



# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

OICVM regido por la Directiva 2009/65/CE

**Informe anual a 31 de diciembre de 2020**

Sociedad gestora: Oddo BHF Asset Management SAS

Depositario: Oddo BHF

Agente administrativo y contable por delegación: EFA

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

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

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

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

**ÍNDICE**

**1. INFORMATIONS CONCERNANT LE PLACEMENT ET LA GESTION DE L'OPCVM** ERREUR !  
SIGNET NON DEFINI.

**2. RAPPORT DE GESTION** ERREUR ! SIGNET NON DEFINI.

**3. COMPTES ANNUELS DE L'OPCVM** ERREUR ! SIGNET NON DEFINI.

**ANNEXE 1 : RAPPORT ESG EN APPLICATION DE L'ARTICLE 173 DE LA LOI SUR LA TRANSITION  
ENERGETIQUE POUR LA CROISSANCE VERTE** ERREUR ! SIGNET NON DEFINI.

**ANNEXE 2: RAPPORT SUR LES REMUNERATIONS EN APPLICATION DE LA DIRECTIVE OPCVM  
V** ERREUR ! SIGNET NON DEFINI.

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

### 1.1 Objetivo de gestión

El objetivo de gestión del Fondo consiste en lograr una rentabilidad superior a la del indicador de referencia, compuesto en un 50% por el EONIA capitalizado y en un 50% por el Euro Stoxx 50 Net Return con dividendos reinvertidos (código Bloomberg: SX5T INDEX), en un horizonte mínimo de inversión de 3 años, mediante una distribución flexible entre los mercados de renta variable y de renta fija. La gestión del Fondo es totalmente discrecional.

### 1.2 Régimen fiscal

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

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

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

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

### 1.3 Información reglamentaria

- El Fondo no mantiene instrumentos financieros emitidos por sociedades vinculadas al grupo Oddo BHF.
- OICVM mantenidos por el Fondo y gestionados por la Sociedad gestora en la fecha de cierre de las cuentas del Fondo (véanse las cuentas anuales anexas).
- **Método de cálculo del riesgo global del OICVM:** el método elegido por Oddo BHF Asset Management para medir el riesgo global del OICVM es la metodología del compromiso.
- **Criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo:**  
El OICVM no tiene en cuenta simultáneamente los tres criterios relativos al respeto de objetivos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés). Todos los datos relativos a los criterios ESG pueden consultarse en el sitio web de Oddo BHF Asset Management: [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).
- En el marco de su política de gestión de riesgos, la Sociedad gestora de carteras establece, adopta y mantiene en vigor una política y unos procedimientos de gestión de riesgos eficaces, apropiados y documentados que permiten la identificación de los riesgos vinculados a sus actividades, procesos y sistemas.  
Para obtener más información, se ruega consultar el documento de datos fundamentales para el inversor de este OIC y, en concreto, el apartado «Perfil de riesgo y remuneración» o su folleto completo;

estos documentos pueden obtenerse, previa solicitud, a través de la Sociedad gestora o en el sitio web [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).

- **Parte de los ingresos elegible para la deducción fiscal del 40% prevista en el artículo 158 del Código General Tributario francés:**
  - Importe unitario del cupón de la participación DR EUR negativo
  - Importe de los ingresos elegible para la deducción fiscal del 40%:0 EUR

## 1.4 Deontología

- **Control de los intermediarios**

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

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

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

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

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

### Tipos de operaciones empleadas:

Operaciones con pacto de recompra y retroventa  
Préstamos de valores

### Exposición:

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

### Identidad de las contrapartes:

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

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

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

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

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

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

**Garantías financieras recibidas:**

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

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

**1.6 Cambios producidos en el transcurso del ejercicio**

N/A

**1.7 Comunicación de información SFTR**

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

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
Importe				1.999.990,75	
% del patrimonio neto total				0,48	

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

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

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

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

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

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

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

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

8 . Nombre  
 Volumen de garantías recibidas  
 9 . Nombre  
 Volumen de garantías recibidas  
 10 . Nombre  
 Volumen de garantías recibidas


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

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
1 . Nombre				ODDO BHF	
Importe				1.999.990,75	
Domicilio				FRANCIA	
2 . Nombre					
Importe					
Domicilio					
3 . Nombre					
Importe					
Domicilio					
4 . Nombre					
Importe					
Domicilio					
5 . Nombre					
Importe					
Domicilio					
6 . Nombre					
Importe					
Domicilio					
7 . Nombre					
Importe					
Domicilio					
8 . Nombre					
Importe					
Domicilio					
9 . Nombre					
Importe					
Domicilio					
10 . Nombre					

### Tipo y calidad de la garantía

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

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

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
menos de 1 día					
de 1 día a 1 semana				1.999.990,75	
de 1 semana a 1 mes					
de 1 a 3 meses					
de 3 meses a 1 año					
más de 1 año					
operaciones abiertas					

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

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
menos de 1 día					
de 1 día a 1 semana				1.999.990,75	
de 1 semana a 1 mes					
de 1 a 3 meses					
de 3 meses a 1 año					
más de 1 año					
operaciones abiertas					

**Liquidación y compensación de los contratos**

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

**Datos sobre reutilización de las garantías**

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

**Datos sobre la custodia de las garantías recibidas por el OIC**

1. Nombre

Importe custodiado




### Datos sobre la custodia de las garantías concedidas por el OIC

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

### Datos desglosados sobre los ingresos

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
<b>OIC</b>					
Importe				0,17	
en % de los ingresos				0,00	
<b>Gestor</b>					
Importe					
en % de los ingresos					
<b>Terceros (por ejemplo, agente prestamista)</b>					
Importe					
en % de los ingresos					

### Datos desglosados sobre los costes

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
<b>OIC</b>					
Importe				16.528,94	
<b>Gestor</b>					
Importe					
<b>Terceros (por ejemplo, agente prestamista)</b>					
Importe					

## 1.8 Retenciones a cuenta

Se informa a los partícipes del fondo Oddo BHF Proactif Europe 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 2020 en relación con los dividendos abonados en Noruega:

	<b>Ejercicio</b>	<b>Pago al Fondo</b>	<b>Honorarios del abogado en función del resultado 5% (impuestos no incluidos)</b>	<b>Honorarios del abogado en función del resultado 15% (impuestos no incluidos)</b>	<b>Pago neto al Fondo</b>
Noruega	2014	33.260,52	1.995,63	5.986,89	25.277,99
Noruega	2013	43.238,67	2.594,32	7.782,96	32.861,39
<b>TOTAL</b>		<b>76.499,19</b>	<b>4.589,95</b>	<b>13.769,85</b>	<b>58.139,38</b>

## 2. INFORME DE GESTIÓN

### 2.1 Coyuntura macroeconómica y rentabilidad de los mercados de renta variable en 2020

La guerra comercial entre Estados Unidos y China siguió polarizando el periodo analizado. Como consecuencia de ello, se abordaron de manera regular cuestiones relativas a la ralentización del comercio mundial y el crecimiento, no solo de las partes beligerantes, a menudo con un sesgo negativo o incluso recesivo. Este entorno desfavorable provocó un desplome en los mercados a finales de 2018, si bien el repunte iniciado en el primer trimestre de 2019 permitió contrarrestar las pérdidas sufridas. Los indicadores publicados en verano apuntaban a una ralentización, y los mercados se aferraban al mínimo anuncio de avance o retroceso en las negociaciones entre Washington y Pekín. No obstante, dado que las previsiones más pesimistas se revelaron exageradas, a partir de septiembre los mercados registraron una sólida trayectoria positiva. Las elecciones británicas que validaron el *brexit* en diciembre disiparon la onerosa incertidumbre reinante. Así pues, mientras que los índices estadounidenses marcaban máximos absolutos, los índices europeos retornaron más o menos a sus niveles previos a la crisis de 2007.

