



# ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES

OICVM regido por la Directiva 2009/65/CE

## Informe anual a 30 de junio de 2020

**Sociedad gestora:** Oddo BHF Asset Management SAS

**Depositario:** Oddo BHF SCA

**Agente administrativo y contable por delegación:** EFA

**Auditor:** CONSEILS ASSOCIES

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

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

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

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

**ÍNDICE**

<b>1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM</b>	<b>3</b>
<b>2. INFORME DE GESTIÓN</b>	<b>10</b>
<b>3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM</b>	<b>12</b>
<b>ANEXO 1: INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V</b>	<b>43</b>

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

### 1.1 Objetivo de gestión

El objetivo de gestión consiste en lograr una rentabilidad superior a la del índice Exane ECI Euro en un horizonte mínimo de inversión de 3 años.

La estrategia de inversión y el perfil de riesgo pueden consultarse en el folleto del Fondo, disponible previa solicitud a [serviceclient@oddo.fr](mailto:serviceclient@oddo.fr).

### 1.2 Régimen fiscal

Ningún régimen fiscal específico.

### 1.3 Información reglamentaria

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

### 1.4 Deontología

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

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

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

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

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

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

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

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

### Tipos de operaciones empleadas:

Operaciones con pacto de retroventa con el fin de remunerar el efectivo del Fondo no invertido.

Operaciones con pacto de recompra y préstamos de valores con el fin de generar ingresos adicionales e impulsar la rentabilidad del Fondo.

### Exposición:

Operaciones con pacto de retroventa: la exposición al riesgo se deriva de la recepción, a cambio de efectivo, de títulos de renta fija de emisores con calificación *investment grade*.

Préstamos de valores y operaciones con pacto de recompra: la exposición al riesgo se deriva de la recepción, a cambio de títulos, de efectivo en concepto de garantía, invertido bien en contratos con pacto de recompra en forma de títulos de renta fija con calificación *investment grade*, o bien en depósitos a plazo con Oddo BHF SCA.

### Identidad de las contrapartes al cierre del ejercicio:

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

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

### Ingresos / gastos:

La Sociedad gestora no recibe remuneración alguna en relación con las operaciones de adquisición y cesión temporal de valores. En concreto, la remuneración se distribuye entre el Fondo (50%) y la contraparte (50%).

## 1.6 Cambios producidos en el transcurso del ejercicio

Cierre de la participación DI-EUR el 11/02/2020.

## 1.7 Comunicación de información SFTR

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

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
Importe			473.651,84		
% del patrimonio neto total			0,79		

**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	1.209.398,32				
% del total de activos susceptibles de préstamo	2,14				

**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	

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

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

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

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

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

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
1. Nombre	ODDO BHF		ODDO BHF		
Importe	1.209.398,32		473.651,84		
Domicilio	FRANCIA		FRANCIA		
2. Nombre					
Importe					
Domicilio					
3. Nombre					
Importe					
Domicilio					
4. Nombre					
Importe					
Domicilio					
5. Nombre					
Importe					
Domicilio					
6. Nombre					
Importe					
Domicilio					
7. Nombre					
Importe					
Domicilio					
8. Nombre					
Importe					
Domicilio					
9. Nombre					
Importe					
Domicilio					
10. Nombre					
Importe					
Domicilio					

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

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

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

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

**Tipo y calidad de la garantía**

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
<b>Tipo y calidad de la garantía</b>					
Efectivo	1.248.597,63		463.836,81		
<b>Instrumentos de deuda</b>					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
<b>Acciones</b>					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
<b>Participaciones del Fondo</b>					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
<b>Moneda de la garantía</b>					
<b>País del emisor de la garantía</b>					

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

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
menos de 1 día					
de 1 día a 1 semana					
de 1 semana a 1 mes					
de 1 a 3 meses					
de 3 meses a 1 año					
más de 1 año					
operaciones abiertas	1.248.597,63		463.836,81		

**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					

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

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

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

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

de 1 a 3 meses				
de 3 meses a 1 año				
más de 1 año				
operaciones abiertas	1.209.398,32		473.651,84	

### 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	ODDO BHF
Importe custodiado	1.712.434,44

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

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

### Datos desglosados sobre los ingresos

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
OIC					
Importe	76.344,65		22.667,13		
en % de los ingresos	2,13		6,32		
Gestor					
Importe					

