



## **ODDO BHF IMMOBILIER**

Fondo de inversión colectiva (FCP) de derecho francés

### **Informe anual a 29 de diciembre de 2023**

Sociedad gestora: Oddo BHF Asset Management SAS

Depositario: Oddo BHF SCA

Agente administrativo y contable por delegación: EFA

Auditor: Mazars

**ÍNDICE**

<b>1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM</b>	<b>3</b>
<b>2. INFORME DE GESTIÓN</b>	<b>11</b>
<b>3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM</b>	<b>14</b>
<b>INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V</b>	<b>50</b>
<b>ANEXO SFDR</b>	<b>52</b>

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

### 1.1 Vocación del Fondo

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

### 1.2 Objetivo de gestión

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

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

### 1.3 Régimen fiscal

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

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

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

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

### 1.4 Información reglamentaria

- El Fondo no mantiene instrumentos financieros emitidos por sociedades vinculadas al grupo Oddo BHF SCA.
- El Fondo no mantiene ningún OICVM gestionado por la Sociedad gestora en la fecha de cierre de las cuentas del Fondo.
- **Método de cálculo del riesgo global del OICVM:** el método elegido por Oddo BHF Asset Management para medir el riesgo global del OICVM es la metodología del compromiso.
- **Criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo:**  
El OICVM es un producto financiero que promueve características medioambientales y sociales en el sentido del artículo 8, apartado 1, del Reglamento (UE) 2019/2088, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (el «Reglamento SFDR»), cuya política ESG (ambiental y/o social y/o de gobierno corporativo) se describe más adelante.  
La taxonomía de la Unión Europea (Reglamento (UE) 2020/852) (en adelante, la «Taxonomía») tiene como finalidad determinar si una actividad económica se considera medioambientalmente sostenible.

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

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

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

- En el marco de su política de gestión de riesgos, la Sociedad gestora de carteras establece, adopta y mantiene en vigor una política y unos procedimientos de gestión de riesgos eficaces, apropiados y documentados que permiten la identificación de los riesgos vinculados a sus actividades, procesos y sistemas. Para obtener más información, se ruega consultar el documento de datos fundamentales para el inversor de este OIC y, en concreto, el apartado «Perfil de riesgo y remuneración» o su folleto completo; estos documentos pueden obtenerse, previa solicitud, a través de la Sociedad gestora o en el sitio web [www.am.oddo-bhf.com](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 7,55€, de la participación DI-EUR 1471,53€ y de la participación DN-EUR 1,81€.
  - Importe de los ingresos elegible para la deducción fiscal del 40%: DR-EUR 7,55€, de la participación DI-EUR 1471,53€ y de la participación DN-EUR 1,81€.

## 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](http://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](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.

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

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

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

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

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

## 1.7 Cambios producidos en el transcurso del ejercicio

### 02/01/2023:

Supresión de las siguientes categorías de participaciones no suscritas: ODDO BHF Immobilier CR-SEK [H]

### 03/02/2023:

Introducción del mecanismo de limitación de las solicitudes de reembolso («gates») en el marco del endurecimiento de las exigencias de la AMF para el funcionamiento de los instrumentos de gestión de la liquidez.

### 28/03/2023:

Modificación del folleto del fondo ODDO BHF Immobilier (en lo sucesivo, el «Fondo») con el fin de permitir la exposición a los mercados emergentes en un máximo del 5% del patrimonio neto del Fondo.

Por consiguiente, el Fondo podrá exponer un 5% como máximo de su patrimonio neto a acciones emitidas por sociedades cuyo domicilio social se encuentre en un país emergente (no miembro de la OCDE), siempre que esas acciones se negocien en un mercado de un país miembro de la OCDE.

## 1.8 Comunicación de información SFTR

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

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
Importe					
% del patrimonio neto total					

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

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

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

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

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

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

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



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

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

**Liquidación y compensación de los contratos**

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

**Datos sobre reutilización de las garantías**

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

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

1. Nombre

Importe custodiado


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

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

### Datos desglosados sobre los ingresos

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
<b>OIC</b>					
Importe				337,89	
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				-57,04	
<b>Gestor</b>					
Importe					
<b>Terceros (por ejemplo, agente prestamista)</b>					
Importe					

## 1.9 Retenciones a cuenta

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

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

## 2. INFORME DE GESTIÓN

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

2023 fue un año bastante agitado, pues la inflación pareció resistirse a bajar durante gran parte del año, lo que brindó argumentos al discurso firme en esta materia de los bancos centrales. Las señales de cierta moderación aparecieron en otoño, pero hubo que esperar a noviembre para que los bancos centrales anunciaran el fin del ciclo alcista de los tipos de interés.

Hagamos balance de los principales hechos relevantes que agitaron el panorama económico y financiero durante el año:

- La tan anunciada recesión mundial que no llegó a producirse
- Una crisis bancaria regional en EE. UU. y la quiebra de Crédit Suisse en Europa
- La fascinación por la inteligencia artificial y los medicamentos para adelgazar
- La subida de los tipos de interés hasta alcanzar sus niveles previos a la crisis financiera mundial, seguida de un viraje y una rápida bajada a finales de año.

En este entorno tan incierto, el sector inmobiliario se vio lastrado por la subida de los tipos, que frenó la actividad en los mercados de inversión. La prima de riesgo (diferencia entre el rendimiento de un activo inmobiliario y el tipo sin riesgo) que había bajado drásticamente, comenzó a remontar ante, por una parte, la caída en los valores de los activos (subida de los rendimientos inmobiliarios) y, por otra parte, el encarecimiento de los alquileres (posibilitado por la indexación y la escasez de oferta en la mayoría de mercados). La promoción residencial se vio especialmente afectada por el alza de los tipos del crédito inmobiliario, con un mercado de adquisición de vivienda casi totalmente parado.

No obstante, tras un pésimo ejercicio bursátil en 2022, las cotizaciones de las inmobiliarias negociadas en Bolsa se recuperaron ampliamente a finales del año tras el volantazo en la política sobre los tipos de interés. Con todo, el año se caracterizó por una importante volatilidad de los precios al compás de los acontecimientos relevantes que sucedieron en 2023.