Con el fin de eliminar el riesgo del crecimiento, la Reserva Federal y el Banco Central Europeo respondieron a las expectativas de los operadores. En septiembre de 2019, la Fed recortó sus tipos oficiales en un 0,25% y dejó entrever que estaba dispuesta a adoptar nuevas medidas si la coyuntura así lo exigía. Pese a las discrepancias en el seno del Consejo de Gobierno, el BCE redujo del -0,40% al -0,50% el tipo de la facilidad de depósito que cobra a los bancos comerciales y reanudó las compras de deuda a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros durante los nueve próximos meses.

### 2.2 Movimientos

En este contexto, pecamos de exceso de prudencia al retirarnos de manera prematura de las empresas de crecimiento, ya que no supimos anticipar este entorno de tipos negativos completamente inédito. Las mejores contribuciones positivas procedieron de Ingenico (Francia, terminales de pago), SKF (Suecia, rodamientos de bolas) y SAP (Alemania, *software* de gestión). Por el contrario, los valores que supusieron una rémora para los resultados fueron Ipsen (Francia, farmacia) tras el cese de un medicamento y Publicis (Francia, publicidad).

Finalizamos el año con un nivel de inversión del 31% (frente al 20% de finales de diciembre de 2018). La cartera está concentrada en cuatro posiciones principales (con una ponderación superior al 5% cada una): Alstom, uno de los tres líderes mundiales en equipos ferroviarios; SKF, que figura entre los tres gigantes del planeta en sistemas de fricción; SAP, que ofrece *software* de gestión a la mayor parte de las grandes empresas del mundo; y Merck KGA, cuya actividad principal se centra ahora en el segmento de ciencias de la vida (equipos y consumibles para laboratorios de investigación y producción).

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

Cartera	Título	Adquisición	Venta	Divisa
Oddo BHF Proactif Europe	Alstom	42.669.413,80	64.267.760,60	EUR
Oddo BHF Proactif Europe	SKF AB B	29.894.491,75	56.621.063,38	EUR
Oddo BHF Proactif Europe	SAFRAN SA	53.002.703,83	54.877.585,04	EUR
Oddo BHF Proactif Europe	Michelin SA	38.510.604,15	49.069.787,75	EUR
Oddo BHF Proactif Europe	Roche Holding Ltd Pref		42.490.680,59	EUR
Oddo BHF Proactif Europe	Merck KGaA		39.511.129,76	EUR
Oddo BHF Proactif Europe	UBS Group Inc	30.613.516,54		EUR
Oddo BHF Proactif Europe	Oddo BHF Jour CI EUR Cap		28.452.980,00	EUR
Oddo BHF Proactif Europe	Sanofi SA	25.061.992,88		EUR
Oddo BHF Proactif Europe	Bayer AG Reg		22.796.271,58	EUR

### 2.3 Rentabilidades

Participación	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF PROACTIF EUROPE CI-EUR	1,16%	-0,54%
ODDO BHF PROACTIF EUROPE CN-EUR	1,29%	
ODDO BHF PROACTIF EUROPE CR-EUR	0,49%	
ODDO BHF PROACTIF EUROPE CRe-EUR	0,42%	
ODDO BHF PROACTIF EUROPE DR-EUR	0,51%	
ODDO BHF PROACTIF EUROPE GC-EUR	1,19%	
ODDO BHF PROACTIF EUROPE P-EUR	1,58%	

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

### 2.4 Perspectivas

Se desconoce lo que sucederá en los meses venideros. La política comercial más agresiva de Estados Unidos genera incertidumbre. En este momento, el país norteamericano no dispone de un nuevo presupuesto y el Gobierno funciona al ralentí. Las condiciones definitivas del *brexit* son un interrogante. Los últimos índices económicos publicados en China y en Europa siguen mostrando una tendencia bajista.



### 3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM

**FCP ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

12, boulevard de la Madeleine  
75009 Paris (Francia)

**Informe de auditoría de las cuentas anuales**

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020

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

**Opinión**

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la Sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FCP) ODDO BHF PROACTIF EUROPE correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2020, 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 contabilidad, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2020 y la fecha de emisión de nuestro informe.

## **Justificación de las apreciaciones**

La crisis mundial derivada de la pandemia de la COVID-19 ha creado condiciones particulares para la elaboración y la auditoría de las cuentas de este ejercicio. En efecto, esta crisis y las medidas excepcionales impuestas durante el estado de emergencia sanitaria trajeron consigo múltiples consecuencias para los fondos, sus inversiones y la valoración de los activos y pasivos correspondientes. Algunas de estas medidas, como las restricciones de movilidad y el teletrabajo, también incidieron en la gestión operativa de los OIC y en las modalidades de ejecución de las auditorías.

En este cambiante entorno y 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 colectiva 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. Por lo tanto, 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 formuladas 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 conexas incluida en las cuentas anuales;
- determina la pertinencia de la aplicación por parte de la Sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, sobre la base de los elementos recabados, la existencia o inexistencia de una incertidumbre significativa en relación con los acontecimientos o las circunstancias susceptibles de comprometer la capacidad del FCP para continuar su actividad. Esta comprobación se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien cabe recordar que las circunstancias o los acontecimientos posteriores podrían comprometer la continuación de la actividad. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales objeto de dicha incertidumbre o, si esta información no se proporciona o no es pertinente, el auditor formulará una certificación con reservas o una denegación de la certificación.
- comprueba la presentación general de las cuentas anuales, y evalúa si las cuentas anuales reflejan de manera fiel las operaciones y los acontecimientos subyacentes.

Auditor

Mazars

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

(firma) Firma digital de Gilles  
DUNAND-ROUX  
Fecha: 2021.04.02  
15:26 :58 +02'00'

Gilles DUNAND-ROUX



# **ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)**

**INFORME ANUAL  
31/12/2020**

**BALANCE – ACTIVO A 31/12/2020 EN EUR**

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depósitos</b>	<b>24.000.086,67</b>	<b>33.000.119,17</b>
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>361.980.413,83</b>	<b>478.475.667,15</b>
<b>Acciones y valores equivalentes</b>	<b>153.909.911,53</b>	<b>164.551.141,98</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	153.909.911,53	164.551.141,98
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Títulos de crédito</b>	<b>167.469.094,74</b>	<b>254.895.387,37</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	8.997.530,55	9.303.408,74
<i>Títulos de crédito negociables</i>	8.997.530,55	9.303.408,74
<i>Otros títulos de crédito</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	158.471.564,19	245.591.978,63
<b>Organismos de inversión colectiva</b>	<b>38.601.416,81</b>	<b>51.029.137,82</b>
OICVM y Fondos de inversión alternativa tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	38.601.416,81	51.029.137,82
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
<b>Operaciones temporales en valores</b>	<b>1.999.990,75</b>	<b>7.999.999,98</b>
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	1.999.990,75	7.999.999,98
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
<b>Contratos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créditos</b>	<b>1.157.577,83</b>	<b>44.772,47</b>
<b>Operaciones a plazo sobre divisas</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros</b>	<b>1.157.577,83</b>	<b>44.772,47</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>29.982.109,56</b>	<b>15.210.132,41</b>
<b>Efectivo</b>	<b>29.982.109,56</b>	<b>15.210.132,41</b>
<b>Total del activo</b>	<b>417.120.187,89</b>	<b>526.730.691,20</b>