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

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

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

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



en % de los ingresos				
<b>Terceros (por ejemplo, agente prestamista)</b>				
Importe				
en % de los ingresos				

**Datos desglosados sobre los costes**

	<b>Préstamos de valores</b>	<b>Empréstito de valores</b>	<b>Operaciones con pacto de recompra</b>	<b>Operaciones con pacto de recompra inversa</b>	<b>Permuta de rentabilidad total</b>
<b>OIC</b>					
Importe	337,45				
<b>Gestor</b>					
Importe					
<b>Terceros (por ejemplo, agente prestamista)</b>					
Importe					

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

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

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

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

## 2. INFORME DE GESTIÓN

### 2.1 Coyuntura macroeconómica y rentabilidad de los mercados en 2019-20

El alza de los mercados se prolongó durante el segundo semestre de 2019, aunque con dos sobresaltos (a mediados de agosto y a finales de septiembre) que pusieron de manifiesto el desasosiego de los inversores en un contexto de complicadas negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. La estabilización de los PMI industriales y la perspectiva de una primera fase del acuerdo comercial sobre los aranceles propiciaron un repunte a finales de 2019 que se reveló especialmente vigoroso para las clases de activos de riesgo.

Las medidas de confinamiento impuestas por la mayor parte de los países para afrontar la epidemia de la COVID-19 provocaron, en el primer trimestre de 2020, una de las correcciones del mercado más violentas de la historia.

Los mercados europeos de renta variable (Eurostoxx 50) cayeron un 36,3% entre enero y el mínimo de marzo. Los diferenciales del mercado de alto rendimiento se ampliaron cerca de 600 p.b. en tan solo un mes, hasta superar los 900 p.b. a finales de marzo.

Alentados por la mitigación de la pandemia y las contundentes medidas adoptadas por los gobiernos y los bancos centrales, los mercados registraron en el segundo trimestre de 2020 una fase de vigorosa recuperación (revalorización del 35,5% en el caso del Eurostoxx 50 desde su nivel mínimo y estrechamiento de los diferenciales de 400 p.b.).

Durante este periodo, los tipos de la deuda soberana marcaron un mínimo histórico a finales de marzo (tipo alemán a 10 años: -0,86%) y luego iniciaron un ascenso progresivo hasta finales de junio (tipo alemán a 10 años: -0,45% a 30 de junio).

La clase de activos convertibles confirmó su capacidad para amortiguar las perturbaciones durante este extraordinario periodo, al registrar un descenso de solo un 1,2% durante el primer semestre de 2020, frente a la caída del 13,7% experimentada por el Eurostoxx 50.

### 2.2 Rentabilidades

Participación	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES CI-EUR	-1,10%	1,08%
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES CR-EUR	-1,61%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES CN-EUR	-1,18%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES GC-EUR	-1,11%	

### 2.3 Movimientos

En este entorno de elevada volatilidad, nos aseguramos ante todo de que el Fondo contaba con un adecuado nivel de efectivo, dado que la liquidez del mercado de convertibles resultaba bastante mediocre durante el punto álgido de la crisis en el mes de marzo.

También redujimos nuestra exposición a determinadas temáticas cíclicas o directamente afectadas por la ralentización económica (por ejemplo, Michelin, Total, Air France).

En un mercado primario bastante activo, participamos en las nuevas emisiones de Nexi, Artemis/Puma, Rag/Evonik, Iberdrola y HelloFresh.

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

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

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

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

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

Título	Adquisición	Venta	Divisa
Oddo BHF Jour CI EUR Cap	19.108.263,50	27.892.573,50	EUR
MTU Aero Engines AG 0.125% Conv Reg S Sen 16/17.05.23		5.689.322,86	EUR
Worldline SA 0% Conv Sen Reg S 19/30.07.26	4.646.865,98		EUR
Atos SE 0% Conv Worldlin Sen Reg S 19/06.11.24	4.280.540,00		EUR
Worldline SA 0% Conv Sen Reg S 19/30.07.26		4.179.773,20	EUR
Airbus SE 0% Conv DassAvia EMTN Reg S Sen 16/14.06.21		4.175.120,00	EUR
Bayer AG 0.05% Conv Covestro Ser 1COV Sen Reg S 17/15.06.20		3.895.817,60	EUR
Airbus SE 0% Conv EMTN Reg S Ser AIR 15/01.07.22		3.366.144,60	EUR
MTU Aero Engines AG 0.05% Conv Sen Reg S 19/18.03.27	3.205.303,28		EUR
SAFRAN SA 0% Conv Sen Reg S 18/21.06.23		3.196.267,45	EUR

#### 2.4 Perspectivas para 2020-21:

Si el recrudescimiento de la epidemia se mantiene bajo control, los mercados deberían seguir beneficiándose a corto plazo del repunte de la actividad y del apoyo de los factores técnicos.