### 2.2 Movimientos

En la cartera, a lo largo del año fuimos anticipándonos prudentemente al giro en la postura de los bancos centrales. Aprovechamos la elevada volatilidad de las cotizaciones para reforzar progresivamente las posiciones en, por ejemplo, inmobiliarias alemanas del segmento residencial (Vonovia y Leg Immobilien), más sensibles a los tipos de interés, durante los mínimos alcanzados por sus precios en el mes de marzo. Marzo se reveló como el mes de la marejada en el sector bancario estadounidense, con la caída de Silicon Valley Bank (SVB), la mayor quiebra declarada por un banco estadounidense desde hacía 10 años. Ello hizo cundir el pánico en los mercados, que pasaron a operar en modo de «gran riesgo». El miedo también se propagó al mercado inmobiliario estadounidense, gran usuario de los bancos regionales estadounidenses, y posteriormente a Europa a través de los bancos europeos y de las inmobiliarias negociadas en Bolsa. Decidimos vender la inmobiliaria estadounidense focalizada en el segmento comercial, Kimco Realty (adquirida por desgracia el mes anterior) y aligerar el peso asignado a la inmobiliaria dedicada a almacenes para particulares, Public Storage. En este último segmento, también privilegiamos las inmobiliarias británicas Safestore y Big Yellow en detrimento de la belga Shurgard. De forma más general, nos mantuvimos fuertemente sobreponderados en el ámbito de la logística, aunque también fuimos selectivos, reduciendo la inmobiliaria belga WDP en favor de su compatriota, la promotora VGP, que ha reanudado su estrategia de crecimiento. Emprendimos además una nueva posición en Reino Unido con Tritax BigBox, inmobiliaria que opera con activos de calidad y gran tamaño en el país británico. Su valoración nos pareció atractiva en comparación con sus homólogas, con un ratio precio-flujo de caja de 13 veces (frente al dato de 18 veces de Segro, por ejemplo). El sector logístico ha retomado rápidamente una dinámica más positiva, gracias a un ajuste de precios que resulta favorable para la recuperación del mercado de inversión.

En cuanto a las inmobiliarias de centros comerciales, seguimos privilegiando los pequeños comercios «de proximidad», con el refuerzo de las posiciones en Eurocommercial Properties (Países Bajos) y en Mercialis, Carmila, pero también Klepierre (Francia), cuyas rentabilidades operativas cumplieron las expectativas. En paralelo, seguimos mostrándonos prudentes sobre Unibail-Rodamco-Westfield, que continúa con su política de desinversiones en Europa pero que no fue capaz de concluir la desinversión de su cartera estadounidense habida cuenta de las condiciones de mercado.

Por otro lado, nos hemos tornado más prudentes sobre las inmobiliarias del sector sanitario debido a que la subida de los costes para los operadores los hace vulnerables al crear un problema de rentabilidad, habiendo sido testigos de operadores en dificultades en 2023, sobre todo en Alemania. Aligeramos nuestra exposición a las inmobiliarias belgas Aedifica y Cofinimmo.

Seguimos mostrando cierta reserva sobre las inmobiliarias del segmento de oficinas, pese a que la actividad del alquiler se sigue reactivando en los distritos centrales de negocios. Por este motivo, continuamos favoreciendo en la cartera la inversión en la inmobiliaria francesa Gecina y la inmobiliaria española Inmobiliaria Colonial, más la mitad de cuyos activos patrimoniales se sitúan en las mejores ubicaciones de París. De todos modos, también redujimos nuestra apuesta en estas dos inmobiliarias para abrir una posición en una pequeña inmobiliaria de oficinas neerlandesa NSI a mediados de octubre. Dicha empresa logró reestructurar su cartera reposicionándola en oficinas de calidad, especialmente en Ámsterdam (estrategia adoptada por el nuevo equipo directivo desde el verano de 2016). La liquidez fue por lo general escasa en el sector de pequeña capitalización, pues los temores a una recesión ahuyentaron a los inversores al encontrarse estas empresas más expuestas a las consecuencias negativas de una contracción económica sobre su actividad.

Aunque habíamos vendido o reducido posiciones en inmobiliarias con niveles de apalancamiento demasiado altos, como Aroundtown, la inmobiliaria alemana que opera principalmente en el segmento de oficinas, volvimos a reforzar la posición en esta última a partir de agosto aprovechando los bajos precios, al igual que hicimos con las inmobiliarias alemanas del segmento residencial. En particular, abrimos una posición en la filial de Aroundtown, Grand City, pues entendimos que la diversificación geográfica de su cartera podría facilitarle las ventas en un mercado de inversión congelado. Asimismo, la inmobiliaria venía registrando una rentabilidad bursátil muy inferior (de alrededor del 20% con respecto a sus competidores) debido a la naturaleza de su endeudamiento (deuda híbrida) y esa diferencia de rentabilidad nos pareció exagerada.

En lo que respecta a las empresas alemanas del segmento residencial que habíamos infraponderado fuertemente, nos volvimos de nuevo compradores, con predilección por Tag Immobilien. Pudimos constatar que lejos de penalizar a la inmobiliaria, su adquisición de un promotor en Polonia le proporcionó un impulso positivo a sus ingresos.

También recortamos ampliamente nuestra inversión en las promotoras residenciales, en particular, en la francesa Nexity (pero también en Altarea). En paralelo, buscamos inversiones alternativas con nuestras compras de sociedades de infraestructuras de autopistas y/o aeropuertos como Vinci y Eiffage (esta última objeto de arbitraje en favor de Fraport a mediados de mayo). Por último, recogimos beneficios en el portal de anuncios inmobiliarios en Alemania SCOUT24.

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

Título	Adquisición	Venta	Divisa
Vonovia SE	6.123.121,17	13.844.029,56	EUR
Unibail-Rodamco-Westfield	1.497.611,99	7.266.118,42	EUR
Klepierre Dist	1.744.658,71	5.464.650,48	EUR
LEG Immobilien SE Reg	5.336.927,20	5.145.573,48	EUR
TAG Immobilien AG	5.331.353,37	2.326.059,54	EUR
Warehouses De Pauw NV Reg	868.085,98	4.246.685,33	EUR
Gecina Reg	1.986.775,62	4.144.273,94	EUR
Cofinimmo Dist	1.191.398,09	3.280.173,52	EUR
Aroundtown SA Bearer	3.071.156,58	1.453.315,95	EUR
Scout24 AG		3.063.851,89	EUR

## 2.3 Rentabilidades anuales

Participaciones	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF Immobilier CI-EUR	17,25%	15,56%
ODDO BHF Immobilier CN-CHF[H]	15,13%	
ODDO BHF Immobilier CN-EUR	17,28%	
ODDO BHF Immobilier CR-EUR	16,28%	
ODDO BHF Immobilier DI-EUR	17,24%	
ODDO BHF Immobilier DN-EUR	17,26%	
ODDO BHF Immobilier DR-EUR	16,29%	
ODDO BHF Immobilier GC-EUR	17,27%	

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

## 2.4 Perspectivas

En el mismo periodo del año pasado, tuvimos que afrontar una notable inflación, y el consenso pronosticaba una recesión brutal, dolorosa e inminente. Doce meses más tarde, el aterrizaje suave se ha tornado casi una realidad. Por consiguiente, deberíamos adentrarnos en el último acto de este ciclo inflacionista único: durante los próximos meses, la inflación debería acercarse a los niveles objetivo de los bancos centrales. El siguiente paso estribará en que los bancos centrales lo reconozcan y, a continuación, empiecen a debatir sobre un «redimensionamiento» de los tipos que debería traducirse en un recorte de dichos tipos.

Cabe reseñar que podríamos llegar a una situación de débil inflación sin que ello conlleve una acusada recesión. El crecimiento positivo de los salarios reales, la resiliencia del excedente de ahorro y el fin de la reducción de inventarios deberían compensar el lastre que supone la subida de los tipos de interés. Lo que nos parece importante, sobre todo para el sector inmobiliario, es la perspectiva de una relajación de los tipos de interés, que debería atenuar el riesgo de refinanciación en el futuro.