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

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

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

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

## BALANCE – PASIVO A 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Fondos propios</b>		
<b>Capital</b>	<b>396.689.634,27</b>	<b>532.748.875,34</b>
<b>Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>38,30</b>
<b>Remanente (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)</b>	<b>22.953.791,12</b>	<b>-7.351.206,03</b>
<b>Resultado del ejercicio (a, b)</b>	<b>-4.723.800,35</b>	<b>271.183,58</b>
<b>Total Fondos propios</b>	<b>414.919.625,04</b>	<b>525.668.891,19</b>
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operaciones de cesión de instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operaciones temporales en títulos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Contratos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Deudas</b>	<b>2.200.562,80</b>	<b>1.061.799,96</b>
<b>Operaciones a plazo sobre divisas</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros</b>	<b>2.200.562,80</b>	<b>1.061.799,96</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>
<b>Deudas a corto plazo con entidades de crédito</b>	<b>0,05</b>	<b>0,05</b>
<b>Empréstitos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>417.120.187,89</b>	<b>526.730.691,20</b>

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

**FUERA DEL BALANCE A 31/12/2020 EN EUR**

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Operaciones de cobertura</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
<b>Otras operaciones</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	2.755,27	3.959,58
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	2.268.949,95	9.066.837,00
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	-43.676,34	-89.018,16
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,17	2,34
Ingresos procedentes de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>2.228.029,05</b>	<b>8.981.780,76</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	16.528,94	26.835,07
Gastos derivados de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	0,00	0,00
Otros gastos financieros	13.791,96	119.857,55
<b>TOTAL (II)</b>	<b>30.320,90</b>	<b>146.692,62</b>
<b>Resultado por operaciones financieras (I - II)</b>	<b>2.197.708,15</b>	<b>8.835.088,14</b>
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	7.606.840,44	8.562.543,52
<b>Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-5.409.132,29</b>	<b>272.544,62</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	685.331,94	-1.361,04
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
<b>Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-4.723.800,35</b>	<b>271.183,58</b>

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

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

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

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

## ANEXO

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

Las cuentas anuales se presentan según el modelo previsto en el Reglamento ANC n.º 2014-01, en su versión modificada, en el cambiante entorno de la crisis provocada por la COVID-19.

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

No obstante, los siguientes instrumentos se valoran conforme a los criterios específicos indicados a continuación:

- Los instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado se valoran a su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la sociedad gestora.

En concreto, los títulos de crédito negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran utilizando un método actuarial, y el tipo aplicado es el de las emisiones de títulos equivalentes ajustado, si corresponde, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor. En cualquier caso, los títulos de crédito negociables con una vida residual inferior o igual a tres meses y que no presenten una sensibilidad particular podrán valorarse siguiendo 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 sobre la base del Eonia.

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

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

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

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

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

- Otros instrumentos: Las participaciones o acciones de OICVM se valoran según su último valor liquidativo conocido.

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

#### **Métodos de contabilización:**

##### **Contabilización de los ingresos:**

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

##### **Contabilización de los gastos de transacción:**

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

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

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

Los importes distribuibles son:

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

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

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

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

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

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

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

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

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



- Capitalización pura: los importes distribuibles se capitalizan en su totalidad, a excepción de las sumas que, por ley, deban distribuirse obligatoriamente.

- Reparto puro: los importes se distribuyen de manera parcial o total, redondeados a la unidad más cercana; cabe la posibilidad de distribuir dividendos a cuenta.

- En el caso de los fondos que deseen conservar la libertad de capitalizar y/o distribuir, la Sociedad gestora de carteras determinará cada año la asignación de los importes distribuibles.

La Sociedad gestora de carteras decide sobre la asignación del resultado, según la política de distribución de los ingresos prevista en el folleto y, llegado el caso, podrá proceder al reparto de dividendos a cuenta.

## INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS

### Gastos de funcionamiento y de gestión

Gastos facturados al OICVM	Base	Tipo
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora (auditor, depositario, distribución, abogados)	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR, DR-EUR y CR-SEK [H]: 1,60% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR, DI-EUR, CN-EUR, GC-EUR: 0,80% máximo (impuestos incluidos)
	Patrimonio neto invertido exclusivamente en acciones	Participación CRe-EUR: 1,80% máximo (impuestos incluidos)
		Participación P-EUR: 0,80% máximo (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR, DR-EUR, CI-EUR, DI-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CRe-EUR, P-EUR y CR-SEK [H]: 20% del exceso de rentabilidad del Fondo respecto de su indicador de referencia (50% EONIA capitalizado + 50% EUROSTOXX 50 NET RETURN con dividendos reinvertidos), siempre y cuando la rentabilidad del Fondo sea positiva
Proveedores que perciben comisiones de movimiento: - Sociedad gestora: 100%	Cargo por transacción	Tipos: Acciones: según los mercados, con un máximo de 0,50% (impuestos incluidos), un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones francesas y 50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones extranjeras Obligaciones: 0,03% (impuestos incluidos) y un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) Instrumentos monetarios y derivados: N/A

**Comisión de rentabilidad:** parte variable basada en la comparación entre la rentabilidad del Fondo y la del índice de referencia compuesto durante el ejercicio contable:

- El método de cálculo de la comisión de rentabilidad tiene como objetivo determinar el «valor generado por el gestor» en términos absolutos: esto supone comparar las sumas recibidas (a saber, las suscripciones) con las sumas devueltas (es decir, los reembolsos) y los activos gestionados (es decir, el patrimonio neto).

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

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

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

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

- Las sumas recibidas están representadas por el «activo indexado» (o fondo ficticio), que constituye el elemento de comparación. El activo indexado se calcula como si de un contador se tratara: en cada cálculo de valor liquidativo, las suscripciones t-1 se indexan en función de la rentabilidad de t-1 a t del índice de comparación. Así se determina un activo teórico, en el que cada suscripción se invierte inmediatamente en el índice de comparación. El importe de la provisión para el exceso de rentabilidad no está vinculado al importe de las suscripciones: por ejemplo, si el activo contable se incrementa en 1 millón de euros (a raíz de una suscripción), el activo indexado aumentará en un mismo importe; por lo tanto, el importe de la provisión para el exceso de rentabilidad permanece inalterado.

En caso de reembolsos, el exceso de rentabilidad vinculado a estos reembolsos es objeto de una provisión específica, diferente de la provisión para el exceso de rentabilidad de los activos gestionados. El exceso de rentabilidad vinculado a los reembolsos se define como una proporción (a saber, el número de participaciones reembolsadas dividido por el número total de participaciones) del exceso de rentabilidad de los activos gestionados. Este se calcula en forma de contador y permite «cristalizar» la provisión para el exceso de rentabilidad vinculada a los reembolsos. El activo indexado también se ajusta en función de la proporción de reembolsos. Así pues, en caso de reembolsos, se produce una transferencia de la provisión para el exceso de rentabilidad de los activos gestionados hacia la provisión para el exceso de rentabilidad de los reembolsos. No obstante, la provisión total sigue siendo independiente del importe de los reembolsos. La provisión para el exceso de rentabilidad vinculada a los reembolsos se abona efectivamente a la Sociedad gestora y se deduce a finales del ejercicio contable.

- Si, durante el ejercicio contable, el Fondo obtiene una rentabilidad positiva y superior a la del índice de referencia compuesto, la parte variable de los gastos de gestión representa un 20% de la diferencia entre la rentabilidad del Fondo y la del índice.