Ahora bien, seguimos vigilando de cerca los sectores cuya actividad no debería volver a los niveles previos al coronavirus hasta dentro de varios años, mientras que su endeudamiento se ha incrementado de manera considerable en algunos casos.

Por consiguiente, mostramos una actitud optimista, selectiva y oportunista en cuanto a los activos convertibles, que siguen brindando oportunidades atractivas tanto en el mercado secundario como en el primario.

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

## Informe de auditoría de las cuentas anuales Ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020

Estimados partícipes del fondo de inversión colectiva (FCP):

### Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la Sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FCP) correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2020, que se adjuntan al presente informe.

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

### Fundamento de la opinión

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

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

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

#### *Independencia*

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia aplicables, durante el periodo comprendido entre el 29 de junio de 2019 y la fecha de expedición de nuestro informe y, en concreto, no hemos prestado servicios prohibidos por el Código de Ética de la profesión de auditoría.

### 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 colectiva de capital variable.

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

## Verificación del informe de gestión elaborado por la Sociedad gestora

Hemos procedido, asimismo, a las verificaciones específicas previstas por la ley, de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia.

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

## Responsabilidades de la Sociedad gestora relativas a las cuentas anuales

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

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

Las cuentas anuales han sido formuladas por la Sociedad gestora.

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

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

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

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

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error; define e implementa procedimientos de auditoría con respecto a dichos riesgos; y recopila elementos que estime suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa derivada de fraude resulta más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar la colusión, la falsificación, omisiones voluntarias, falsas declaraciones o la elusión del control interno;
- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con el fin de definir los procedimientos de auditoría apropiados en función de las circunstancias, y no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- determina la pertinencia de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables formuladas por la Sociedad gestora, así como la información conexas incluida en las cuentas anuales;

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

París, a 9 de octubre de 2020

Auditor

**CONSEILS ASSOCIÉS S.A.**

Firmado electrónicamente el  
09/10/2020 por Jean-Philippe  
MAUGARD



# **ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES**

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)**

<p><b>INFORME ANUAL</b> <b>30/06/2020</b></p>
---

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

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

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

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



**BALANCE – ACTIVO A 30/06/2020 EN EUR**

	30/06/2020	28/06/2019
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depósitos</b>	<b>344.681,59</b>	<b>8.191.804,05</b>
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>56.571.026,93</b>	<b>120.975.861,96</b>
<b>Acciones y valores equivalentes</b>	<b>616.646,40</b>	<b>362.300,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	616.646,40	362.300,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>	<b>51.900.151,76</b>	<b>96.433.354,21</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	50.900.151,76	96.433.354,21
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Títulos de crédito</b>	<b>0,00</b>	<b>524.380,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	524.380,00
<i>Títulos de crédito negociables</i>	0,00	0,00
<i>Otros títulos de crédito</i>	0,00	524.380,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Organismos de inversión colectiva</b>	<b>2.370.750,00</b>	<b>11.171.383,00</b>
OICVM y Fondos de inversión alternativa tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	2.370.750,00	11.171.383,00
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
<b>Operaciones temporales en valores</b>	<b>1.683.478,77</b>	<b>12.218.816,75</b>
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	1.209.826,93	9.443.653,79
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	473.651,84	2.775.162,96
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Contratos financieros</b>		
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	265.628,00
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créditos</b>	<b>6.726.516,99</b>	<b>18.556.977,15</b>
<b>Operaciones a plazo sobre divisas</b>	<b>4.847.943,88</b>	<b>17.579.914,01</b>
<b>Otros</b>	<b>1.878.573,11</b>	<b>977.063,14</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>2.705.803,14</b>	<b>5.392.993,36</b>
<b>Efectivo</b>	<b>2.705.803,14</b>	<b>5.392.993,36</b>
<b>Total del activo</b>	<b>66.348.028,65</b>	<b>153.117.636,52</b>

