



ODDO BHF ALGO MIN VAR

Fondo de inversión colectiva (FCP) de derecho francés

Informe anual a 30 de diciembre de 2022

Sociedad gestora: Oddo BHF Asset Management SAS

Depositario: Oddo BHF SCA

Agente administrativo y contable por delegación: EFA

Auditor: Deloitte

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM	3
2. INFORME DE GESTIÓN	5
3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM	7
4. ANEXO 1 - INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V	35

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

1.1 Vocación del Fondo

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

1.2 Objetivo de gestión

El Fondo tiene como objetivo lograr una rentabilidad superior a la del índice MSCI Europe (Net Return) con dividendos netos reinvertidos en un horizonte de inversión superior a 5 años, al tiempo que trata de tener una volatilidad inferior a la del MSCI Europe con dividendos netos reinvertidos en un horizonte de inversión de 5 años.

1.3 Régimen fiscal

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

El Fondo es apto para el PEA (plan de ahorro en acciones francés).

Desde el 1 de julio de 2014, el Fondo se rige por lo dispuesto en el anexo II, punto II. B. del Acuerdo (IGA), firmado el 14 de noviembre de 2013 entre el gobierno de la República Francesa y el gobierno de Estados Unidos de América, con el fin de avanzar en el cumplimiento de las obligaciones fiscales a escala internacional y de aplicar la ley relativa a estas obligaciones sobre las cuentas extranjeras, conocida como la «Ley FATCA».

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

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

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

1.4 Información reglamentaria

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

- **Proporción de los activos invertidos en títulos o derechos aptos para el PEA: 78,58%**
- 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 OICVM 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.

1.5 Deontología

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

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

Durante el ejercicio 2022, los activos del Fondo no fueron objeto de operaciones de adquisición o cesión de valores.

1.7 Cambios producidos en el transcurso del ejercicio

09/05/2022: Cierre de la participación CRw-EUR (FR0013391414)

29/12/2022: Fusión de la categoría de participaciones CI-EUR (FR0011570621) con la categoría de participaciones CR-EUR (FR0011570613)

1.8 Comunicación de información SFTR

Operaciones de financiación de valores en aplicación del Reglamento SFTR: el OIC no ha recurrido a operaciones de financiación de valores durante el ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2022.

1.9 Retenciones a cuenta

No consta ninguna devolución de retenciones fiscales sobre los dividendos durante el ejercicio 2022.

2. INFORME DE GESTIÓN

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

Los mercados de renta variable y renta fija sufrieron un claro retroceso en 2022, lastrados principalmente por el rápido repunte de la inflación, que se subestimó en un principio. Tras un periodo muy prolongado de estabilidad de los precios, Estados Unidos y Europa volvieron a registrar unas tasas de inflación de dos dígitos, un fenómeno que no se observaba desde la década de 1970. En un primer momento, la inflación se vio impulsada principalmente por las repercusiones de la pandemia de la COVID-19 y las consiguientes perturbaciones en las cadenas de suministro, así como por la imprevista invasión de Ucrania por parte de Rusia y las convulsiones conexas, sobre todo en los mercados energéticos. Ahora bien, la inflación también hunde sus raíces en las políticas monetarias y fiscales de corte sumamente acomodaticio adoptadas desde la crisis financiera de 2008, las cuales generaron un entorno propicio para un rápido repunte de la inflación.

El fuerte aumento de los precios sorprendió a los bancos centrales, que tardaron algún tiempo en abandonar sus políticas ultralaxas a favor de un endurecimiento monetario, sobre todo el BCE. En el segundo semestre de 2022 en concreto, los principales bancos centrales trataron de enviar señales claras a los mercados, al indicar que estaban dispuestos a combatir la inflación con contundencia y que aceptarían un «aterrizaje brusco» y una recesión si fuera necesario.