La alteración en el rumbo de los tipos de interés significa que el descenso de las valoraciones puede llegar a su fin antes de lo que se ha anticipado. Por otra parte, la ausencia de una recesión notoria también constituye una buena noticia para el sector inmobiliario, ya que existe un menor riesgo de que aumente la tasa de desocupación de los inmuebles de alquiler, lo que contribuirá a mantener los alquileres en una tendencia al alza. Por último, el miedo a que se produzca una carestía de crédito asequible para el sector debería apaciguarse. Por consiguiente, confiamos en las perspectivas de rentabilidad del sector para el año 2024.

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

**FCP ODDO BHF IMMOBILIER**  
12, boulevard de la Madeleine  
75009 Paris (Francia)

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

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

## **Opinión**

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la Sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FCP) ODDO BHF IMMOBILIER correspondientes al ejercicio cerrado a 29 de diciembre de 2023, que se adjuntan al presente informe.

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

## **Fundamento de la opinión**

### **Marco de referencia de la auditoría**

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia. Consideramos que los elementos justificativos que hemos obtenido son suficientes y apropiados como base para emitir nuestra opinión de auditoría.

Nuestras responsabilidades de conformidad con estas normas se indican en el apartado «Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

### **Independencia**

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia previstas en el código de comercio y en el código de ética para profesionales de la auditoría, durante el periodo comprendido entre el 31 de diciembre de 2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

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

## **Justificación de las apreciaciones**

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

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

## **Verificaciones específicas**

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora.



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

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

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

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

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

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

Auditor

Mazars

*Courbevoie, a 17 de abril de 2024*

[firma]

Gilles DUNAND-ROUX

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

## **ODDO BHF IMMOBILIER**

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)**

**RENTA VARIABLE DE LA UNIÓN EUROPEA**

<p><b>INFORME ANUAL</b> <b>29/12/2023</b></p>
---

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depósitos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>234.952.687,67</b>	<b>230.936.789,50</b>
<b>Acciones y valores equivalentes</b>	<b>234.952.687,67</b>	<b>230.936.789,50</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	234.952.687,67	230.936.789,50
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>0,00</b>	<b>0,00</b>
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
<b>Organismos de inversión colectiva</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
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 titulación cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulación no cotizados	0,00	0,00
<b>Operaciones temporales en valores</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Contratos financieros</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>10.337.513,23</b>	<b>6.539.738,60</b>
<b>Operaciones a plazo sobre divisas</b>	<b>9.128.482,93</b>	<b>6.172.794,47</b>
<b>Otros</b>	<b>1.209.030,30</b>	<b>366.944,13</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>3.756.668,75</b>	<b>5.951.654,48</b>
<b>Efectivo</b>	<b>3.756.668,75</b>	<b>5.951.654,48</b>
<b>Total del activo</b>	<b>249.046.869,65</b>	<b>243.428.182,58</b>

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Fondos propios</b>		
<b>Capital</b>	253.336.854,50	248.349.011,85
<b>Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)</b>	0,00	634.486,17
<b>Remanente (a)</b>	56,47	255,75
<b>Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)</b>	-17.617.934,48	-17.802.608,40
<b>Resultado del ejercicio (a, b)</b>	3.559.376,87	5.719.653,43
<b>Total Fondos propios</b>	239.278.353,36	236.900.798,80
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
<b>Instrumentos financieros</b>	0,00	0,00
<b>Operaciones de cesión de instrumentos financieros</b>	0,00	0,00
<b>Operaciones temporales en títulos financieros</b>	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
<b>Contratos financieros</b>	0,00	0,00
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Deudas</b>	9.768.516,27	6.527.383,76
<b>Operaciones a plazo sobre divisas</b>	9.068.771,30	6.135.340,85
<b>Otros</b>	699.744,97	392.042,91
<b>Cuentas financieras</b>	0,02	0,02
<b>Deudas a corto plazo con entidades de crédito</b>	0,02	0,02
<b>Empréstitos</b>	0,00	0,00
<b>Total del pasivo</b>	249.046.869,65	243.428.182,58

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Operaciones de cobertura</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
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 29/12/2023 EN EUR**

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	37.261,32	0,00
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	7.672.316,00	9.838.879,62
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	337,89	0,00
Ingresos procedentes de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	14.521,43	235,76
<b>TOTAL (I)</b>	<b>7.724.436,64</b>	<b>9.839.115,38</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	57,04	0,00
Gastos derivados de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	42,08	136,53
Otros gastos financieros	128,45	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>227,57</b>	<b>136,53</b>
<b>Resultado por operaciones financieras (I - II)</b>	<b>7.724.209,07</b>	<b>9.838.978,85</b>
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	3.619.789,26	4.156.568,89
<b>Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>4.104.419,81</b>	<b>5.682.409,96</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-545.042,94	37.243,47
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
<b>Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>3.559.376,87</b>	<b>5.719.653,43</b>

**ANEXO**

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

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

La moneda base es el euro.

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

### **Normas de valoración de los activos:**

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

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

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

Bolsas europeas: Última cotización del día del cálculo del valor liquidativo

Bolsas asiáticas: Última cotización del día del cálculo del valor liquidativo

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

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

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

- un tipo sin riesgo obtenido mediante la interpolación lineal de la curva OIS actualizada a diario;
- un diferencial de crédito obtenido en el momento de la emisión y que se ha mantenido constante durante toda la vida del título.

- No obstante, los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a tres meses se valorarán según el método lineal. Los contratos financieros (las operaciones a plazo, firme o condicional, o las operaciones de permuta celebradas en los mercados OTC) se valoran a su valor de mercado o a otro valor estimado según las modalidades establecidas por la Sociedad gestora. El método de valoración de los compromisos fuera del balance consiste en una valoración de los contratos a plazo firme en función del valor de mercado y en una conversión de las operaciones condicionales a equivalente subyacente.

- Garantías financieras: con el fin de limitar al máximo el riesgo de contraparte, al tiempo que se tienen en cuenta las restricciones operativas, la Sociedad gestora adopta un sistema de ajuste de los márgenes de garantía por día, por fondo y por contraparte con un umbral de activación fijado en un máximo de 100.000 EUR, basado en una valoración a precios de mercado (*mark-to-market*).

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

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

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

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



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

En caso de que un contrato a plazo firme o condicional no 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.

### **Mecanismo de ajuste por dilución (*swing pricing*):**

Unas significativas entradas y salidas de capital pueden repercutir en el valor liquidativo como consecuencia del coste de reestructuración de la cartera derivado de las operaciones de inversión y desinversión. Este coste puede proceder de la diferencia entre el precio de la operación y el precio de valoración, los impuestos o los gastos de corretaje.

Con el fin de proteger los intereses de los partícipes que invierten a medio y largo plazo, la Sociedad gestora ha decidido aplicar al Fondo el mecanismo de ajuste por dilución (*swing pricing*) con un umbral de activación.