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

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

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

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

**BALANCE – PASIVO A 30/06/2020 EN EUR**

	30/06/2020	28/06/2019
<b>Fondos propios</b>		
<b>Capital</b>	59.013.652,82	123.999.527,45
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	142,32
<b>Remanente (a)</b>	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	1.159.531,32	-96.239,33
<b>Resultado del ejercicio (a, b)</b>	-539.028,81	-993.103,17
<b>Total Fondos propios</b>	59.634.155,33	122.910.327,27
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
<b>Instrumentos financieros</b>	463.836,81	2.678.878,24
<b>Operaciones de cesión de instrumentos financieros</b>	0,00	0,00
<b>Operaciones temporales en títulos financieros</b>	463.836,81	2.678.878,24
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	463.836,81	2.678.878,24
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>	6.250.036,51	27.528.431,01
<b>Operaciones a plazo sobre divisas</b>	4.876.710,03	17.618.938,28
<b>Otros</b>	1.373.326,48	9.909.492,73
<b>Cuentas financieras</b>	0,00	0,00
<b>Deudas a corto plazo con entidades de crédito</b>	0,00	0,00
<b>Empréstitos</b>	0,00	0,00
<b>Total del pasivo</b>	66.348.028,65	153.117.636,52

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

**FUERA DEL BALANCE A 30/06/2020 EN EUR**

	30/06/2020	28/06/2019
<b>Operaciones de cobertura</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
<b>Otras operaciones</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Opciones		
Acciones		
V7AA/1219/CALL/31.	0,00	264.513,99
VDPW/1221/CALL/32.	0,00	255.990,42
VEA1/0320/CALL/140.	0,00	769.899,00
VEA1/1220/CALL/140.	0,00	616.866,77
Total Opciones		1.907.270,18
Total Compromisos en mercados organizados o equivalentes		1.907.270,18
Compromisos en mercados OTC		0,00
Total Compromisos en mercados OTC		0,00
Otros compromisos		0,00
Total Otros compromisos		0,00
<b>Total Otras operaciones</b>		1.907.270,18

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

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

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

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 30/06/2020 EN EUR**

	30/06/2020	28/06/2019
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	599,02	224,10
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	1,25	10.773,75
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	258.753,38	308.129,33
Ingresos procedentes de títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	99.011,87	104.486,86
Ingresos procedentes de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	55,87	20,37
<b>TOTAL (I)</b>	<b>358.421,39</b>	<b>423.634,41</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	337,69	4.968,00
Gastos derivados de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	335,29	397,22
Otros gastos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>672,98</b>	<b>5.365,22</b>
<b>Resultado por operaciones financieras (I - II)</b>	<b>357.748,41</b>	<b>418.269,19</b>
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	1.146.852,20	1.458.984,21
<b>Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-789.103,79</b>	<b>-1.040.715,02</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	250.074,98	47.611,85
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
<b>Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-539.028,81</b>	<b>-993.103,17</b>

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

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

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

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

## ANEXO

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

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

La moneda base es el euro.

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

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

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

- Los instrumentos financieros y valores mobiliarios negociados en un mercado organizado se valoran a precio de mercado, según los siguientes principios:

La valoración se realiza según la última cotización oficial.

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

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

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.

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

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

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

- Los contratos financieros (las operaciones a plazo, firme o condicional, o las operaciones de permuta celebradas en los mercados OTC) se valoran a su valor de mercado o a otro valor estimado según las modalidades establecidas por la Sociedad gestora. El método de valoración de los compromisos fuera del balance consiste en una valoración de los contratos a plazo firme en función del valor de mercado y en una conversión de las operaciones condicionales a equivalente subyacente.

- Garantías financieras: con el fin de limitar al máximo el riesgo de contraparte, al tiempo que se tienen en cuenta las restricciones operativas, la Sociedad gestora adopta un sistema de ajuste de los márgenes de garantía

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

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

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

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

por día, por fondo y por contraparte con un umbral de activación fijado en un máximo de 100.000 EUR, basado en una valoración a precios de mercado (*mark-to-market*).

Los depósitos se contabilizan en función de sus valores nominales más los intereses calculados a diario sobre la base del Eonia.