Las significativas subidas de los tipos de interés y el posterior aumento de los tipos en los mercados de capitales incidieron con creces en los mercados de renta fija, al arrastrar en su caída a otros activos de riesgo, de modo que no se observó una correlación negativa entre los mercados de renta variable y los mercados de renta fija este año, puesto que ambos descendieron al unísono. Así pues, las acciones sensibles a los tipos de interés y dotadas de unos flujos de tesorería estables a largo plazo se vieron especialmente castigadas por esta evolución de los tipos y la inflación. Solo los mercados de materias primas, en concreto el mercado energético, que se beneficiaron de la escasez provocada por la guerra, ofrecieron una cierta protección.

Durante el último trimestre del año, la atención de los inversores se centró aún más en los temores de recesión, alimentados por unas políticas de los bancos centrales que seguían presentando un corte restrictivo, el impacto del encarecimiento de la energía en el poder adquisitivo de los consumidores y la creciente debilidad de China debido a su política en materia de lucha contra la pandemia de coronavirus y a la crisis de su sector inmobiliario. Además, la subida de los tipos de interés, las incertidumbres ligadas al conflicto en Ucrania y las repercusiones aún presentes de la pandemia empañaron la propensión a invertir de las empresas. Por lo tanto, la economía mundial podría entrar en recesión hacia finales de 2022, aunque se desconoce todavía su magnitud, puesto que, por un lado, la política fiscal trata de contrarrestarla a través de numerosas medidas destinadas a reducir los precios de la energía y, por otro lado, los mercados de trabajo se han mostrado, hasta la fecha, sorprendentemente sólidos.

2.2 Proceso de inversión

El fondo Oddo Algo Min Var invierte en renta variable europea y está gestionado según un enfoque de «mínima varianza», que consiste en sacar partido de las constantes anomalías del mercado que provocan que las acciones menos volátiles tiendan a avanzar más en un intervalo temporal más prolongado. Nuestra estrategia pretende construir una cartera que atenúa las fluctuaciones del mercado y trata de generar rentabilidades superiores a las del mercado europeo de renta variable a largo plazo.

Nuestro proceso de inversión se basa en la identificación y la gestión de diferentes fuentes de riesgo. En un principio, escudriñamos el universo de inversión evaluando los riesgos y las oportunidades específicas de cada empresa, teniendo en cuenta cuatro factores de riesgo contrastados en un proceso basado en normas estrictas. A continuación, construimos una cartera con una volatilidad mínima sobre la base de los niveles históricos de volatilidad y correlación. Limitamos la desviación sectorial con respecto al índice, con el fin de evitar que la cartera se centre exclusivamente en sectores defensivos. La ponderación de cada valor dependerá de su volatilidad, de su correlación con los demás valores del universo de inversión y de su pertenencia sectorial.

Nuestra estrategia de inversión consiste en seleccionar los valores menos volátiles y menos correlacionados entre sí de cada sector, y actualmente hace hincapié en una fuerte exposición a los siguientes valores: Sanofi (medicina y salud, Francia), Snam (energía, Italia), L'Oréal (productos y servicios de consumo, Francia), Elisa (telecomunicaciones, Finlandia), Nestlé (alimentación y bebidas, Suiza), Carlsberg (alimentación y bebidas, Dinamarca), Diasorin (medicina y

salud, Italia), BAE Systems (industrial, Reino Unido), Wolters Kluwer (medios de comunicación, Países Bajos) y Kon. Ahold (productos de cuidado personal, farmacias y tiendas de comestibles, Países Bajos).

Las principales sobreponderaciones sectoriales del fondo son la medicina y salud, la alimentación y bebidas, las telecomunicaciones y los productos de cuidado personal, farmacias y tiendas de comestibles. En cambio, el fondo infrapondera el sector industrial, la tecnología y la construcción con respecto al índice de referencia, habida cuenta de la pronunciada volatilidad de dichos sectores.

Desde un punto de vista geográfico, los Países Bajos y Francia representaban las principales posiciones absolutas a finales del año 2022. En comparación con el índice de referencia, Italia y los Países Bajos constituían las posiciones activas más abultadas, mientras que Alemania y el Reino Unido representaban las infraponderaciones más significativas.

El fondo se reajusta cada mes, sobre la base de la volatilidad y los resultados del análisis factorial de todos los títulos.

