica	Retreat House	Belgium	4.57	5
Covivio	Offices	France	4.34	5

Sector breakdown and ESG ranks							
Sector	Weight %	Average ESG rank*	1	2	3	4	5
Offices	26.3%	4.3	-	-	-	70.7%	29.3%
Retail	23.9%	4.2	-	-	9.1%	53.1%	37.8%
Residential	21.7%	3.7	-	4.3%	8.2%	74.2%	13.3%
Warehouses / Logistics	10.3%	4.0	-	19.6%	-	68.3%	12.2%
Retreat House	10.3%	5.0	-	-	-	-	100.0%
Property management	4.5%	3.8	-	-	32.5%	40.5%	26.9%
Infrastructures	1.9%	4.0	-	-	-	100.0%	-
Services	1.2%	3.0	-	-	100.0%	-	-

* : based on the rated part of the fund | In accordance with the update to our ESG integration policy published, the internal ESG rating scale now ranks the investment universe from 1 (High Risk) to 5 (Strong Opportunity) in ascending order. The ESG approach consists in selecting companies with the best environmental, social and governance policies by favouring the best-rated issuers within an investment universe in terms of non-financial criteria (Best in Universe) and/or issuers showing an improvement in their ESG practices over time (Best Effort). Past performance is not an indication of future results. Performance may vary over time. The comparison indices eventually featured in this report are provided for information purposes only.

BOTTOM 10 ESG rank

	Sector	Country	Weight in the portfolio (%)	Benchmark (%)	ESG rank*
Montea	Warehouses / Logistics	Belgium	1.85	1.44	2
Tag Immobilien Ag	Residential	Germany	0.85	1.99	2
Eurocommercial Properties Nv	Retail	Netherlands	2.00	1.81	3
Xior Student Housing Nv	Residential	Belgium	1.63	1.29	3
Scout24 Ag	Services	Germany	1.08	-	3
Instone Real Estate Group Ag	Property management	Germany	0.83	0.71	3
Vgp	Property management	Belgium	0.52	-	3
Vonovia Se	Residential	Germany	9.24	8.62	4
Unibail-Rodamco-Westfield	Retail	France	8.96	8.23	4
Gecina Sa	Offices	France	6.79	6.27	4
Subtotal bottom 10	-	-	33.74	30.37	-

*ESG rank at the end of the period: In accordance with the update to our ESG integration policy, the internal ESG rating scale now ranks the investment universe from 1 (High Risk) to 5. The comparison indices eventually featured in this report are provided for information purposes only.

TOP 10 ESG rank

	Sector	Country	Weight in the portfolio (%)	Benchmark (%)	ESG rank*
Klepierre	Retail	France	7.48	6.64	5
Cofinimmo	Retreat House	Belgium	4.83	4.62	5
Aedifica	Retreat House	Belgium	4.57	4.55	5
Covivio	Offices	France	4.34	4.62	5
Icade	Offices	France	2.73	2.59	5
Kojamo Oyj	Residential	Finland	2.65	3.53	5
Nexity	Property management	France	1.12	1.92	5
Carmila	Retail	France	0.79	1.44	5
Safestore Holdings Plc	Warehouses / Logistics	United Kingdom	0.69	-	5
Big Yellow Group Plc	Warehouses / Logistics	United Kingdom	0.46	-	5
Subtotal top 10	-	-	29.67	29.91	-

*ESG rank at the end of the period: In accordance with the update to our ESG integration policy, the internal ESG rating scale now ranks the investment universe from 1 (High Risk) to 5. The comparison indices eventually featured in this report are provided for information purposes only.

Anexo 2: Informe sobre la remuneración con arreglo a la Directiva UCITS V

1- Elementos cuantitativos

	Remuneración fija	Remuneración variable (*)	Número de beneficiarios (**)
Cuantía total de la remuneración pagada de enero a diciembre de 2022	10.732.626	5.384.590	171

(*) Remuneración variable atribuida durante el año 2022

(**) Por «beneficiarios» se entienden los empleados de OBAM que recibieron una remuneración en 2022 (en virtud de contratos permanentes/temporales, contratos de aprendizaje profesional y periodos de prácticas o empleados en sucursales en el extranjero).