Por consiguiente, cuando el volumen diario de suscripciones y reembolsos supere, en valor absoluto, el umbral de activación preestablecido por la Sociedad gestora, se procederá al ajuste del valor liquidativo. Por consiguiente, el valor liquidativo se ajustará al alza (y, en su caso, a la baja) si el importe (en valor absoluto) de las suscripciones y los reembolsos es superior al umbral. Este mecanismo de ajuste de precios tiene como única finalidad proteger los intereses de los partícipes existentes en el Fondo al limitar el impacto de las suscripciones y los reembolsos en el valor liquidativo. Este mecanismo no supone ningún coste adicional para los partícipes, pero distribuye los costes de tal manera que los partícipes existentes en el Fondo no asumen los costes de transacción derivados de las operaciones de suscripción o reembolso efectuadas por los partícipes entrantes o salientes.

Este umbral de activación se expresa en porcentaje del patrimonio total del Fondo. La Sociedad gestora determina tanto el nivel del umbral de activación como el factor de ajuste del Valor liquidativo (en función de los costes de reestructuración de la cartera).

El factor de ajuste se revisa cada mes.

Los indicadores de rentabilidad y riesgo se calculan sobre la base de un valor liquidativo potencialmente ajustado. Por lo tanto, la aplicación del mecanismo de ajuste por dilución (*swing pricing*) podrá repercutir en el nivel de volatilidad del Fondo y, de manera puntual, en su rentabilidad.

De conformidad con la reglamentación, solo las personas encargadas de su aplicación conocen en profundidad este mecanismo y, en concreto, el porcentaje del umbral de activación que, en ningún caso, podrá hacerse público.

Asignación de los importes distribuibles (ingresos y plusvalías):

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

**INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS, LAS COMISIONES Y LA FISCALIDAD**

Gastos facturados al Fondo	Base	Tipo Participaciones CR-EUR, CI-EUR, CN-EUR, DR-EUR, DN-EUR, DI-EUR, GC-EUR y CN CHF [H]
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora (auditor de cuentas, depositario, distribución, abogados)	Patrimonio neto excluidos los OICVM	<b>Participaciones CR-EUR y DR-EUR:</b> 1,80% máximo (impuestos incluidos)
		<b>Participaciones CI-EUR, DI-EUR, CN-EUR DN-EUR, GC-EUR y CN CHF [H]:</b> 0,90% máximo (impuestos incluidos)
Proveedores que perciben comisiones de movimiento: - Sociedad gestora: 100%	Cargo por transacción	Acciones: según los mercados, con un máximo de 0,50 % (impuestos incluidos), un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones francesas y 50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones extranjeras
Comisión de rentabilidad	Patrimonio neto	- Participaciones CR-EUR y DR-EUR: 20% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia, el índice MSCI EMU IMI Core RE 10/40, con dividendos netos reinvertidos, una vez compensada la rentabilidad inferior de los últimos 5 ejercicios, siempre que la rentabilidad absoluta sea positiva. - Participaciones CN-EUR, DN-EUR, GC-EUR y CN-CHF [H]: 10% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia, el índice MSCI EMU IMI Core RE 10/40, con dividendos netos reinvertidos, una vez compensada la rentabilidad inferior de los últimos 5 ejercicios, siempre que la rentabilidad absoluta sea positiva (*). - Participaciones CI-EUR y DI-EUR: 10% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia, el índice MSCI EMU IMI Core RE 10/40, con dividendos netos reinvertidos, una vez compensada la rentabilidad inferior de los últimos 5 ejercicios, siempre que la rentabilidad absoluta sea positiva.

(\*) Comisión de rentabilidad:

se deducirá 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, DR-EUR, CN-EUR, DN-EUR, GC-EUR y CN-CHF[H], no se cobrará ninguna comisión de rentabilidad cuando la rentabilidad absoluta de la participación sea negativa. La rentabilidad absoluta se define como la diferencia entre el valor liquidativo actual y el último valor liquidativo calculado al final del Periodo de cálculo anterior (Valor liquidativo de referencia).
- En el caso de las participaciones CI-EUR y DI-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.

#### Cambios registrados durante el ejercicio:

Activación del mecanismo de ajuste por dilución (*swing pricing*).

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

	29/12/2023	30/12/2022
<b>Patrimonio neto al inicio del ejercicio</b>	<b>236.900.798,80</b>	<b>348.128.160,31</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	58.516.977,30	76.171.116,84
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-89.496.057,27	-73.434.345,43
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	2.719.863,25	9.127.617,83
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-20.880.494,70	-25.111.272,23
Plusvalías materializadas en contratos financieros	413.654,69	908.751,89
Minusvalías materializadas en contratos financieros	-540.804,57	-1.118.593,89
Gastos de transacción	-926.369,19	-1.723.585,18
Diferencias de cambio	142.596,52	-286.062,66
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	49.264.950,25	-99.791.719,43
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	-21.238.073,75	-70.179.303,41
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	-70.179.303,41	29.612.416,02
Variaciones de la diferencia de valoración de los contratos financieros	-127.741,99	429.533,92
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	59.711,63	187.453,62
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	187.453,62	-242.080,30
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	-1.718.506,40
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	-489.718,95	-362.706,73
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	4.104.419,81	5.682.409,96
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>239.278.353,36</b>	<b>236.900.798,80</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			
	Total Títulos de crédito		0,00	0,00
<b>Total Activo</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</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								
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras							3.756.668,75	1,57
<b>Pasivo</b>								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras							0,02	0,00
<b>Fuera del balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	0 - 3 meses]	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
<b>Activo</b>										
Depósitos										
Obligaciones y valores equivalentes										
Títulos de crédito										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	3.756.668,75	1,57								
<b>Pasivo</b>										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	0,02	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	%
	GBP	GBP	USD	USD	SEK	SEK		
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	7.985.840,00	3,34	954.859,45	0,40	971.217,95	0,41		
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Créditos	499.513,65	0,21	137.349,46	0,06			216.624,76	0,09
Cuentas financieras	26.684,96	0,01	54.645,96	0,02	293,15	0,00	3.194,21	0,00
<b>Pasivo</b>								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Deudas	8.353.380,01	3,49					150,55	0,00
Cuentas financieras							0,02	0,00
<b>Fuera del balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

## 2.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/12/2023
<b>Total Créditos</b>	Operaciones a plazo	8.911.858,17
	Operaciones a plazo cubiertas	216.624,76
	Cupones y dividendos	286.231,16
	Otros créditos	922.799,14
		<b>10.337.513,23</b>
<b>Total Deudas</b>	Operaciones a plazo	8.855.395,33
	Operaciones a plazo cubiertas	213.375,97
	Otras deudas	95.777,93
	Prov. para gastos externos	603.967,04
		<b>9.768.516,27</b>
<b>Total Créditos y deudas</b>		<b>568.996,96</b>

## 2.6. FONDOS PROPIOS

### 2.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	14.924,196	21.203.647,46
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-21.447,828	-29.762.516,41
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-6.523,632	-8.558.868,95