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

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

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

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

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

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

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

Los títulos financieros prestados se extraen de su partida original y el crédito correspondiente se registra en el activo del balance en la partida «Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo» por el mismo valor. Para el cálculo del valor liquidativo, este crédito se valora sobre la base del valor actual del título en cuestión. La remuneración del préstamo se contabiliza *pro rata temporis*. El efectivo recibido en concepto de garantía de los títulos cedidos en préstamo se contabiliza en una cuenta de deuda.

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

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

### **Métodos de contabilización:**

#### Contabilización de los ingresos:

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

#### Contabilización de los gastos de transacción:

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

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

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

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

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

### Asignación de los importes distribuibles (ingresos y plusvalías):

#### Importes distribuibles:

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

Participación CR-EUR, Participación CI-EUR, Participación GC-EUR y Participación CN-EUR: capitalización  
Participación DI-EUR: distribución (total o parcial de forma anual, según decida la Sociedad gestora)

#### Frecuencia de distribución

Participaciones de capitalización: sin distribución

Participaciones de distribución: la parte de los importes distribuibles cuya distribución haya acordado la Sociedad gestora se abona anualmente. El pago de los importes distribuibles se efectúa en un plazo de cinco meses a partir del cierre del ejercicio.

Divisa de denominación: Participaciones CR-EUR, CI-EUR, DI-EUR, GC-EUR y CN-EUR: Euro (€).

Forma de las participaciones: Participaciones CR-EUR, CI-EUR, DI-EUR, GC-EUR y CN-EUR: al portador.

Fraciones de participación: Suscripción o reembolso en milésimas de participación.

## INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS

### Gastos de funcionamiento y de gestión:

Gastos facturados al OICVM	Base	Tipo	
Gastos de gestión y gastos de gestión no vinculados a la Sociedad gestora (auditor, depositario, distribución y abogados)	Patrimonio neto	Participación CR-EUR	1,50% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR, DI-EUR y GC-EUR	1% máximo (impuestos incluidos)
		CN EUR	1,10% máximo (impuestos incluidos)
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	Patrimonio neto	N/A	
Comisiones de rentabilidad	Patrimonio neto	N/A	

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

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

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

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

Proveedor que percibe comisiones de movimiento: - Sociedad gestora: 100 %	Cargo por transacción	Acciones: según los mercados, con un máximo de 0,15% (impuestos no incluidos) y un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos). Obligaciones convertibles: 0,30% (impuestos no incluidos) y un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos). Obligaciones: 0,03% (impuestos no incluidos) y un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos). Instrumentos monetarios y derivados: N/A
--	-----------------------	--

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

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

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

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



## 1. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO A 30/06/2020 EN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
<b>Patrimonio neto al inicio del ejercicio</b>	<b>122.910.327,27</b>	<b>129.779.161,79</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	6.021.444,33	33.721.068,12
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-68.861.667,42	-38.461.106,69
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	6.437.626,04	2.874.195,01
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-3.516.371,37	-2.154.410,44
Plusvalías materializadas en contratos financieros	633.984,42	789.652,02
Minusvalías materializadas en contratos financieros	-1.481.813,88	-1.594.453,76
Gastos de transacción	-3.134,81	-42.908,24
Diferencias de cambio	143.340,02	42.492,70
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-1.824.654,52	-1.007.155,05
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	2.471.548,68	4.296.203,20
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	4.296.203,20	5.303.358,25
Variaciones de la diferencia de valoración de los contratos financieros	-35.816,97	32.238,93
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	-28.737,23	7.083,73
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	7.083,73	-25.155,20
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	-27.732,10
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	-789.103,79	-1.040.715,02
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>59.634.155,33</b>	<b>122.910.327,27</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			
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado regulado o equivalente		51.900.151,76	87,03
Obligaciones convertibles no negociadas en un mercado organizado o equivalente		0,00	0,00
Total Obligaciones y valores equivalentes		51.900.151,76	87,03
Títulos de crédito			
Total Títulos de crédito		0,00	0,00
<b>Total Activo</b>		<b>51.900.151,76</b>	<b>87,03</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>