	Cargos directivos	Número de beneficiarios	Miembros del personal que tienen una incidencia en el perfil de riesgo del OICVM	Número de beneficiarios
Cuantía total de la remuneración pagada durante el ejercicio 2022 (desglosada en remuneración fija y variable*)	2.583.687	6	7.646.965	44

(*) Remuneración variable correspondiente al año 2022 abonada en 2023 y años sucesivos

2- Elementos cualitativos

2.1. Remuneración fija

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

2.2. Remuneración variable

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

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

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

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

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

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

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

3.1. Responsables de asumir riesgos

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

3.2. Remuneración variable diferida.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Anexo 3: Anexo SFDR

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

Nombre del producto: ODDO BHF Immobilier

Identificador de entidad jurídica: 969500ZRYSGP8T7AYC79

Características medioambientales o sociales

¿ESTE PRODUCTO FINANCIERO TENÍA UN OBJETIVO DE INVERSIÓN SOSTENIBLE?

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

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

●● □ Sí	●● ☒ No
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social :	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 89,2% de inversiones sostenibles ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que tengan la consideración de medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no puedan considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ con un objetivo social ☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

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

- Aplicación efectiva de la política de exclusión de ODDO BHF Asset Management (carbón, Pacto Mundial de las Naciones Unidas, petróleo y gas no convencional, armas controvertidas, tabaco, destrucción de la biodiversidad y producción de combustibles fósiles en la región ártica) y de las exclusiones específicas del Fondo.
- Integración de las calificaciones ESG que se describen en el folleto del Fondo (estrategia de inversión) y de los datos ESG externos procedentes de proveedores de datos.
- Aplicación de la política de voto del Gestor si el Fondo se ajusta a los requisitos de dicha política.
- Iniciativas de diálogo e implicación con arreglo a la política de diálogo e implicación del Gestor.
- Análisis de las principales incidencias adversas (PIA) de conformidad con la política del Gestor relativa al artículo 4 del Reglamento SFDR.
- Aplicación del enfoque del Gestor en relación con el principio de «no causar un perjuicio significativo» en el marco de las inversiones consideradas sostenibles.

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

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

¿CÓMO SE HAN COMPORTADO LOS INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD?

	30/12/2022	
	Fondo	Cobertura (%)
Calificación ESG interna*	4,2	94,1
Calificación ambiental media	4,2	94,1
Calificación social media	3,9	94,1
Calificación de gobierno corporativo media	4,3	94,1
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	79,5	99,0
Inversiones sostenibles (%)	89,2	91,3
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	0,0	0,0
Exposición fósil (%)**	0,0	0,0
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)***	76,0	78,0

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

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

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

¿... Y EN COMPARACIÓN CON PERIODOS ANTERIORES?

La información se publica este año por primera vez.

¿CUÁLES HAN SIDO LOS OBJETIVOS DE LAS INVERSIONES SOSTENIBLES QUE HA REALIZADO EN PARTE EL PRODUCTO FINANCIERO Y DE QUÉ FORMA HA CONTRIBUIDO LA INVERSIÓN SOSTENIBLE A DICHOS OBJETIVOS?

Las inversiones sostenibles perseguían los siguientes objetivos:

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

Al final del ejercicio, el Fondo mantenía un 89,2% de inversiones sostenibles y un 0,0% de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE (el objetivo de taxonomía se aplica desde el 01/01/2023).

El fondo tenía un objetivo del 30% de inversiones sostenibles, como se indica en su anexo precontractual. Por lo tanto, se cumplió el objetivo.

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

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

¿DE QUÉ MANERA LAS INVERSIONES SOSTENIBLES QUE EL PRODUCTO FINANCIERO HA REALIZADO EN PARTE NO CAUSAN UN PERJUICIO SIGNIFICATIVO A NINGÚN OBJETIVO DE INVERSIÓN SOSTENIBLE MEDIOAMBIENTAL O SOCIAL?

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

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

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

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

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

Para este análisis, se recurre tanto a las listas de exclusión (carbón, Pacto Mundial de las Naciones Unidas, petróleo y gas no convencional, armas controvertidas, tabaco, destrucción de la biodiversidad y producción de combustibles fósiles en la región ártica) como a las calificaciones ESG, al diálogo, al voto y a la implicación.

¿SE HAN AJUSTADO LAS INVERSIONES SOSTENIBLES A LAS LÍNEAS DIRECTRICES DE LA OCDE PARA EMPRESAS MULTINACIONALES Y LOS PRINCIPIOS RECTORES DE LAS NACIONES UNIDAS SOBRE LAS EMPRESAS Y LOS DERECHOS HUMANOS? DETALLES:

Aunque el Fondo no tiene como objetivo una inversión sostenible, tuvo un 89,2% de inversiones sostenibles, mientras que la proporción mínima indicada en el anexo precontractual ascendía al 30%.