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	94,7	14.890.688,93
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-173,886	-29.946.269,99
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-79,186	-15.055.581,06

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	8.245,579	16.641.038,91
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-10.862,928	-19.099.746,73
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-2.617,349	-2.458.707,82

	En participaciones	Importe
<b>PARTICIPACIONES GC-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	28.222,236	3.560.149,38
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-57.128,453	-7.073.187,65
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-28.906,217	-3.513.038,27

	En participaciones	En importe
<b>PARTICIPACIONES CN-CHF (H)</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	77,218	6.913,54
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-246	-19.618,50
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-168,782	-12.704,96

	En participaciones	Importe
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	3.564,313	1.932.362,16
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-6.042,102	-3.265.213,42
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-2.477,789	-1.332.851,26

	En participaciones	Importe
<b>PARTICIPACIÓN DI-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	4,245	282.076,98
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-1,68	-115.171,15
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	2,565	166.905,83

	En participaciones	Importe
<b>PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	1,117	99,94
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-2.642,007	-214.332,78
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-2.640,89	-214.232,84



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

	<b>Importe</b>
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	2.703,11
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	2.703,11
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	2.703,11
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	2.703,11
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 CI-EUR</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

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

	<b>Importe</b>
<b>PARTICIPACIONES 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>En importe</b>
<b>PARTICIPACIONES CN-CHF (H)</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	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 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

	<b>Importe</b>
<b>PARTICIPACIÓN DN-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>29/12/2023</b>
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	2.197.556,64
Comisión de rentabilidad	161.610,61
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>29/12/2023</b>
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	450.948,44
Comisión de rentabilidad	83.736,44
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>29/12/2023</b>
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	127.246,89
Comisión de rentabilidad	17.154,08
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>29/12/2023</b>
<b>PARTICIPACIONES GC-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	170.080,30
Comisión de rentabilidad	33.062,51
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>29/12/2023</b>
<b>PARTICIPACIONES CN-CHF (H)</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	1.691,37
Comisión de rentabilidad	0,48
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>29/12/2023</b>
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	304.414,11
Comisión de rentabilidad	22.589,31
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>29/12/2023</b>
<b>PARTICIPACIÓN DI-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	37.701,70
Comisión de rentabilidad	7.922,42
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>29/12/2023</b>
<b>PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	3.429,65
Comisión de rentabilidad	644,31
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

	29/12/2023
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

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

	29/12/2023
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	29/12/2023
Acciones	0,00
Obligaciones	0,00
Títulos de crédito negociables (TCN)	0,00
OICVM	0,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00
<b>Total de títulos del grupo</b>	<b>0,00</b>

## 2.9. CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

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

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	29/12/2023	30/12/2022
<b>Importes por asignar</b>		
Remanente	56,47	255,75
Resultado	3.559.376,87	5.719.653,43
<b>Total</b>	<b>3.559.433,34</b>	<b>5.719.909,18</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.670.487,44	2.557.450,50
<b>Total</b>	<b>1.670.487,44</b>	<b>2.557.450,50</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	971.763,06	1.628.241,33
<b>Total</b>	<b>971.763,06</b>	<b>1.628.241,33</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	204.817,84	417.076,95
<b>Total</b>	<b>204.817,84</b>	<b>417.076,95</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIONES GC-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	373.353,39	611.229,67
<b>Total</b>	<b>373.353,39</b>	<b>611.229,67</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIONES CN-CHF (H)</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	4.377,60	5.667,79
<b>Total</b>	<b>4.377,60</b>	<b>5.667,79</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	229.341,16	355.152,83
Remanente del ejercicio	272,36	37,88
Capitalización	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>229.613,52</b>	<b>355.190,71</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones	30.376,312	32.854,101
Distribución unitaria	7,55	10,81
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN DI-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	97.399,10	127.811,07
Remanente del ejercicio	0,61	0,59
Capitalización	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>97.399,71</b>	<b>127.811,66</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones	66,189	63,624
Distribución unitaria	1.471,53	2.008,85
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	7.578,94	17.206,93
Remanente del ejercicio	41,84	33,64
Capitalización	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>7.620,78</b>	<b>17.240,57</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones	4.187,257	6.828,147
Distribución unitaria	1,81	2,52
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<b>Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas</b>	<b>Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas</b>	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>Importes por asignar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	634.486,17
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-17.617.934,48	-17.802.608,40
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-17.617.934,48</b>	<b>-17.168.122,23</b>

<b>Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas</b>	<b>Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas</b>	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-10.027.292,50	-9.491.753,86
<b>Total</b>	<b>-10.027.292,50</b>	<b>-9.491.753,86</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-3.641.437,50	-4.130.216,10
<b>Total</b>	<b>-3.641.437,50</b>	<b>-4.130.216,10</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-764.409,97	-1.013.228,41
<b>Total</b>	<b>-764.409,97</b>	<b>-1.013.228,41</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIONES GC-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.397.770,15	-1.484.897,93
<b>Total</b>	<b>-1.397.770,15</b>	<b>-1.484.897,93</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIONES CN-CHF (H)</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-10.904,27	-1.155,76
<b>Total</b>	<b>-10.904,27</b>	<b>-1.155,76</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.379.679,49	-873.032,79
<b>Total</b>	<b>-1.379.679,49</b>	<b>-873.032,79</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN DI-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-367.746,32	-154.177,72
<b>Total</b>	<b>-367.746,32</b>	<b>-154.177,72</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
<b>PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-28.694,28	-19.659,66
<b>Total</b>	<b>-28.694,28</b>	<b>-19.659,66</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

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

C1 PARTICIPACIÓN CR-EUR	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Patrimonio neto	136.030.747,75	126.095.366,50	189.376.059,84	200.528.239,48	215.674.501,05
Número de títulos	83.758.134	90.281,766	91.991,404	104.560,074	102.297,109
Valor liquidativo unitario	1.624,08	1.396,68	2.058,62	1.917,82	2.108,31
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	19,94	28,32	14,93	24,75	24,75
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-119,71	-105,13	131,99	-113,52	92,35
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

C2 PARTICIPACIÓN CI-EUR	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Patrimonio neto	49.646.482,87	54.948.318,36	63.745.857,08	77.265.280,08	66.230.075,88
Número de títulos	266,01	345,196	273,766	359,278	282,641
Valor liquidativo unitario	186.633,89	159.180,05	232.847,96	215.057,08	234.325,79
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	3.653,10	4.716,86	3.644,43	4.604,13	4.663,47
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-13.689,10	-11.964,84	14.875,977	-12.669,22	10.245,18
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

C3 PARTICIPACIÓN CN-EUR	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Patrimonio neto	10.416.184,30	13.495.898,00	21.404.621,83	35.670.498,58	33.903.435,42
Número de títulos	5.037.824	7.655,173	8.311,514	14.997,767	13.082,745
Valor liquidativo unitario	2.067,59	1.762,97	2.575,29	2.378,38	2.591,46
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	40,65	54,48	40,46	50,94	51,54
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-151,73	-132,35	164,52	-140,11	113,30
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