- Si, durante el ejercicio, la rentabilidad del Fondo desde el inicio del ejercicio contable es positiva y superior a la del índice de referencia compuesto calculado durante el mismo periodo, dicha rentabilidad superior se destina a una provisión en concepto de gastos de gestión variables en el momento del cálculo del valor liquidativo.

- Si, durante el ejercicio contable, la rentabilidad obtenida por el Fondo es inferior a la del índice de referencia compuesto, la parte variable de los gastos de gestión equivale a cero.

- Si, durante el periodo que media entre dos cálculos del valor liquidativo consecutivos, el Fondo obtiene una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia compuesto, 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.

- Dicha parte variable, cuyo abono, si corresponde, se hará efectivo al final de cada ejercicio contable n, en relación con el ejercicio contable n, se devengará si, y solo si, durante dicho periodo la rentabilidad del Fondo es positiva y superior a la de su índice de referencia compuesto. En el resto de los casos, no se abonará ningún gasto de gestión variable al final del ejercicio contable.

- Dichos gastos variables se imputan directamente a la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo en cada fecha de cálculo del valor liquidativo y se cobran anualmente.

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

## 1. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO A 31/12/2020 EN EUR

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Patrimonio neto al inicio del ejercicio</b>	<b>525.668.891,19</b>	<b>751.165.646,38</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	39.598.783,22	51.317.248,78
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-149.651.994,99	-314.056.234,95
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	60.453.889,11	27.912.121,36
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-10.665.486,29	-25.607.460,62
Plusvalías materializadas en contratos financieros	916.450,00	0,00
Minusvalías materializadas en contratos financieros	-18.365.590,00	-8.741.070,00
Gastos de transacción	-7.005.981,20	-3.275.335,71
Diferencias de cambio	-394.469,57	124.511,80
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-20.225.734,14	48.608.807,42
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	10.599.555,35	30.825.289,49
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	30.825.289,49	-17.783.517,93
Variaciones de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	-2.028.570,00
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	0,00	2.028.570,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	-23.317,93
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	-5.409.132,29	272.544,62
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
<b>Patrimonio neto al final del ejercicio</b>	<b>414.919.625,04</b>	<b>525.668.891,19</b>

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

## 2. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

		Denominación de los valores	Importe	%
<b>Activo</b>				
	Obligaciones y valores equivalentes			
	Total Obligaciones y valores equivalentes		0,00	0,00
	Títulos de crédito			
	Certificados de depósito		8.997.530,55	2,17
	Títulos de crédito no negociados en un mercado organizado		158.471.564,19	38,19
	Total Títulos de crédito		167.469.094,74	40,36
	<b>Total Activo</b>		<b>167.469.094,74</b>	<b>40,36</b>
<b>Pasivo</b>				
	Operaciones de cesión de instrumentos financieros			
	Total Operaciones de cesión de instrumentos financieros		0,00	0,00
	<b>Total Pasivo</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Fuera del balance</b>				
	Operaciones de cobertura			
	Total Operaciones de cobertura		0,00	0,00
	Otras operaciones			
	Total Otras operaciones		0,00	0,00
	<b>Total Fuera de balance</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
<b>Activo</b>								
Depósitos	24.000.086,67	5,78						
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito	130.109.014,68	31,36	37.360.080,06	9,00				
Operaciones temporales en títulos financieros	1.999.990,75	0,48						
Cuentas financieras						29.982.109,56	7,23	
<b>Pasivo</b>								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras						0,05	0,00	
<b>Fuera del balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

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

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

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

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

	0 - 3 meses]	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
<b>Activo</b>										
Depósitos			24.000.086,67	5,78						
Obligaciones y valores equivalentes										
Títulos de crédito	130.717.663,86	31,50	36.751.430,88	8,86						
Operaciones temporales en valores			874.006,75	0,21					1.125.984,00	0,27
Cuentas financieras	29.982.109,56	7,23								
<b>Pasivo</b>										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	0,05	0,00								
<b>Fuera del balance</b>										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

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

	Divisa 1	%	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Otras divisas	%
	CHF	CHF	USD	USD	DKK	DKK		
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	49.326.563,38	11,89						
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Créditos								
Cuentas financieras	14.275,14	0,00	24.117,07	0,01	1.250,00	0,00	917,08	0,00
<b>Pasivo</b>								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Deudas								
Cuentas financieras							0,05	0,00
<b>Fuera del balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

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

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

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

## 2.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	31/12/2020
<b>Total Créditos</b>	Otros créditos	1.157.577,83
		<b>1.157.577,83</b>
<b>Total Deudas</b>	Otras deudas	222.018,18
	Prov. para gastos externos	1.978.544,62
		<b>2.200.562,80</b>
<b>Total Créditos y deudas</b>		<b>-1.042.984,97</b>

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

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

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

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

## 2.6.FONDOS PROPIOS

### 2.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	Importe
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	118.949,779	22.925.106,74
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-560.289,522	-106.806.341,97
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-441.339,743	-83.881.235,23
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	30.174	4.829.728,57
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-82.345	-13.040.174,09
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-52.171	-8.210.445,52
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	4.150,914	5.847.339,54
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-12.247,383	-17.346.594,35
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-8.096,469	-11.499.254,81
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	52.039,947	5.891.229,48
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-109.296,524	-12.190.403,85
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-57.256,577	-6.299.174,37
<b>PARTICIPACIÓN CRe-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	118.626	10.236,24
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-150	-14.899,50
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-31.374	-4.663,26
<b>PARTICIPACIÓN P-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0	
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-143.706	-150.771,33
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-143.706	-150.771,33
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	978,112	95.142,57
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-1.039,403	-102.809,90
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-61.291	-7.667,33

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

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

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

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

	En participaciones	Importe
<b>PARTICIPACIÓN DI-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0	
Títulos reembolsados durante el ejercicio	0	
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	0	

## 2.6.2. Comisiones de suscripción y/o de reembolso

	Importe
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	10.383,32
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	10.383,32
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	10.383,32
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	10.383,32
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
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

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

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

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

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

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



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

	<b>Importe</b>
<b>PARTICIPACIÓN CRe-EUR</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	<b>Importe</b>
<b>PARTICIPACIÓN P-EUR</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	<b>Importe</b>
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	67,16
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	67,16
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	67,16
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	67,16
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

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

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

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

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

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

### 2.6.3. Gastos de gestión

	<b>31/12/2020</b>
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,60
Gastos de funcionamiento y de gestión	4.985.332,76
Comisión de rentabilidad	953.362,10
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>31/12/2020</b>
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	708.201,19
Comisión de rentabilidad	363.367,42
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>31/12/2020</b>
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	130.733,81
Comisión de rentabilidad	59.881,15
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>31/12/2020</b>
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	267.167,54
Comisión de rentabilidad	123.311,30
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>31/12/2020</b>
<b>PARTICIPACIÓN CRe-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	2.950,64
Comisión de rentabilidad	200,67
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

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

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

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

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

	<b>31/12/2020</b>
<b>PARTICIPACIÓN P-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,26
Gastos de funcionamiento y de gestión	60,96
Comisión de rentabilidad	343,28
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,60
Gastos de funcionamiento y de gestión	11.086,94
Comisión de rentabilidad	840,68
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00
<b>PARTICIPACIÓN DI-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,00
Gastos de funcionamiento y de gestión	0,00
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

## **2.7.COMPROMISOS RECIBIDOS U OTORGADOS**

### **2.7.1. Garantías recibidas por el OICVM:**

N/A

### **2.7.2. Otros compromisos recibidos y/u otorgados:**

N/A

## 2.8. OTRA INFORMACIÓN

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

	31/12/2020
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	2.023.837,05
Títulos tomados en préstamo	0,00