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

Cartera	Título	Adquisición	Venta	Divisa
Algo Min Var	Galp Energia SGPS SA B	2.711.061,53	1.905.612,55	EUR
Algo Min Var	Swisscom Ltd Reg	934.144,20	2.519.310,97	EUR
Algo Min Var	Kone Oyj B	425.074,66	2.270.835,89	EUR
Algo Min Var	Givaudan SA Reg	369.178,73	2.147.180,44	EUR
Algo Min Var	Nestlé SA Reg	1.191.780,32	2.083.116,72	EUR
Algo Min Var	Recordati Ind Chim e Farm SpA	770.124,94	2.068.624,94	EUR
Algo Min Var	ASM Intl NV Reg	307.515,43	1.957.103,80	EUR
Algo Min Var	NN Group NV	509.830,68	1.913.993,30	EUR
Algo Min Var	BAE Syst Plc	1.634.445,33	452.281,52	EUR
Algo Min Var	Snam SpA	1.161.354,84	1.616.886,12	EUR

2.3 Rentabilidades

ODDO BHF Algo Min Var	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF Algo Min Var CN-EUR	-18,44%	-9,49%
ODDO BHF Algo Min Var CR- EUR	-18,93%	
ODDO BHF Algo Min Var GC-EUR	-18,32%	

2.4 Perspectivas

A principios de este nuevo año, la actividad de los mercados se ve determinada por las expectativas en torno a las políticas de los bancos centrales y la evaluación del riesgo de recesión y la consiguiente trayectoria de la inflación. Las repercusiones del cambio de rumbo de la política china en materia de lucha contra la COVID-19 también empañan aún más las previsiones. En este contexto, los mercados bursátiles deberían arrancar el año haciendo gala de prudencia, y la volatilidad probablemente se mantendrá en cotas elevadas.

3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM

ODDO BHF ALGO MIN VAR

Fondo de inversión colectiva (FCP)

Sociedad gestora:

ODDO BHF Asset Management SAS

12, boulevard de la Madeleine

75009 Paris (Francia)

Informe de auditoría de las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2022

Información dirigida a los partícipes del fondo de inversión colectiva (FCP) ODDO BHF ALGO MIN VAR:

Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la Sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva ODDO BHF ALGO MIN VAR constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FCP) correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2022, que se adjuntan al presente informe.

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

Fundamento de la opinión sobre las cuentas anuales

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.

Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.188.160 EUR
Société d'Expertise Comptable inscrita en el *Tableau de l'Ordre* de París Île de France (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France).
Sociedad de auditoría, miembro de la Compagnie Régionale de Versailles.
572 028 041 RCS Nanterre
N.º IVA: FR 02 572 028 041

Una entidad de la red Deloitte

Deloitte.

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 abril de 2021 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las apreciaciones

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

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

Verificaciones específicas

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

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

Responsabilidades de la Sociedad gestora relativas a 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 FCP 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 Sociedad gestora, así como la información conexa incluida en las cuentas anuales;
- Determina la pertinencia de la aplicación por parte de la Sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, sobre la base de los elementos recabados, la existencia o inexistencia de una incertidumbre significativa en relación con los acontecimientos o las circunstancias susceptibles de comprometer la capacidad del FCP para continuar su actividad. Esta comprobación se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien cabe recordar que las circunstancias o los acontecimientos posteriores podrían comprometer la continuación de la actividad. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales objeto de dicha incertidumbre o, si esta información no se proporciona o no es pertinente, el auditor formulará una certificación con reservas o una denegación de la certificación.

Deloitte.