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

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

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

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

## 2.2. 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	344.681,59	0,58						
Obligaciones y valores equivalentes	50.572.508,81	80,00			1.327.642,95	2,23		
Títulos de crédito								
Operaciones temporales en títulos financieros	1.683.478,77	2,82						
Cuentas financieras							2.705.803,14	4,54
<b>Pasivo</b>								
Operaciones temporales en títulos financieros			463.836,81	0,78				
Cuentas financieras								
<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	344.681,59	0,58								
Obligaciones y valores equivalentes					11.294.482,18	18,94	23.983.925,21	40,22	16.621.749,37	27,87
Títulos de crédito										
Operaciones temporales en valores			428,61	0,00	771.836,40	1,29	200.736,00	0,34	710.477,76	1,19
Cuentas financieras	2.705.803,14	4,54								
<b>Pasivo</b>										
Operaciones temporales en valores			463.836,81	0,78						
Cuentas financieras										
<b>Fuera del balance</b>										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

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

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

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

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

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

	Divisa 1	%	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Otras divisas	%
	CHF	CHF	USD	USD	GBP	GBP		
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes								
Obligaciones y valores equivalentes	2.207.786,69	3,70	1.575.279,08	2,64				
Títulos de crédito								
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Créditos			580.139,76	0,97				
Cuentas financieras	102,70	0,00	564,61	0,00	1.837,09	0,00		
<b>Pasivo</b>								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Deudas	2.178.265,46	3,65	2.125.784,48	3,56				
Cuentas financieras								
<b>Fuera del balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

## 2.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	30/06/2020
<b>Total Créditos</b>	Operaciones a plazo	4.847.943,88
	Otros créditos	1.878.573,11
		<b>6.726.516,99</b>
<b>Total Deudas</b>	Operaciones a plazo	4.876.681,11
	Otras deudas	55.012,55
	Requerimiento de depósito de márgenes sobre contratos a plazo sobre divisas	28,92
	Depósitos	1.248.597,63
	Prov. para gastos externos	69.716,30
		<b>6.250.036,51</b>
<b>Total Créditos y deudas</b>		<b>476.480,48</b>

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

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

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

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

## 2.6. FONDOS PROPIOS

### 2.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	Importe
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	12.271,657	1.625.874,44
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-80.812,463	-10.693.155,37
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-68.540,806	-9.067.280,93

	En participaciones	Importe
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	20.684,587	2.672.436,63
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-199.450,247	-27.003.098,49
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-178.765,66	-24.330.661,86

	En participaciones	Importe
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	4.022,621	390.899,63
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-5.271,777	-520.313,17
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-1.249,156	-129.413,54

	En participaciones	Importe
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	13.457,153	1.332.233,63
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-130.120,415	-12.686.834,70
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-116.663,262	-11.354.601,07

	En participaciones	Importe
<b>PARTICIPACIÓN DI-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0	
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-163.130	-17.958.265,50
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-163.130	-17.958.265,50

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

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

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

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

## 2.6.2. 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	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 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 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

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

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

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

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

	<b>Importe</b>
<b>PARTICIPACIÓN 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>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

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

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

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

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

### 2.6.3. Gastos de gestión

	<b>30/06/2020</b>
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión	513.992,21
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>30/06/2020</b>
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión	418.345,62
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>30/06/2020</b>
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión	12.476,21
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>30/06/2020</b>
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión	96.007,27
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	<b>30/06/2020</b>
<b>PARTICIPACIÓN DI-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión	106.030,89
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

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

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

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

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



## 2.7. COMPROMISOS RECIBIDOS U OTORGADOS

### 2.7.1. GARANTÍAS RECIBIDAS POR EL OICVM:

N/A

### 2.7.2. OTROS COMPROMISOS RECIBIDOS Y/O OTORGADOS:

N/A

## 2.8. OTRA INFORMACIÓN

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

	30/06/2020
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

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

	30/06/2020
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	30/06/2020
Acciones	0,00
Obligaciones	0,00
Títulos de crédito negociables (TCN)	0,00
OICVM	2.370.750,00
FR0010680157 OdBHFJr CI C	2.370.750,00
Instrumentos financieros a plazo	0,00
<b>Total de títulos del grupo</b>	<b>2.370.750,00</b>

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

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

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

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

## 2.9. CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Total Créditos fiscales	Créditos fiscales unitarios
<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)	30/06/2020	28/06/2019
<b>Importes por asignar</b>		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-539.028,81	-993.103,17
<b>Total</b>	<b>-539.028,81</b>	<b>-993.103,17</b>

	30/06/2020	28/06/2019
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-347.342,78	-456.091,11
<b>Total</b>	<b>-347.342,78</b>	<b>-456.091,11</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