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

	31/12/2020
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	31/12/2020
Acciones	0,00
Obligaciones	0,00
Títulos de crédito negociables (TCN)	0,00
OICVM	0,00
FR0010680157: Oddo Jour	38.601.416,81
Instrumentos financieros a plazo	0,00
<b>Total de títulos del grupo</b>	<b>38.601.416,81</b>

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

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

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

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

## 2.9. CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Crédito fiscal unitario
<b>Total Anticipos</b>			0	0	0	0

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	31/12/2020	31/12/2019
<b>Importes por asignar</b>		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-4.723.800,35	271.183,58
<b>Total</b>	<b>-4.723.800,35</b>	<b>271.183,58</b>

	31/12/2020	31/12/2019
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-3.834.075,01	-675.387,88
<b>Total</b>	<b>-3.834.075,01</b>	<b>-675.387,88</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

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

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

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

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

	31/12/2020	31/12/2019
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-604.021,48	575.643,91
<b>Total</b>	<b>-604.021,48</b>	<b>575.643,91</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	31/12/2020	31/12/2019
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-63.329,21	138.578,17
<b>Total</b>	<b>-63.329,21</b>	<b>138.578,17</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	31/12/2020	31/12/2019
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-210.146,08	232.637,25
<b>Total</b>	<b>-210.146,08</b>	<b>232.637,25</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	31/12/2020	31/12/2019
<b>PARTICIPACIÓN CRe-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-2.188,05	-594,32
<b>Total</b>	<b>-2.188,05</b>	<b>-594,32</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	31/12/2020	31/12/2019
<b>PARTICIPACIÓN P-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-14,12	1.757,17
<b>Total</b>	<b>-14,12</b>	<b>1.757,17</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	31/12/2020	31/12/2019
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-10.026,40	-1450,72
<b>Total</b>	<b>-10.026,40</b>	<b>-1450,72</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

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

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

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

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las minusvalías netas plusvalías y	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>Importes por asignar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	38,30
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	22.953.791,12	-7.351.206,03
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>22.953.791,12</b>	<b>-7.351.167,73</b>

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las minusvalías netas plusvalías y	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	15.707.838,98	-5.170.447,19
<b>Total</b>	<b>15.707.838,98</b>	<b>-5.170.447,19</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las minusvalías netas plusvalías y	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	4.811.345,93	-1.316.640,54
<b>Total</b>	<b>4.811.345,93</b>	<b>-1.316.640,54</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

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

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

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

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



Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	617.562,12	-316.961,75
<b>Total</b>	<b>617.562,12</b>	<b>-316.961,75</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	1.766.367,90	-532.102,22
<b>Total</b>	<b>1.766.367,90</b>	<b>-532.102,22</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>PARTICIPACIÓN CRe-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	8.560,64	-2.202,41
<b>Total</b>	<b>8.560,64</b>	<b>-2.202,41</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

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

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

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

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>PARTICIPACIÓN P-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	255,73	-2.144,97
<b>Total</b>	<b>255,73</b>	<b>-2.144,97</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/12/2020	31/12/2019
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	41.859,82	-10.668,65
<b>Total</b>	<b>41.859,82</b>	<b>-10.668,65</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

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

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

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

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

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

PARTICIPACIÓN CR-EUR	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	29/12/2017	30/12/2016
Patrimonio neto	283.717.040,25	369.132.962,64	512.009.678,58	652.543.831,71	597.482.452,03
Número de títulos	1.435.415,620	1.876.755,363	2.738.800,044	3.222.169,268	3.065.624,691
Valor liquidativo unitario	197,65	196,68	186,94	202,51	194,89
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-2,67	-0,35	-1,59	-1,35	-0,80
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	10,94	-2,75	5,32	2,43	1,39
Distribución unitaria sobre el resultado		-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas		-	-	-	-
Crédito fiscal (*)		-	-	-	-

PARTICIPACIÓN CI-EUR	31/12/20	31/12/2019	31/12/2018	29/12/2017	30/12/2016
Patrimonio neto	87.101.651,06	94.515.452,36	109.958.114,12	173.368.030,66	158.139.686,80
Número de títulos	533.811	585.982	722.997	1.060,807	1.012,829
Valor liquidativo unitario	163.169,45	161.294,12	152.086,54	163.430,32	156.136,61
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-1131,53	982,35	-0,42	97,75	548,30
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	9013,20	-2.246,89	4.312,33	1.960,21	1.108,64
Distribución unitaria sobre el resultado		-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas		-	-	-	-
Crédito fiscal (*)		-	-	-	-

PARTICIPACIÓN CN-EUR	31/12/20	31/12/2019	31/12/2018	29/12/2017	30/12/2016
Patrimonio neto	11.188.643,63	22.753.226,23	34.956.523,11	36.378.952,38	142.761.898,88
Número de títulos	7.639,767	15.736,236	25.639,797	24.830,555	101.968,803
Valor liquidativo unitario	1464,52	1.445,91	1.363,36	1.465,08	1.400,05
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-8,29	8,80	-	0,49	5,04
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	80,83	-20,14	38,65	17,57	9,96
Distribución unitaria sobre el resultado		-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas		-	-	-	-
Crédito fiscal (*)		-	-	-	-

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

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

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

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

<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>29/12/2017</b>	<b>30/12/2016</b>
Patrimonio neto	31.997.043,81	38.197.521,45	56.804.127,80	54.844.207,44	28.299.384,36
Número de títulos	275.154,360	332.410,937	524.272,465	471.030,666	254.328,363
Valor liquidativo unitario	116,28	114,91	108,34	116,43	111,27
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,76	0,69	-	0,03	0,29
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	6,42	-1,60	3,07	1,39	0,79
Distribución unitaria sobre el resultado		-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas		-	-	-	-
Crédito fiscal (*)		-	-	-	-

<b>PARTICIPACIÓN CRe-EUR</b>	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>29/12/2017</b>	<b>30/12/2016</b>
Patrimonio neto	31.997.043,81	157.016,45	195.631,01	554.779,71	20.064,88
Número de títulos	1.542,269	1.573,643	2.058,656	5.378,592	201,716
Valor liquidativo unitario	100,19	99,77	95,02	103,14	99,47
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-1,42	-0,37	-1,01	-0,88	-0,53
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	5,55	-1,39	2,70	1,24	-0,03
Distribución unitaria sobre el resultado		-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas		-	-	-	-
Crédito fiscal (*)		-	-	-	-

<b>PARTICIPACIÓN P-EUR</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>29/12/2017</b>
Patrimonio neto	4.638,95	154.535,56	36.369.916,77	90.277.862,74
Número de títulos	4,376	148.082	37.161,991	86.380,939
Valor liquidativo unitario	1060,08	1.043,58	978,68	1045,11
<b>Asignación</b>				
Capitalización unitaria sobre el resultado	-3,22	11,86	6,45	4,53
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	58,43	-14,48	27,66	12,52
Distribución unitaria sobre el resultado		-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas		-	-	-
Crédito fiscal (*)		-	-	-

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

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

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

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

<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>	<b>31/12/20</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>29/12/2017</b>	<b>30/12/2016</b>
Patrimonio neto	756.073,78	758.176,50	871.556,82	747.240,96	100,25
Número de títulos	7.744,159	7.805,450	9.184,403	7.180,000	1,000
Valor liquidativo unitario	97,63	97,13	94,89	104,07	100,25
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-1,29	-0,18	-0,81	-0,77	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	5,40	-1,36	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	2,71	1,25	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