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

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

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



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

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

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



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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es:
Ejercicio fiscal de referencia

Inversiones más importantes	Sector	% de activos*	País
Vonovia Se	Sector inmobiliario	8,89%	Alemania
Unibail-Rodamco-Westfield	Sector inmobiliario	8,51%	Francia
Leg Immobilien Ag	Sector inmobiliario	6,67%	Alemania
Gecina Sa	Sector inmobiliario	5,75%	Francia
Klepierre	Sector inmobiliario	5,71%	Francia
Warehouses De Pauw Sca	Sector inmobiliario	4,94%	Bélgica
Merlin Properties Socimi Sa	Sector inmobiliario	4,92%	España

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



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

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

¿CUÁL HA SIDO LA ASIGNACIÓN DE ACTIVOS?

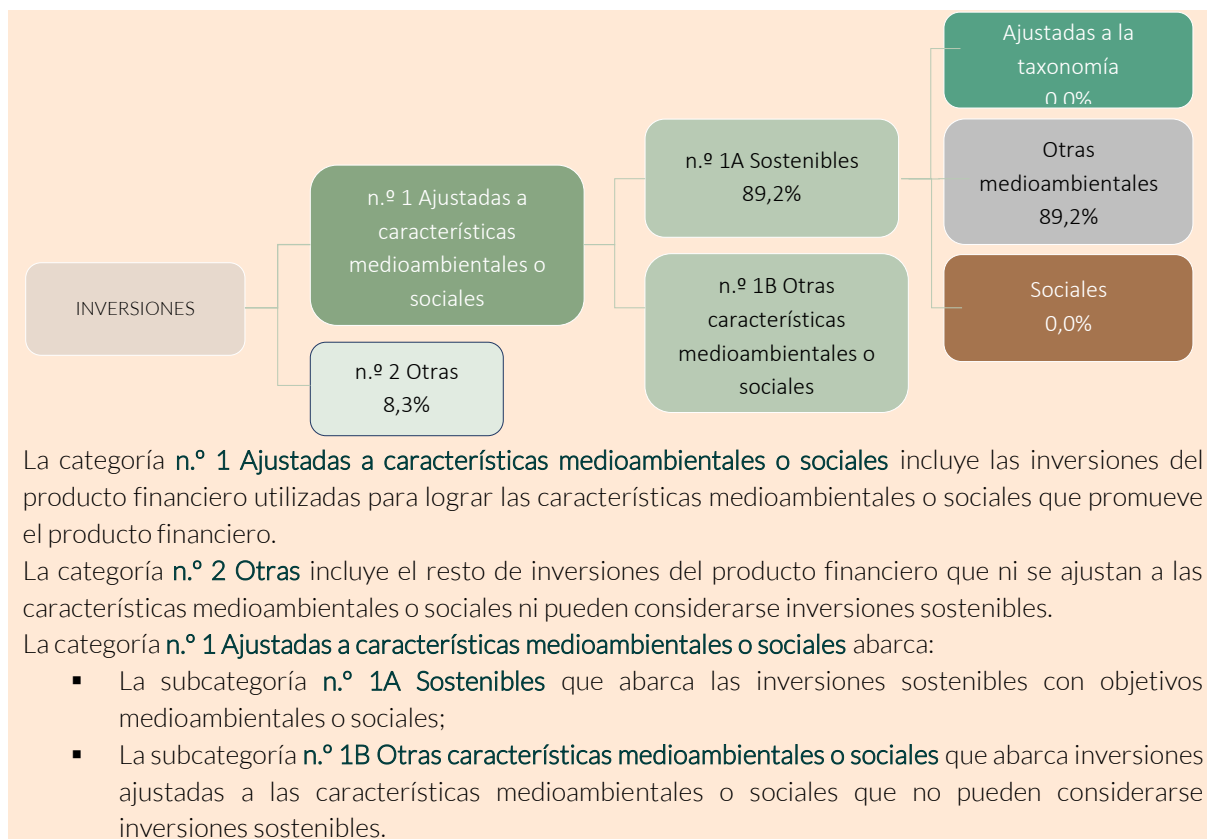
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

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

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

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

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



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

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

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

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

La categoría Otras incluye un 2,5% de efectivo, un 0,0% de productos derivados y un 5,8% de inversiones que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿EN QUÉ SECTORES ECONÓMICOS SE HAN REALIZADO LAS INVERSIONES?

Las inversiones se realizaron en los siguientes sectores:

Sector**	% de activos*
Sector inmobiliario	93,95%
Industrial	1,71%
Servicios de comunicación	1,08%
Consumo discrecional	0,74%

* a 30/12/2022

** A 30/12/2022, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 0,0% para una cobertura del 0,0%.



¿EN QUÉ MEDIDA SE AJUSTABAN LAS INVERSIONES SOSTENIBLES CON UN OBJETIVO MEDIOAMBIENTAL A LA TAXONOMÍA DE LA UE?