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

Paris – La Défense, a 3 de abril de 2023

Auditor
Deloitte & Associés

[firma]

Olivier GALIENNE

ODDO BHF ALGO MIN VAR

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

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

BALANCE – ACTIVO A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	36.640.397,66	61.671.897,46
Acciones y valores equivalentes	36.640.397,66	61.671.897,46
Negociados en un mercado organizado o equivalente	36.640.397,66	61.671.897,46
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<i>Títulos de crédito negociables</i>	0,00	0,00
<i>Otros títulos de crédito</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Organismos de inversión colectiva	0,00	0,00
OICVM y Fondos de inversión alternativa tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros		
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	1.979,96	4.417,47
Operaciones a plazo sobre divisas	0,00	0,00
Otros	1.979,96	4.417,47
Cuentas financieras	492.799,78	218.983,55
Efectivo	492.799,78	218.983,55
Total del activo	37.135.177,40	61.895.298,48

BALANCE – PASIVO A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Fondos propios		
Capital	36.400.742,89	58.650.723,11
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	180.211,45	2.627.919,83
Resultado del ejercicio (a, b)	513.080,53	475.091,92
Total Fondos propios	37.094.034,87	61.753.734,86
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en títulos financieros	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	41.142,53	141.563,62
Operaciones a plazo sobre divisas	0,00	0,00
Otros	41.142,53	141.563,62
Cuentas financieras	0,00	0,00
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total del pasivo	37.135.177,40	61.895.298,48

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

FUERA DEL BALANCE A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		

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

	30/12/2022	31/12/2021
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	1.309.648,50	1.302.189,34
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Ingresos procedentes de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	1.309.648,50	1.302.189,34
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Gastos derivados de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	0,00	0,00
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	0,00	0,00
Resultado por operaciones financieras (I - II)	1.309.648,50	1.302.189,34
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	569.720,26	783.879,11
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	739.928,24	518.310,23
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-226.847,71	-43.218,31
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	513.080,53	475.091,92

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

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

La moneda base es el euro.

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Normas de valoración de los activos:

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

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

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

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

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

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

- un tipo sin riesgo obtenido mediante la interpolación lineal de la curva OIS actualizada a diario;
 - un diferencial de crédito obtenido en el momento de la emisión y que se ha mantenido constante durante toda la vida del título.
- No obstante, los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a tres meses se valorarán según el método lineal.
- Los contratos (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.

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 de operaciones de recompra son incluidos en su fecha de adquisición en el apartado «Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa», con el valor establecido en el contrato, por la contraparte de la cuenta de disponibilidad correspondiente. Durante el periodo de tenencia de dichos títulos, se mantiene dicha valoración, a la que se suman los intereses devengados procedentes de las operaciones con pacto de recompra.

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

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

Métodos de contabilización:

Contabilización de los ingresos:

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

Contabilización de los gastos de transacción:

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

Asignación de los resultados y de las plusvalías o las minusvalías netas:

Importes distribuibles	Participaciones CR-EUR, CI-EUR, CN EUR GC-EUR y CNw-EUR Participaciones de capitalización
Asignación del resultado neto	Capitalización
Asignación de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	Capitalización

INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS

Gastos de funcionamiento y de gestión:

Gastos facturados al Fondo	Base	Tipo Participaciones CR-EUR, CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CNw-EUR
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora (auditor, depositario, distribución, abogados)	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR: 1,50% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR y GC-EUR: 0,75% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CN-EUR: 0,90% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CNw-EUR: 1,05% máximo (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR, CN-EUR y GC-EUR: Un máximo del 10% de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia, el MSCI Europe (Net Return) con dividendos reinvertidos, siempre y cuando la rentabilidad del Fondo sea positiva.
		Participaciones CI EUR: Un máximo del 10% de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia, el MSCI Europe (Net Return) con dividendos reinvertidos.
		Participaciones CNw-EUR: N/A
Proveedores que perciben comisiones de movimiento: - Sociedad gestora: 100%	Cargo por transacción	Acciones: 0,15% máximo Obligaciones: 0,04% máximo (impuestos incluidos)

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

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

importe de las dotaciones efectuadas. La comisión de rentabilidad se calculará y dotará separadamente para cada participación del Fondo.