<b>PARTICIPACIÓN DI-EUR</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>29/12/2017</b>	<b>30/12/2016</b>
Patrimonio neto	98,17	105,18	100,29
Número de títulos	0,001	0,001	0,001
Valor liquidativo unitario	98.170,00	105.180,00	100.290,00
<b>Asignación</b>			
Capitalización unitaria sobre el resultado	810,00	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	4.460,00	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	1500,00	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-

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

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

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

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

## 2.11. CARTERA

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
SAP SE	EUR	229.321	24.587.797,62	5,92
Sanofi SA	EUR	291.582	22.947.503,40	5,53
Ipsen	EUR	334.514	22.713.500,60	5,47
UBS Group Inc	CHF	1.989.856	22.942.751,45	5,53
Vifor Pharma AG Reg	CHF	34.852	4.479.194,32	1,08
Roche Holding Ltd Pref	CHF	76.669	21.904.617,61	5,28
Merck KGaA	EUR	74.857	10.506.179,95	2,53
ASM Intl NV Reg	EUR	29.642	5.334.077,90	1,29
Alstom	EUR	396.788	18.494.288,68	4,46
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente (salvo warrants y bonos de suscripción)</b>			<b>153.909.911,53</b>	<b>37,09</b>
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado</b>			<b>153.909.911,53</b>	<b>37,09</b>
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes</b>			<b>153.909.911,53</b>	<b>37,09</b>
Bq Féd du Crédit Mutuel VAR CD 20/02.06.21	EUR	9.000.000	8.997.530,55	2,17
<b>TOTAL Títulos de crédito negociables</b>			<b>8.997.530,55</b>	<b>2,17</b>
<b>TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>8.997.530,55</b>	<b>2,17</b>
BPIFrance Financement 0% CD 20/20.01.21	EUR	14.000.000	14.003.338,83	3,39
Eni Fin Intl SA 0% ECP 20/28.01.21	EUR	7.500.000	7.502.762,12	1,81
Syndicat Transport Ile de Fr 0% BTr 20/23.02.21	EUR	5.000.000	5.002.550,72	1,21
BPIFrance Financement 0% CD 20/04.01.21	EUR	4.000.000	4.000.000,00	0,96
BPCE S.A. VAR CD 20/03.03.21	EUR	9.500.000	9.486.754,84	2,29
Natixis VAR CD 20/03.03.21	EUR	9.500.000	9.486.754,84	2,29
CRCAM Normandie Seine 0% CD 20/15.03.21	EUR	9.500.000	9.509.759,68	2,29
Societe Generale VAR CD 20/15.03.21	EUR	9.400.000	9.389.039,83	2,26
Veolia Environnement 0% BTr 20/22.03.21	EUR	9.500.000	9.510.486,77	2,29
Schneider Electric SE 0% BTr 20/30.03.21	EUR	3.500.000	3.503.306,80	0,84
Syndicat Transport Ile de Fr 0% BTr 20/12.03.21	EUR	4.000.000	4.002.748,22	0,96
Vinci SA 0% BTr 20/21.01.21	EUR	9.500.000	9.502.261,59	2,29
Iberdrola SA 0% ECP 20/22.04.21	EUR	9.500.000	9.515.235,44	2,29
Svenska Handelsbanken AB 0% CD 20/18.05.21	EUR	9.200.000	9.218.872,06	2,22
Union Finances Grains 0% BTr 20/29.01.21	EUR	5.700.000	5.701.697,00	1,37
Union Finances Grains 0% BTr 20/08.01.21	EUR	4.300.000	4.300.205,19	1,04
Snam SpA 0% ECP 20/14.06.21	EUR	4.500.000	4.509.674,99	1,09
Agence Centr Org Secu Sociale 0% BTr 20/15.02.21	EUR	9.000.000	9.009.910,94	2,17
Stedin Hg NV 0% ECP 20/18.01.21	EUR	9.500.000	9.501.727,90	2,29
Snam SpA 0% ECP 20/21.06.21	EUR	4.500.000	4.510.117,84	1,09
Danone 0% BTr 20/23.03.21	EUR	3.000.000	3.003.254,99	0,72
Vivendi 0% BTr 20/22.01.21	EUR	4.300.000	4.301.103,60	1,04
<b>TOTAL Títulos de crédito no negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>158.471.564,19</b>	<b>38,20</b>
<b>TOTAL Títulos de crédito</b>			<b>167.469.094,74</b>	<b>40,37</b>
Oddo BHF Jour CI EUR Cap	EUR	16.299,622	38.601.416,81	9,30
<b>TOTAL OICVM y fondos de inversión alternativos tradicionales</b>			<b>38.601.416,81</b>	<b>9,30</b>
<b>TOTAL Títulos de OIC</b>			<b>38.601.416,81</b>	<b>9,30</b>

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

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

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

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
FR0011109180 040121	EUR	874.006,75	0,00	0,00
FR0013533254 040121	EUR	1.125.984	0,00	0,00
<b>TOTAL Operaciones temporales en valores</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Operaciones temporales en valores</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Operaciones temporales en valores</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Acreedores varios S/R EUR	EUR	-222.018,18	-222.018,18	-0,05
Deudores varios Títulos EUR	EUR	1.119.487,79	1.119.487,79	0,27
Deudores varios S/R EUR	EUR	38.090,04	38.090,04	0,01
<b>TOTAL Otros créditos y deudas</b>			<b>935.559,65</b>	<b>0,23</b>
<b>TOTAL Créditos y deudas</b>			<b>935.559,65</b>	<b>0,23</b>
OddoCie - CHF	CHF	15.439,14	14.275,14	0,00
OddoCie - DKK	DKK	9.304,56	1.250,00	0,00
OddoCie - EUR	EUR	29.941.550,27	29.941.550,27	7,22
OddoCie - NOK	NOK	-0,52	-0,05	0,00
OddoCie - SEK	SEK	9.222,6	917,08	0,00
OddoCie - USD	USD	29.509,65	24.117,07	0,01
<b>TOTAL Activos</b>			<b>29.982.109,51</b>	<b>7,23</b>
TERM FIX 0.01 201221	EUR	9.000.000	9.000.032,50	2,17
TERM FIX 0.01 201221	EUR	5.000.000	5.000.018,06	1,21
TERM FIX 0.01 201221	EUR	10.000.000	10.000.036,11	2,40
<b>TOTAL Depósitos a plazo</b>			<b>24.000.086,67</b>	<b>5,78</b>
<b>TOTAL Efectivo</b>			<b>53.982.196,18</b>	<b>13,01</b>
Comisión de gestión	EUR	-477.238,02	-477.238,02	-0,12
Comisión de rentabilidad	EUR	-1.501.306,6	-1.501.306,60	-0,36
<b>TOTAL Gastos</b>			<b>-1.978.544,62</b>	<b>-0,48</b>
<b>TOTAL Gastos</b>			<b>-1.978.544,62</b>	<b>-0,48</b>
<b>TOTAL Gastos</b>			<b>-1.978.544,62</b>	<b>-0,48</b>
<b>TOTAL Tesorería</b>			<b>52.939.211,21</b>	<b>12,76</b>
Cred Lyonnais (Le) 0% 11/04.10.21	EUR	5.675	874.006,75	0,21
Crédit Agricole SA 1.5% EMTN 20/27.10.30	EUR	74	1.125.984,00	0,27
<b>TOTAL Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa</b>			<b>1.999.990,75</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL Operaciones contractuales de compra</b>			<b>1.999.990,75</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL Operaciones contractuales</b>			<b>1.999.990,75</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			<b>414.919.625,04</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

## **ANEXO 1: INFORME ESG EN VIRTUD DEL ART. 173 DE LA LEY SOBRE LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA HACIA LA ECONOMÍA VERDE**

### **1. Naturaleza de los principales criterios ESG tomados en cuenta que dan lugar, en su caso, a las posibles distinciones por actividad, clase de activos y cartera de inversión**

El enfoque de integración de los criterios ESG se fundamenta sobre los Principios para la inversión responsable (PRI) firmados por ODDO BHF AM SAS en 2010. Los principios para la inversión responsable concuerdan con nuestro enfoque de gestión de activos, que se basa en un análisis de los fundamentales y en un horizonte de inversión a largo plazo, con el fin de abordar mejor los riesgos y las oportunidades.