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

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

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

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

	30/06/2020	28/06/2019
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-176.446,29	-341.872,12
<b>Total</b>	<b>-176.446,29</b>	<b>-341.872,12</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>		

	30/06/2020	28/06/2019
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-8.032,16	-9.042,60
<b>Total</b>	<b>-8.032,16</b>	<b>-9.042,60</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>		

	30/06/2020	28/06/2019
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-7.207,58	-72.961,99
<b>Total</b>	<b>-7.207,58</b>	<b>-72.961,99</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

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

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

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

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

	30/06/2020	28/06/2019
<b>PARTICIPACIÓN DI-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	0,00	-113.135,35
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>-113.135,35</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		163.130
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

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

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

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

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	30/06/2020	28/06/2019
<b>Importes por asignar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	142,32
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	1.159.531,32	-96.239,33
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>1.159.531,32</b>	<b>-96.097,01</b>

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	30/06/2020	28/06/2019
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	585.184,94	-25.866,70
<b>Total</b>	<b>585.184,94</b>	<b>-25.866,70</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	
	30/06/2020	28/06/2019
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	531.402,95	-33.981,59
<b>Total</b>	<b>531.402,95</b>	<b>-33.981,59</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

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

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

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

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	30/06/2020	28/06/2019
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	24.192,87	-899,61
<b>Total</b>	<b>24.192,87</b>	<b>-899,61</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	
	30/06/2020	28/06/2019
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	18.750,56	-24.377,61
<b>Total</b>	<b>18.750,56</b>	<b>-24.377,61</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	
	30/06/2020	28/06/2019
<b>PARTICIPACIÓN DI-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	0,00	-10.971,50
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>-10.971,50</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		

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

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

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

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

Distribución unitaria

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

PARTICIPACIÓN CR-EUR	30/06/2020	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Patrimonio neto	30.046.658,54	39.589.525,88	47.408.510,25	77.003.885,42	114.247.627,27
Número de títulos	231.187,951	299.728.757	351.836,073	554.481,764	859.247,346
Valor liquidativo unitario	129,96	132,08	134,74	138,87	132,96
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-1,50	-1,52	-1,36	-1,08	-0,56
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	2,53	-0,08	0,14	3,31	-2,94
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

PARTICIPACIÓN CI-EUR	30/06/2020	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Patrimonio neto	27.375.617,65	52.276.549,15	61.719.695,29	210.825.255,09	282.708.297,81
Número de títulos	201.201,464	379.967,124	441.941,499	1.472.014,111	2.072.009,464
Valor liquidativo unitario	136,06	137,58	139,65	143,22	136,44
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,87	-0,89	-0,70	-0,41	0,13
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	2,64	-0,08	0,14	3,41	-3,01
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

PARTICIPACIÓN GC-EUR	30/06/2020	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Patrimonio neto	1.246.272,60	1.382.746,01	1.508.564,72	1.158.267,41	813.464,04
Número de títulos	12.848,544	14.097,70	15.152,104	11.343,461	8.362,248
Valor liquidativo unitario	96,99	98,08	99,56	102,10	97,27
<b>Asignación</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,62	-0,64	-0,50	-0,29	0,09
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	1,88	-0,06	0,10	2,43	-2,15
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

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

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

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

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

PARTICIPACIÓN CN-EUR	30/06/2020	29/06/2019
Patrimonio neto	965.606,54	12.370.535,09
Número de títulos	10.005,023	126.668,285
Valor liquidativo unitario	96,51	97,66
<b>Asignación</b>		
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,72	-0,57
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	1,87	-0,19
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