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

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

Cambio realizado:

Fusión de la participación CI-EUR el 29/12/22

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

	30/12/2022	31/12/2021
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	61.753.734,86	71.541.562,91
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	26.588.458,02	4.454.545,80
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-39.828.869,57	-25.088.506,65
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	4.747.739,68	6.384.885,04
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-3.718.707,06	-3.400.492,76
Plusvalías materializadas en contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas en contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de transacción	-149.390,35	-155.756,94
Diferencias de cambio	11.529,97	8.651,64
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-13.050.388,92	7.490.535,59
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	916.786,13	13.967.175,05
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	13.967.175,05	6.476.639,46
Variaciones de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<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	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	739.928,24	518.310,23
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos (*)	0,00	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio	37.094.034,87	61.753.734,86

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

2. INFORMACIÓN ADICIONAL

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

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

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras							492.799,78	1,33
Pasivo								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras								
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	0 - 3 meses]	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores equivalentes										
Títulos de crédito										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	492.799,78	1,33								
Pasivo										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras										
Fuera del balance										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

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

	Divisa 1	%	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Otras divisas	%
	CHF	CHF	GBP	GBP	DKK	DKK		
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	4.147.665,50	11,18	3.155.980,35	8,51	1.638.705,25	4,42	1.259.825,44	3,40
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Créditos								
Cuentas financieras	6.438,32	0,02	9.630,43	0,03	11.166,46	0,03	28.505,35	0,08
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Deudas								
Cuentas financieras								
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

2.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	30/12/2022
Total Créditos	Otros créditos	1.979,96
		1.979,96
Total Deudas	Otras deudas	302,37
	Prov. para gastos externos	40.840,16
		41.142,53
Total Créditos y deudas		-39.162,57

2.6. FONDOS PROPIOS

2.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	56.379,708	8.552.981,33
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-43.646,197	-6.640.160,13
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	12.733,511	1.912.821,20

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	9.944,53	16.887.068,06
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-19.199,241	-31.834.528,27
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-9.254,711	-14.947.460,21

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	8.440,895	1.085.596,18
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-7.706,783	-1.021.088,61
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	734,112	64.507,57

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	586,957	62.812,45
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-1.484,245	-151.984,95
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-897,288	-89.172,50

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CIw-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0	
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-157,5	-181.107,68
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-157,5	-181.107,68

2.6.2. Comisiones de suscripción y/o de reembolso

	Importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	1.082,15
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.082,15
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	1.082,15
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.082,15
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

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

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

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

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

2.6.3. Gastos de gestión

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión	457.489,96
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,74
Gastos de funcionamiento y de gestión	91.063,67
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN GC-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,75
Gastos de funcionamiento y de gestión	17.026,89
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CN-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	3.878,25
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CIw-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,87
Gastos de funcionamiento y de gestión	261,49
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

2.7. COMPROMISOS RECIBIDOS U OTORGADOS

2.7.1.GARANTÍAS RECIBIDAS POR EL OICVM:

N/A

2.7.2.OTROS COMPROMISOS RECIBIDOS Y/O OTORGADOS:

N/A

2.8. OTRA INFORMACIÓN

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

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

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

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

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

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

2.9. CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

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

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	30/12/2022	31/12/2021
Importes por asignar		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	513.080,53	475.091,92
Total	513.080,53	475.091,92

	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	453.738,22	210.909,93
Total	453.738,22	210.909,93
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	0,00	220.059,31
Total	0,00	220.059,31
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	52.378,26	35.824,82
Total	52.378,26	35.824,82
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	6.964,05	5.951,50
Total	6.964,05	5.951,50
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2022	31/12/2021
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	180.211,45	2.627.919,83
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	180.211,45	2.627.919,83

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	166.556,79	1.698.396,86
Total	166.556,79	1.698.396,86
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	0,00	771.509,43
Total	0,00	771.509,43
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	11.935,64	125.598,95
Total	11.935,64	125.598,95
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2022	31/12/2021
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	1.719,02	23.518,87
Total	1.719,02	23.518,87
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

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

PARTICIPACIÓN CR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	34.226.977,95	39.863.952,95	48.507.159,27	61.793.936,68	52.561.096,56
Número de títulos	228.306,748	215.573,237	312.637,402	380.971,288	393.687,139
Valor liquidativo unitario	149,91	184,92	155,15	162,20	133,5
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	1,98	0,97	1,51	2,63	1,17
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,72	7,87	4,09	9,68	0,93
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