La integración de los criterios ESG en el proceso de inversión se basa en tres ejes sistemáticos: la exclusión, el análisis ESG y el diálogo con las empresas.

#### **Política de exclusión:**

En toda su gama, ODDO BHF AM SAS aplica un filtro que permite excluir a las empresas que se dedican a la producción de armas químicas (la Convención de París sobre armas químicas, 1993), además de la prohibición legal de las empresas involucradas en la producción de minas antipersonales (Tratado de Ottawa, 1997) y bombas de racimo y de fragmentación (Convención de Oslo, 2008).

Dentro del ámbito de los fondos que integran los criterios ESG en su proceso de inversión, ODDO BHF AM SAS excluye desde 2019 a las empresas expuestas al carbón, más allá de un umbral máximo del 5% del volumen de negocio en el caso de la minería y del 30% en el caso de la generación de electricidad.

Por último, algunas exclusiones sectoriales (actividades controvertidas) podrían aplicarse caso por caso, teniendo en cuenta un umbral máximo de exposición del 5% del volumen de negocio.

#### **El análisis ESG:**

ODDO BHF AM SAS ha construido su modelo interno para el análisis ESG de las empresas en torno a 10 temas: tres en el bloque ambiental, cuatro en el bloque social y tres en el bloque de gobierno corporativo. Los activos intangibles (recursos humanos, capacidad de innovación, relaciones con diversas partes interesadas) ocupan un lugar importante en el modelo analítico, por lo que recurrimos a criterios tanto cuantitativos como cualitativos.

Basada en un enfoque absoluto «best-in-universe», que consiste en calificar a cada empresa en relación con todo el universo de inversión, nuestra metodología tiene por objeto evitar el sesgo de tamaño o de país de origen y hacer énfasis en los elementos más materiales desde la perspectiva de los criterios ESG en el análisis de las empresas.

A título de ejemplo, se analizan los siguientes criterios:

- Criterios ambientales: consumo de energía, consumo de agua, gestión de residuos, certificaciones ambientales, productos y servicios medioambientales de valor añadido, gestión de los riesgos climáticos.
- Criterios sociales: capital humano (gestión de los recursos humanos, diversidad en los equipos directivos, formación, salud y seguridad de los empleados, etc.), gestión de los proveedores, innovación.
- Criterios de gobierno corporativo: gobernanza empresarial (protección de los intereses de los accionistas minoritarios, composición de los órganos rectores, política de remuneración, etc.), responsabilidad fiscal, exposición a los riesgos de corrupción.

ODDO BHF AM SAS otorga especial relevancia al análisis del capital humano y del gobierno corporativo, dos pilares que permiten juzgar la capacidad de una empresa para cumplir su estrategia y los objetivos establecidos, con independencia de su tamaño o sector de actividad.

En cuanto a los demás criterios de análisis, la ponderación de los criterios ESG cuantitativos y cualitativos varía



de un sector a otro. En efecto, en algunos sectores revisten mayor relevancia los desafíos ambientales (la química o la energía, por ejemplo), los asuntos sociales (la distribución o el ocio/hostelería, por ejemplo) o el gobierno corporativo (sectores financieros). Tanto los modelos de ponderación como los criterios cuantitativos y cualitativos ambientales, sociales y relativos al gobierno corporativo (ESG) son distintos en cada sector.

En la fecha actual, ODDO BHF AM SAS aplica la misma tabla analítica ESG tanto para la clase de activos de renta variable como para los activos de deuda corporativa. ODDO BHF AM SAS también dispone de su modelo integrado macro-ESG para analizar las obligaciones del Estado.

### **Diálogo y compromiso:**

El diálogo, tanto financiero como extrafinanciero, permite a todos los equipos de gestión atesorar un conocimiento profundo de las empresas, amén de constituir uno de los principales ejes de nuestro enfoque de integración de criterios ESG, en todas las clases de activos.

En general, nuestro planteamiento de diálogo y compromiso con las empresas persigue los siguientes objetivos:

- Mejorar la comprensión, a través del análisis ESG, de los riesgos y las oportunidades vinculados a los modelos de crecimiento de los sectores y las empresas en los que ODDO BHF AM SAS ha invertido o podría invertir;
- Contribuir a la validación o la invalidación de nuestro análisis acerca de la calidad de la cúpula directiva sobre la base del historial en materia de gestión de los desafíos en términos de ESG;
- Disponer de información complementaria a los estados financieros por medio de cuestiones ESG.

Además de este proceso de diálogo regular, llevamos a cabo acciones de compromiso individual y de colaboración en las empresas que creemos que plantean riesgos y desafíos significativos en materia ESG.

## **2. Información general utilizada para el análisis de los emisores en los criterios ESG: datos financieros o extrafinancieros, análisis internos y externos en función de sus informes de gestión o calificaciones**

Nuestro enfoque de integración de los criterios ESG, al asignar un peso significativo a los criterios de gobierno corporativo y capital humano (recursos humanos/calidad de la cúpula directiva), contribuye de manera significativa al buen conocimiento de las empresas presentes en la cartera. Realizada de manera colegiada entre los equipos de gestión e investigación en materia de criterios ESG, nuestra labor analítica nos permite identificar los riesgos extrafinancieros a los que cada emisor podría verse expuesto (corrupción, reputación, riesgos normativos, retención de talento, calidad y seguridad de los productos, etc.), así como evaluar si constituyen un riesgo significativo para el cumplimiento de la estrategia y los objetivos anunciados. En este sentido, el resultado de nuestro análisis ESG materializa el riesgo de ejecución de la estrategia a medio y largo plazo de un emisor.

El análisis de criterios ESG desarrollado de manera interna por ODDO BHF AM SAS descansa sobre los principios del Pacto mundial de las Naciones Unidas. Este último se construye en torno a 10 principios que versan sobre los derechos humanos, los derechos laborales, el medio ambiente y la lucha contra la corrupción, derivados de los grandes referentes internacionales (Declaración Universal de Derechos Humanos; Convenciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT); Declaración de Río sobre el Medio Ambiente y el Desarrollo; y Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción).

Desde 2017, con el fin de que nuestro análisis ESG forme parte de un enfoque dinámico y con visión de futuro, hemos adoptado los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas, firmados en septiembre de 2015 por 193 Estados, como marco de reflexión hasta 2030. En concreto, esta modelo de interpretación permite comprender el grado de exposición de cada sector económico a los 12 retos en materia de desarrollo sostenible que identificamos (energía limpia, eficiencia energética, biodiversidad, economía circular, movilidad sostenible, derechos fundamentales, empleo, salud, educación, inclusión, innovación tecnológica y ética empresarial), tanto en términos de oportunidades como de riesgos a largo plazo.