<b>C4 PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Patrimonio neto	19.045.144,66	19.778.408,50	33.705.612,55	32.744.567,24	25.982.866,12
Número de títulos	132.700.644	161.606,861	188.535,686	198.307,276	144.396,157
Valor liquidativo unitario	143,51	122,38	178,77	165,12	179,94
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	2,81	3,78	2,79	3,51	3,57
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-10,53	-9,18	11,42	-9,72	7,86
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

<b>C5 PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Patrimonio neto	200.771.02	190.495,93	264.750,47	121.730,25
Número de títulos	2.148.218	2.317,000	2.317,000	1.203,000
Valor liquidativo unitario	93,45	82,21	114,26	101,18
<b>Asignación</b>				
Capitalización unitaria sobre el resultado	2,03	2,44	1,83	0,19
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-5,07	-0,49	11,41	-2,34
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

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

<b>D1 PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Patrimonio neto	18.579.601,14	17.642.627,49	28.092.753,16	29.720.552,73	33.719.577,79
Número de títulos	30.376.312	32.854,101	33.420,006	37.461,837	35.656,369
Valor liquidativo unitario	611,64	536,99	840,59	793,35	945,68
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-45,41	-26,57	-	-43,53	-
Distribución unitaria sobre el resultado	7,55	10,81	6,03	10,28	11,18
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	40,20	-	45,82
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

<b>D2 PARTICIPACIÓN DI-EUR</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Patrimonio neto	4.957.708,27	4.194.711,90	8.510.490,64	13.912.581,27	13.391.265,90
Número de títulos	66,189	63,624	83,176	144,047	117,142
Valor liquidativo unitario	74.902,29	65.929,71	102.319,06	96.583,62	114.316,52
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-5556,00	-2.423,26	-	-5.654,87	-
Distribución unitaria sobre el resultado	1.471,53	2.008,85	1.595,27	2.095,41	2.301,37
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	4.032,28	0,00	4.755,03
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

<b>D3 PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>	<b>29/12/2023</b>	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Patrimonio neto	386.519,00	554.972,12	3.028.014,74	383.947,96
Número de títulos	4.187.257	6.828,147	24.025,246	3.249,463
Valor liquidativo unitario	92,3	81,27	126,03	118,15
<b>Asignación</b>				
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-6,85	-2,87		-4,18
Distribución unitaria sobre el resultado	1,81	2,52	2,08	1,87
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas			4,85	0,00
Crédito fiscal (*)				

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

## 2.11. CARTERA

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
TAG Immobilien AG	EUR	779.009	10.279.023,76	4,30
Kaufman & Broad SA	EUR	36.391	1.095.369,10	0,46
Fraport AG	EUR	21.037	1.151.986,12	0,48
Unite Group Plc Reg	GBP	158.430	1.909.249,68	0,80
Nexity A	EUR	78.281	1.319.034,85	0,55
Montea SCA Dist	EUR	67.376	5.807.811,20	2,43
Aedifica SICAFI Dist	EUR	144.413	9.191.887,45	3,84
Argan Dist	EUR	21.389	1.822.342,80	0,76
Covivio SA Dist	EUR	186.987	9.102.527,16	3,80
Gecina Reg	EUR	146.410	16.119.741,00	6,74
Klepierre Dist	EUR	665.322	16.420.146,96	6,86
Mercialys Dist	EUR	694.551	6.907.309,70	2,89
Icade SA	EUR	196.772	6.993.276,88	2,92
Inmobiliaria Colo SOCIMI SA Dist	EUR	1.403.966	9.195.977,30	3,84
Public Storage Operating Co REIT	USD	3.458	954.859,45	0,40
Altarea	EUR	21.704	1.736.320,00	0,73
Big Yellow Group Plc Reg Dist	GBP	155.719	2.196.532,42	0,92
Safestore Holdings Plc	GBP	205.620	2.098.178,46	0,88
VGP SA	EUR	17.961	1.885.905,00	0,79
Carmila SAS	EUR	336.660	5.245.162,80	2,19
Grand City Properties SA	EUR	351.389	3.577.140,02	1,49
LEG Immobilien SE Reg	EUR	190.274	15.092.533,68	6,31
Vonovia SE	EUR	769.717	21.967.723,18	9,18
Tritax Big Box REIT Plc Reg Dist	GBP	913.953	1.781.879,44	0,74
Merlin Properties SOCIMI SA	EUR	1.089.094	10.956.285,64	4,58
Pandox AB B	SEK	71.862	971.217,95	0,41
Xior Student Housing NV	EUR	115.019	3.416.064,30	1,43
NSI NV Cap	EUR	80.887	1.517.440,12	0,63
Aroundtown SA Bearer	EUR	2.745.034	6.793.959,15	2,84
Unibail-Rodamco-Westfield	EUR	332.526	22.252.639,92	9,30
Kojamo Plc Reg	EUR	262.410	3.122.679,00	1,31
Instone Real Estate Group SE Bearer	EUR	212.734	1.552.958,20	0,65
Warehouses De Pauw NV Reg	EUR	312.053	8.893.510,50	3,72
CTP NV	EUR	127.909	1.954.449,52	0,82
Eurocommercial	EUR	238.071	5.285.176,20	2,21
Shurgard Self Storage Eu Sàrl	EUR	118.741	5.326.721,26	2,23
Cofinimmo Dist	EUR	108.432	7.742.044,80	3,24
Vinci SA	EUR	11.571	1.315.622,70	0,55
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente (salvo warrants y bonos de suscripción)</b>			<b>234.952.687,67</b>	<b>98,19</b>
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado</b>			<b>234.952.687,67</b>	<b>98,19</b>
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes</b>			<b>234.952.687,67</b>	<b>98,19</b>
Aedifica SICAFI Dist	EUR	144.739	235.672,72	0,10
Cupones por cobrar	EUR	50.558,44	50.558,44	0,02
<b>TOTAL Cupones y dividendos</b>			<b>286.231,16</b>	<b>0,12</b>
Acreedores varios Títulos EUR	EUR	-46.906,64	-46.906,64	-0,02
Acreedores varios S/R EUR	EUR	-48.871,29	-48.871,29	-0,02



Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
Deudores varios Títulos EUR	EUR	697.715,08	697.715,08	0,29
Deudores varios Títulos USD	USD	151.709,35	137.349,46	0,06
Deudores varios S/R EUR	EUR	87.734,6	87.734,60	0,04
<b>TOTAL Otros créditos y deudas</b>			<b>827.021,21</b>	<b>0,35</b>
<b>TOTAL Créditos y deudas</b>			<b>1.113.252,37</b>	<b>0,47</b>
OddoCie - CHF	CHF	2.969,48	3.194,21	0,00
OddoCie Par-EUR	EUR	3.671.850,47	3.671.850,47	1,54
OddoCie - GBP	GBP	23.117,55	26.684,96	0,01
OddoCie - NOK	NOK	-0,21	-0,02	0,00
OddoCie - SEK	SEK	3.262,25	293,15	0,00
OddoCie - USD	USD	60.359,2	54.645,96	0,02
<b>TOTAL Activos</b>			<b>3.756.668,73</b>	<b>1,57</b>
A/V GBP EUR 160124	GBP	98.753	113.939,41	0,05
A/V GBP EUR 160124	EUR	-114.750,6	-114.750,60	-0,05
A/V GBP EUR 160124	GBP	100.327	115.755,46	0,05
A/V GBP EUR 160124	EUR	-116.298,47	-116.298,47	-0,05
H A/V CHF EUR 160124	CHF	190.000	204.566,12	0,09
H A/V CHF EUR 160124	EUR	-201.491,42	-201.491,42	-0,08
V/A GBP EUR 160124	EUR	7.951.859,17	7.951.859,17	3,31
V/A GBP EUR 160124	GBP	-6.840.000	-7.891.867,30	-3,30
A/V GBP EUR 160124	GBP	118.874	137.154,65	0,06
A/V GBP EUR 160124	EUR	-137.786,4	-137.786,40	-0,06
A/V GBP EUR 160124	GBP	41.529	47.915,40	0,02
A/V GBP EUR 160124	EUR	-48.332,43	-48.332,43	-0,02
H A/V CHF EUR 160124	CHF	3.900	4.198,99	0,00
H A/V CHF EUR 160124	EUR	-4.124,59	-4.124,59	0,00
A/V GBP EUR 160124	GBP	73.453	84.748,73	0,04
A/V GBP EUR 160124	EUR	-84.847,42	-84.847,42	-0,04
H A/V CHF EUR 160124	CHF	7.300	7.859,65	0,00
H A/V CHF EUR 160124	EUR	-7.759,96	-7.759,96	0,00
V/A GBP EUR 160124	EUR	460.485,35	460.485,35	0,19
V/A GBP EUR 160124	GBP	-400.000	-461.512,71	-0,19
<b>TOTAL Operaciones a plazo</b>			<b>59.711,63</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL Efectivo</b>			<b>3.816.380,36</b>	<b>1,59</b>
Comisión de gestión	CHF	-139,96	-150,55	0,01
Comisión de gestión	EUR	-277.096,81	-277.096,81	-0,12
Comisión de rentabilidad	EUR	-326.719,68	-326.719,68	-0,14
<b>TOTAL Gastos</b>			<b>-603.967,04</b>	<b>-0,25</b>
<b>TOTAL Gastos</b>			<b>-603.967,04</b>	<b>-0,25</b>
<b>TOTAL Gastos</b>			<b>-603.967,04</b>	<b>-0,25</b>
<b>TOTAL Tesorería</b>			<b>4.325.665,69</b>	<b>1,81</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			<b>239.278.353,36</b>	<b>100,00</b>

## Informe sobre la remuneración con arreglo a la Directiva UCITS V

### 1- Elementos cuantitativos

	Remuneración fija	Remuneración variable (*)	Número de beneficiarios (**)
Cuantía total de la remuneración pagada de enero a diciembre de 2023	15.071.546	15.182.204	208

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

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

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

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

### 2- Elementos cualitativos

#### 2.1. Remuneración fija

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

#### 2.2. Remuneración variable

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## Anexo SFDR

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

**Nombre del producto:**  
ODDO BHF Immobilier

**Identificador de entidad jurídica:**  
969500ZRYSGP8T7AYC79

## Características medioambientales o sociales

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: N/A

en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: N/A

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 91,17% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

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

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



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

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

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

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

### ● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

	29/12/2023	
	Fondo	Cobertura
Calificación ESG interna*	4,0	95,4
Calificación ambiental media	3,8	95,4
Calificación social media	3,7	95,4
Calificación de gobierno corporativo media	4,3	95,4
Intensidad de carbono ponderada (t. CO <sub>2</sub> e/mill. EUR de volumen de negocios)	67,3	100,0
Inversiones sostenibles (%)	91,2	93,7
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	N/A	N/A
Exposición fósil (%)**	0,0	0,0
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)***	73,6	75,0

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

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

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

● **¿... y en comparación con periodos anteriores?**

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

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

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

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

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles perseguían los siguientes objetivos:

1. Taxonomía de la UE: la contribución a la adaptación al cambio climático y a la mitigación del cambio climático, así como a los otros cuatro objetivos medioambientales de la taxonomía de la UE. Esta contribución viene determinada por la suma de los ingresos ajustados a la taxonomía de la UE para cada inversión de la cartera, en función de su ponderación y sobre la base de los datos publicados por las empresas en las que se invierte. Se puede recurrir a los análisis realizados por MSCI en caso de que las empresas en las que se invierte no publiquen datos.

2. Criterios ambientales: la contribución al impacto medioambiental según lo definido por MSCI ESG Research a través de su campo «impacto sostenible» en relación con los objetivos medioambientales. Las categorías cubiertas son las siguientes: energías alternativas, eficiencia energética, construcción ecológica, uso sostenible del agua, prevención y control de la contaminación, agricultura sostenible.

Al final del ejercicio, el Fondo mantenía un 91,2% de inversiones sostenibles y un 0,0% de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE (el objetivo de taxonomía se aplica desde el 01/01/2023).

El Fondo ha cumplido su objetivo de inversión sostenible a través de su compromiso de mantener al menos un 30,0% de inversiones sostenibles y un 0,0% de inversiones ajustadas a la Taxonomía.

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

- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

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

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

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

#### **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

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

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

#### **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Aunque el Fondo no tiene como objetivo una inversión sostenible, tuvo un 91,2% de inversiones sostenibles, mientras que la proporción mínima indicada en el anexo precontractual ascendía al 30,0%.

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

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



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

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

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



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

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

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



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 01/01/2023 - 29/12/2023

Inversiones más importantes	Sector*	% de activos**	País
Vonovia SE	Bienes inmuebles	8,6%	Alemania
Unibail-Rodamco-Westfield	Bienes inmuebles	8,5%	Francia
Kleppierre	Bienes inmuebles	7,6%	Francia
Gecina Sa	Bienes inmuebles	7,4%	Francia
Leg Immobilien Ag	Bienes inmuebles	6,0%	Alemania
Merlin Properties SOCIMI SA	Bienes inmuebles	4,3%	España
Warehouses De Pauw Sca	Bienes inmuebles	4,3%	Bélgica

\* A 29/12/2023, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 0,0% para una cobertura del 0,0%.

\*\* Método de cálculo: Media de las inversiones sobre la base de 4 inventarios que cubren el ejercicio fiscal de referencia (periodo aplicado: 3 meses consecutivos).