PARTICIPACIÓN CI	30/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	18.169.018,75	18.152.792,62	46.697.272,04	61.150.447,63
Número de títulos	9.254,711	11.103,202	27.528,086	44.123,715
Valor liquidativo unitario	1.963,21	1.634,91	1.696,35	1.385,88
Asignación				
Capitalización unitaria sobre el resultado	23,77	27,71	39,25	22,71
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	83,36	43,19	100,84	9,58
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN GC	30/12/2022	31/12/2021	31/12/20	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	2.507.465,50	2.957.854,93	2.419.205,61	2.665.819,09	2.824.128,47
Número de títulos	20.112,768	19.378,656	19.032,424	20.210,485	26.203,535
Valor liquidativo unitario	124,67	152,63	127,10	131,90	107,77
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	2,60	1,84	2,13	3,03	1,66
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,59	6,48	3,35	7,84	0,74
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN CN	30/12/2022	31/12/2021	31/12/20	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio neto	359.591,42	553.505,59	2.113.288,11	2.144.531,77	1.790.470,31
Número de títulos	3.513,219	4.410,507	20.192,363	19.721,601	20.124,181
Valor liquidativo unitario	102,35	125,49	104,65	108,74	88,97
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	1,98	1,34	1,63	2,36	-0,03
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,04	5,33	2,76	6,46	-1,27
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN Clw	30/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto	209.402,64	349.117,30
Número de títulos	157,500	315,00
Valor liquidativo unitario	1.329,54	1.108,30
Asignación		
Capitalización unitaria sobre el resultado	14,89	8,94
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	56,48	69,94
Distribución unitaria sobre el resultado		
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas		
Crédito fiscal (*)		

2.11. CARTERA

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
Kuehne & Nagel Intl AG Reg	CHF	1.350	294.261,68	0,79
SSE Plc	GBP	9.000	173.609,74	0,47
Lotus Bakeries NV	EUR	86	543.520,00	1,47
Rémy Cointreau SA	EUR	2.502	394.315,20	1,06
Sopra Steria Group SA	EUR	1.004	141.764,80	0,38
Recordati Ind Chim e Farm SpA	EUR	9.745	377.618,75	1,02
Wolters Kluwer NV	EUR	12.856	1.256.802,56	3,39
Sanofi SA	EUR	16.647	1.495.566,48	4,05
Elisa Corp	EUR	27.974	1.383.594,04	3,73
Zurich Insurance Group AG Reg	CHF	1.545	692.154,58	1,87
Deutsche Boerse AG Reg	EUR	5.396	870.914,40	2,35
Snam SpA	EUR	306.378	1.386.973,21	3,74
Ipsen	EUR	2.038	204.819,00	0,55
Orion Corp (New) B	EUR	12.602	645.726,48	1,74
Galp Energia SGPS SA B	EUR	72.794	917.932,34	2,47
Hermes Intl SA	EUR	643	929.135,00	2,50
HSBC Holdings Plc	GBP	33.127	192.489,51	0,52
Unilever Plc Reg	EUR	4.000	187.480,00	0,51
Getlink SE	EUR	10.578	158.405,55	0,43
DiaSorin SpA	EUR	10.626	1.385.630,40	3,74
DKSH Holding SA	CHF	4.433	315.204,58	0,85
ASML Holding NV	EUR	1.623	817.667,40	2,20
Coloplast A/S B	DKK	2.503	273.315,37	0,74
Sage Group Plc	GBP	48.824	410.173,01	1,11
BNP Paribas SA A	EUR	3.163	168.429,75	0,45
NN Group NV	EUR	22.533	859.859,28	2,32
FinecoBank SPA	EUR	72.266	1.121.568,32	3,02
Svenska Handelsbanken AB A	SEK	18.000	170.060,60	0,46
Spie SAS	EUR	7.894	192.297,84	0,52
Red Electrica Corporacion SA	EUR	75.482	1.227.337,32	3,31
Koninklijke Ahold Delhaize NV	EUR	46.442	1.246.503,28	3,36
Italgas SpA Reg	EUR	80.089	415.661,91	1,12
Qiagen NV Reg	EUR	7.214	339.130,14	0,91
BioMerieux SA	EUR	12.047	1.179.642,24	3,18
La Francaise des Jeux SA	EUR	7.060	265.314,80	0,72
Banque Cantonale Vaudoise Reg	CHF	3.078	276.690,76	0,75
Hexagon AB	SEK	15.192	148.857,23	0,40
GSK Plc	GBP	22.776	368.929,47	0,99
Swedbank AB A	SEK	23.606	376.235,37	1,01
Nestlé SA Reg	CHF	12.762	1.384.930,75	3,73
Roche Holding Ltd Pref	CHF	1.200	353.089,71	0,95
SGS SA Reg	CHF	140	304.876,66	0,82
Bayerische Motorenwerke AG	EUR	7.757	646.778,66	1,74
E.ON SE Reg	EUR	31.078	290.082,05	0,78
GEA Group AG	EUR	26.979	1.030.597,80	2,78
Rio Tinto Plc	GBP	11.039	721.166,87	1,94
Verbund AG A	EUR	3.884	305.476,60	0,82
Novartis AG Reg	CHF	6.218	526.456,78	1,42