Con el objeto de nutrir su modelo de análisis interno, el equipo ESG se fundamenta en lo siguiente:

- Las publicaciones de las sociedades (informes, presentaciones);

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

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

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

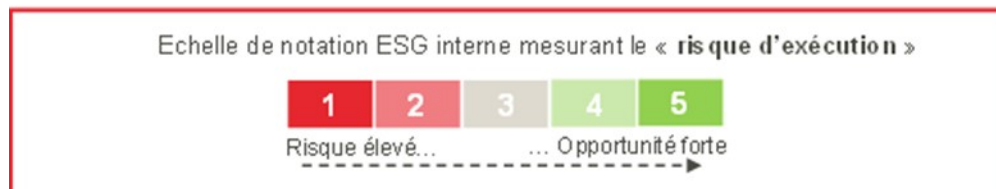
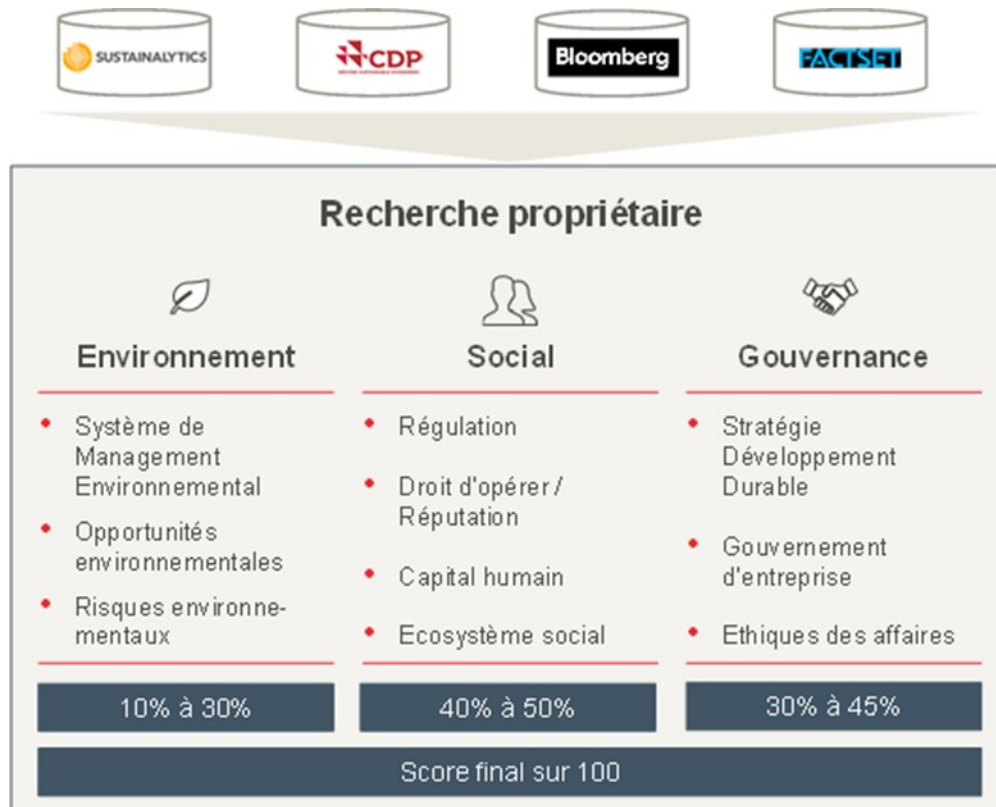
Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 - [www.am.oddo-bhf-com](http://www.am.oddo-bhf-com)

- Proveedores externos de análisis ESG (Sustainalytics, ISS, CDP);
- Proveedores externos de datos financieros y extrafinancieros brutos (Bloomberg, Factset);
- Las publicaciones especializadas de los intermediarios (investigación temática).

### 3. Descripción de la metodología del análisis realizado sobre los criterios ESG y sus resultados

Nuestro modelo interno de análisis ESG, articulado en torno a 42 criterios equilibrados entre datos cuantitativos y cualitativos, mide los riesgos y las oportunidades para todas las partes interesadas (accionistas, empleados, clientes, proveedores y la sociedad civil) con el fin de evaluar el «riesgo de ejecución» de la estrategia a largo plazo de las empresas.

Estructura de nuestro modelo interno de análisis ESG



Fuente: ODDO BHF AM SAS

El peso de cada uno de los bloques ambiental, social y de gobierno corporativo se determina a escala sectorial a partir de nuestra matriz de materialidad ODS basada en las oportunidades y los riesgos a largo plazo (que se fundamenta en 12 temas relacionados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas).

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

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

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

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

El gobierno empresarial (bloque de gobierno corporativo) y el capital humano (bloque social), ambos temas prioritarios en nuestra metodología, representan respectivamente un 25% y un 30% del modelo de análisis con independencia del sector y el tamaño de la empresa. Por el contrario, el peso de otros temas, como la normativa, el ecosistema social o la ética empresarial, varía en función de su materialidad por sector.

El análisis de acontecimientos adversos (accidentes industriales, contaminación, condenas por corrupción, prácticas anticompetitivas, seguridad de los productos, gestión de la cadena de suministro, etc.), basado en la información proporcionada por Sustainalytics, se integra en el modelo de análisis y, por lo tanto, repercute directamente en la calificación final ESG de cada empresa.

Por consiguiente, cada empresa objeto de análisis obtiene una puntuación absoluta sobre 100 puntos en cada uno de los tres bloques (ambiental, social y de gobierno corporativo), así como una puntuación agregada ESG tras realizarse la ponderación de cada bloque. La puntuación final de cada sociedad se compara con todo el universo analizado.

A efectos de materializar nuestro enfoque «best in universe» a escala del fondo, el universo analizado se divide en cinco rangos ESG:

- Buena oportunidad (5)
- Oportunidad (4):
- Neutra (3)
- Riesgo moderado (2)
- Riesgo elevado (1)

Las calificaciones se actualizan continuamente cuando los equipos de gestión y análisis de criterios ESG se reúnen con las empresas y, por lo demás, cada 18 a 24 meses de media. La evolución positiva o negativa de una controversia podría también implicar la modificación en la calificación de una empresa en cualquier momento.

#### **4. Descripción de la forma en la que se integran en la política de inversión los resultados del análisis llevado a cabo sobre los criterios ESG**

En un planteamiento complementario al análisis financiero convencional, ODDO BHF AM SAS procura que los criterios ESG que resulten relevantes para el inversor formen parte del método analítico y de evaluación de los emisores de la misma forma que los criterios financieros clásicos, principalmente con el fin de construir una cartera que a largo plazo ofrezca la mejor relación riesgo-rentabilidad para el inversor.

Al materializar así el riesgo de ejecución de la estrategia a largo plazo de una empresa, los resultados de nuestro análisis ESG inciden en la construcción de la cartera (valoración de los títulos, ponderación de las líneas, disciplina de compra y venta). Por otra parte, al desarrollar el diálogo y el compromiso con las empresas, ODDO BHF AM SAS pone en valor los avances en las cuestiones más importantes desde la perspectiva de los criterios ESG.

## 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 2020	9.625.366	15.167.344	154

(\*) Remuneración variable atribuida durante el año 2020

(\*\*) Por «beneficiarios» se entienden los empleados de OBAM que recibieron una remuneración en 2020 (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 2020 (desglosada en remuneración fija y variable*)	2.979.877	7	17.641.012	44

(\*) Remuneración variable correspondiente al año 2020

### 2- Elementos cualitativos

#### 2.1. Remuneración fija

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

#### 2.2. Remuneración variable

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El órgano de dirección de la Sociedad gestora se reunió el 22 de diciembre de 2020 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).