En función de los datos procedentes de las empresas en las que se invierte y del proveedor de datos del Gestor (MSCI), las inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE representaban un 0,0% al final del ejercicio si se incluyen los bonos soberanos, supranacionales y de los bancos centrales, y un 0,0% si se excluyen dichos títulos.

La conformidad de estas inversiones con los criterios mencionados en el artículo 3 del Reglamento (UE) 2020/852 no ha sido objeto de ninguna verificación por parte de ningún auditor o tercero.

¿INVIRTIÓ EL PRODUCTO FINANCIERO EN ACTIVIDADES RELACIONADAS CON EL GAS FÓSIL O LA ENERGÍA NUCLEAR QUE CUMPLÍAN LA TAXONOMÍA DE LA UE¹?

☐ Sí

☐ En el gas fósil

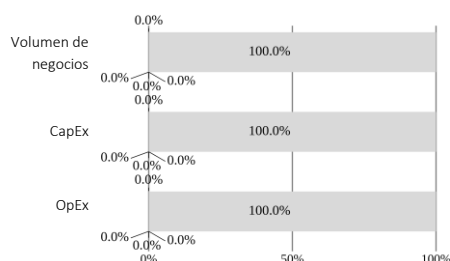
☐ En la energía nuclear

☒ No

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

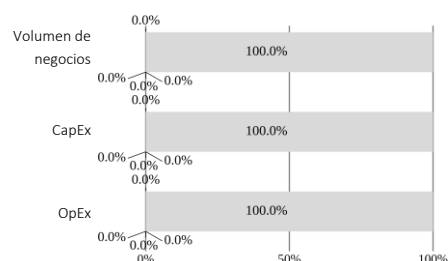
Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente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

1. AJUSTE A LA TAXONOMÍA DE LAS INVERSIONES, INCLUIDOS LOS BONOS SOBERANOS*



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía
- Otras inversiones

2. AJUSTE A LA TAXONOMÍA DE LAS INVERSIONES, EXCLUIDOS LOS BONOS SOBERANOS*



- Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil
- Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear
- Ajustadas a la taxonomía
- Otras inversiones

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

¿CUÁL HA SIDO LA PROPORCIÓN DE LAS INVERSIONES REALIZADAS EN ACTIVIDADES DE TRANSICIÓN Y FACILITADORAS?

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

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

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

No aplicable.



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



¿CUÁL HA SIDO LA PROPORCIÓN DE INVERSIONES SOSTENIBLES CON UN OBJETIVO MEDIOAMBIENTAL NO AJUSTADAS A LA TAXONOMÍA DE LA UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ascendía al: 89,2%

Este producto financiero no publicó datos ajustados a la taxonomía europea en 2022 debido a la falta de datos y porque esta evaluación solo entrará en vigor para el Fondo en 2023.



¿CUÁL HA SIDO LA PROPORCIÓN DE INVERSIONES SOCIALMENTE SOSTENIBLES?

No se realizaron inversiones socialmente sostenibles.



¿QUÉ INVERSIONES SE HAN INCLUIDO EN «OTRAS» Y CUÁL HA SIDO SU PROPÓSITO? ¿HA HABIDO GARANTÍAS MEDIOAMBIENTALES O SOCIALES MÍNIMAS?

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

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

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



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

El Gestor aplicó su estrategia de accionista activo a través de las siguientes actividades:

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



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

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

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

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

El fondo sigue el índice de referencia MSCI EMU IMI Core Real Estate Capped 10/40 NR.

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

¿CÓMO SE HA COMPORTADO ESTE PRODUCTO FINANCIERO CON RESPECTO A LOS INDICADORES DE SOSTENIBILIDAD PARA DETERMINAR LA CONFORMIDAD DEL ÍNDICE DE REFERENCIA CON LAS CARACTERÍSTICAS MEDIOAMBIENTALES O SOCIALES QUE PROMUEVE?

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

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

No aplicable

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

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

	30/12/2022			
	Fondo	Cobertura (%)	Índice	Cobertura (%)
Calificación ESG interna	4,2	94,1	4,1	91,5
Calificación ambiental media	4,2	94,1	4,0	91,5
Calificación social media	3,9	94,1	3,9	91,5
Calificación de gobierno corporativo media	4,3	94,1	4,2	91,5
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	79,5	99,0	85,5	100
Exposición fósil (%)	0,0	0,0	0,0	0,0
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)	76,0	78,0	72,4	72,4