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
Carlsberg AS B	DKK	10.998	1.365.389,88	3,68
Kesko Oyj B	EUR	32.327	666.582,74	1,80
Air Liquide SA	EUR	4.811	636.976,40	1,72
L'Oréal SA	EUR	4.153	1.385.440,80	3,73
Norsk Hydro ASA	NOK	27.555	192.162,11	0,52
Orkla ASA A	NOK	55.208	372.510,13	1,00
Repsol SA	EUR	14.578	216.483,30	0,58
BAE Syst Plc	GBP	133.708	1.289.611,75	3,48
Heineken NV	EUR	4.615	405.566,20	1,09
Koninklijke KPN NV	EUR	256.272	740.626,08	2,00
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente (salvo warrants y bonos de suscripción)			36.640.397,66	98,78
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado			36.640.397,66	98,78
TOTAL Acciones y valores equivalentes			36.640.397,66	98,78
Acreedores varios S/R EUR	EUR	-302,37	-302,37	0,00
Deudores varios S/R EUR	EUR	1.979,96	1.979,96	0,00
TOTAL Otros créditos y deudas			1.677,59	0,00
TOTAL Créditos y deudas			1.677,59	0,00
OddoCie - CHF	CHF	6.356,45	6.438,32	0,02
OddoCie - DKK	DKK	83.036,4	11.166,46	0,03
OddoCie - EUR	EUR	437.059,22	437.059,22	1,18
OddoCie - GBP	GBP	8.547,08	9.630,43	0,03
OddoCie - NOK	NOK	84.761,23	8.061,99	0,02
OddoCie - SEK	SEK	92.100,53	8.279,24	0,02
OddoCie - USD	USD	12.984,59	12.164,12	0,03
TOTAL Activos			492.799,78	1,33
TOTAL Efectivo			492.799,78	1,33
Comisión de gestión	EUR	-40.840,16	-40.840,16	-0,11
TOTAL Gastos			-40.840,16	-0,11
TOTAL Gastos			-40.840,16	-0,11
TOTAL Gastos			-40.840,16	-0,11
TOTAL Tesorería			453.637,21	1,22
TOTAL PATRIMONIO NETO			37.094.034,87	100,00

ANEXO AL INFORME ANUAL: Informe sobre la remuneración con arreglo a la Directiva UCITS V

1-Elementos cuantitativos

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

(*) Remuneración variable atribuida durante el año 2022

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

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

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

2-Elementos cualitativos

2.1. Remuneración fija

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

2.2. Remuneración variable

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

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

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

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

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

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

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

3.1. Responsables de asumir riesgos

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

3.2. Remuneración variable diferida.

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

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

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

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

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

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

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

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

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