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

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

### ● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

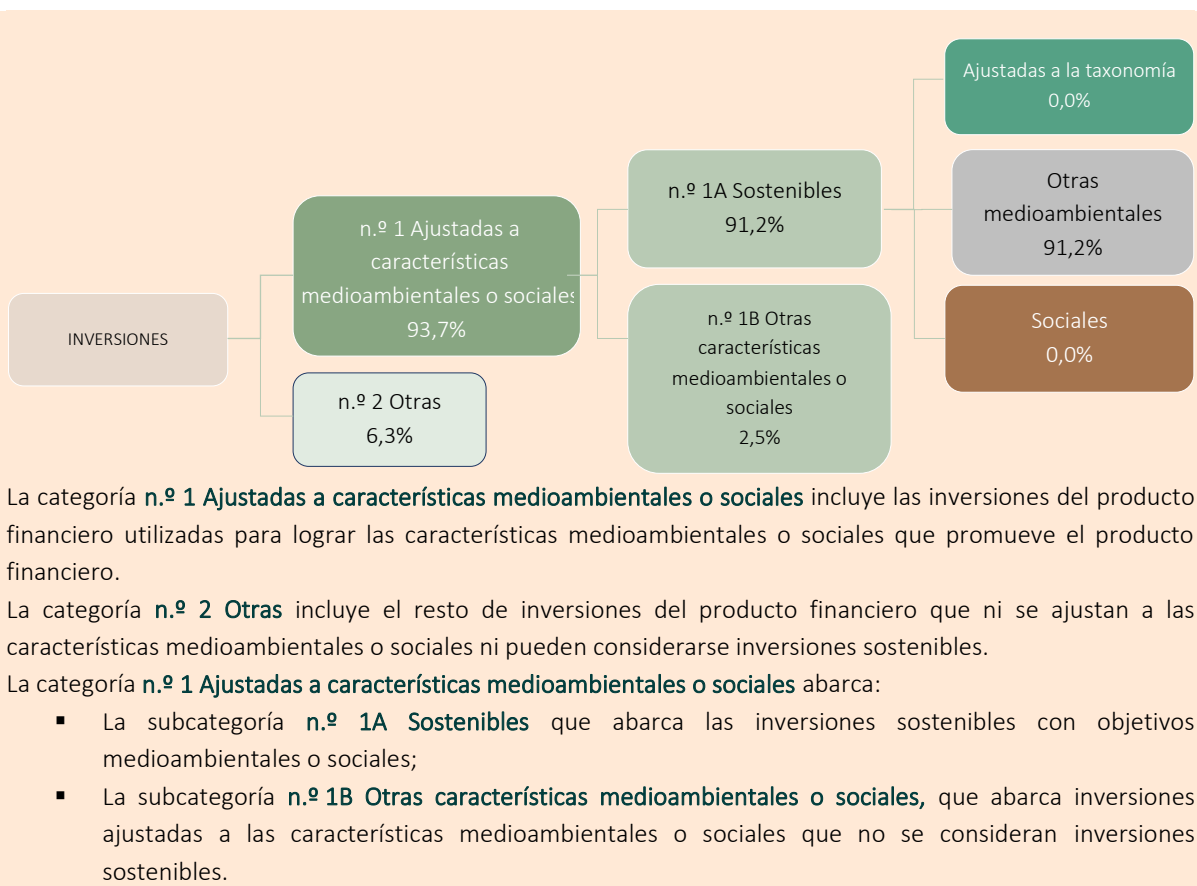
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

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

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

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

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



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

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

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

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

La categoría **Otras** incluye un 1,8% de efectivo, un 0,0% de productos derivados y un 4,5% de inversiones que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector*	% de activos a 29/12/2023
Bienes inmuebles	96,7%
Industrial	1,0%
Consumo discrecional	0,5%
Efectivo	1,8%

\* A 29/12/2023, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 0,0% para una cobertura del 0,0%.



● **¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?**

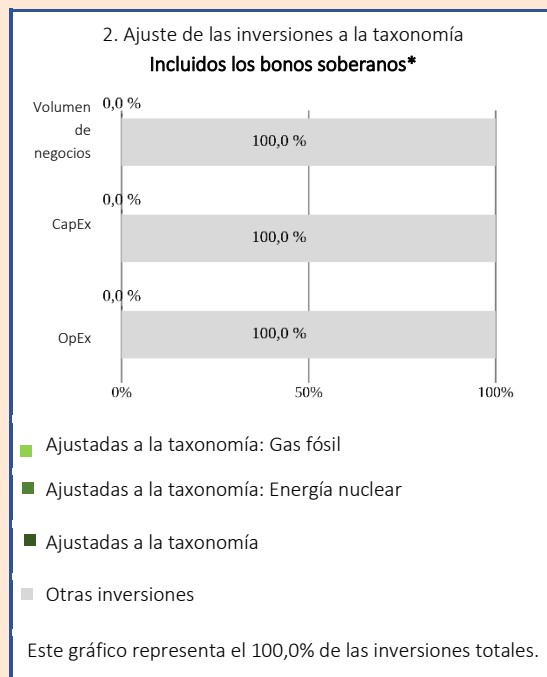
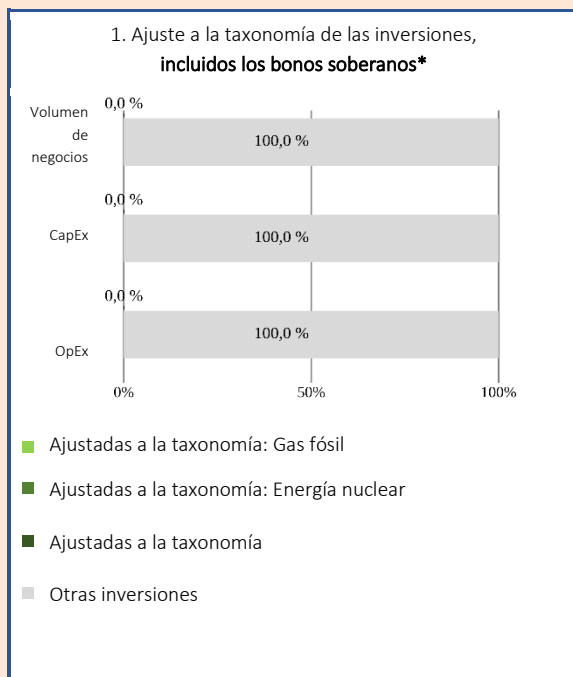
El fondo no tiene un objetivo medioambiental en actividades económicas que puedan considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE<sup>1</sup>?**

- Sí
  En el gas fósil
  En la energía nuclear
   
 No

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

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



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

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

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

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

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

No aplicable.



● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ascendía al: 91,2%



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



● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

No se realizaron inversiones socialmente sostenibles.



● **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

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

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

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



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

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

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



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

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

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

- **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

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

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

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?**

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

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable.

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

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

	29/12/2023			
	Fondo	Cobertura	Índice	Cobertura
Calificación ESG interna	4,0	95,4	4,0	91,1
Calificación ambiental media	3,8	95,4	3,7	91,1
Calificación social media	3,7	95,4	3,6	91,1
Calificación de gobierno corporativo media	4,3	95,4	4,4	91,1
Intensidad de carbono ponderada (t. CO <sub>2</sub> e/mill. EUR de volumen de negocios)	67,3	100,0	70,6	100,0
Inversiones sostenibles (%)	91,2	93,7	90,3	91,1
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
Exposición fósil (%)	0,0	0,0	0,0	0,0
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)	73,6	75,0	75,1	75,1