## 2.11. CARTERA

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
Airbus SE	EUR	5.695	361.746,40	0,60
Aroundtown SA Bearer	EUR	50.000	254.900,00	0,43
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente (salvo warrants y bonos de suscripción)</b>			<b>616.646,40</b>	<b>1,03</b>
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado</b>			<b>616.646,40</b>	<b>1,70</b>
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes</b>			<b>616.646,40</b>	<b>1,70</b>
Prysmian SpA 0% Conv Reg S Ser PRYI 17/17.01.22	EUR	300.000	290.236,50	0,49
Archer Obligations SA 0% Conv Kering Ser KER Sen 17/31.03.23	EUR	1.000.000	1.267.545,00	2,13
Deutsche Wohnen SE 0.6% Conv Sen Reg S 17/05.01.26	EUR	1.000.000	1.076.149,43	1,80
RAG-Stiftung 0% Conv Evonilnd Re Sen Reg S 20/17.06.26	EUR	400.000	399.790,00	0,67
RAG-Stiftung 0% Conv Evonilnd Re Sen Reg S 18/02.10.24	EUR	300.000	285.981,00	0,48
Almirall SA 0.25% Sen Conv 18/14.12.21	EUR	200.000	192.373,59	0,32
Orpea SA 0.375% Conv Sen Reg S 19/17.05.27	EUR	15.000	2.158.755,00	3,62
Edenred SA 0% Conv Sen Reg S 19/06.09.24	EUR	16.000	966.544,00	1,62
UBISOFT Entertainment SA 0% Conv UBI Sen Reg S 19/24.09.24	EUR	11.200	1.358.683,20	2,28
Nexi SpA 1.75% Conv Sen Reg S 20/24.04.27	EUR	1.000.000	1.145.814,18	1,92
Telecom Italia SpA 1.125% Conv Sen 15/26.03.22	EUR	2.800.000	2.748.398,59	4,61
Iberdrola Intl BV 0% Conv Reg S Iberdrola SA 15/11.11.22	EUR	2.500.000	3.159.300,00	5,30
Grand City Properties SA VAR Conv Reg S Ser F 16/02.03.22	EUR	1.300.000	1.327.642,95	2,23
Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv 17/31.01.24	EUR	600.000	575.385,00	0,96
Deutsche Wohnen SE 0.325% Conv Sen Reg S 17/26.07.24	EUR	3.700.000	4.076.093,48	6,84
Symrise AG 0.2375% Conv Sen Ser SY1G Reg S 17/20.06.24	EUR	700.000	879.534,66	1,47
ORPAR 0% Conv RemCoint Reg S 17/20.06.24	EUR	1.300.000	1.294.585,50	2,17
STMicroelectronics NV 0.25% Conv Ser B Sen Reg S 17/03.07.24	USD	1.200.000	1.575.279,08	2,64
TAG Immobilien AG 0.625% Conv Sen Reg S 17/01.09.22	EUR	300.000	373.394,70	0,63
LEG Immobilien AG 0.875% Sen Reg S Conv 17/01.09.25	EUR	1.200.000	1.420.955,51	2,38
CA-Immobilien-Anlagen AG 0.75% Conv Sen 17/04.04.25	EUR	500.000	556.026,89	0,93
Elis SA 0% Conv Ser Elis Sen Reg S 17/06.10.23	EUR	25.000	718.125,00	1,20
BE Semiconductor Industries NV 0.5% Conv Sen 17/06.12.24	EUR	800.000	844.684,89	1,42
Deutsche Post AG 0.05% Conv Sen Reg S 17/30.06.25	EUR	500.000	493.967,98	0,83

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

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

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

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



Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
Cellnex Telecom SA 1.5% Conv EMTN Sen Reg S 18/16.01.26	EUR	2.900.000	4.949.459,71	8,32
Nexity 0.25% Conv Sen 18/02.03.25	EUR	18.000	1.008.162,00	1,69
Sika AG 0.15% Conv Sen Reg S 18/05.06.25	CHF	2.000.000	2.207.786,69	3,70
SAFRAN SA 0% Conv Sen Reg S 18/21.06.23	EUR	10.200	1.401.969,60	2,35
Silicon On Insulator Tec 0% Conv Soitec Sen Reg S 8/28.06.23	EUR	4.500	533.621,25	0,89
Adidas AG 0.05% Conv Sen Reg S 18/12.09.23	EUR	1.000.000	1.115.171,64	1,87
Just Eat Takeaway.com NV 2.25% Conv Sen Reg S 19/25.01.24	EUR	300.000	442.904,49	0,74
Air France KLM 0.125% Conv Sen Reg S 19/25.03.26	EUR	49.000	674.583,00	1,13
GN Store Nord Ltd 0% Conv Sen Reg S 19/21.05.24	EUR	1.300.000	1.304.784,00	2,19
Worldline SA 0% Conv Sen Reg S 19/30.07.26	EUR	5.000	589.357,50	0,99
MTU Aero Engines AG 0.05% Conv Sen Reg S 19/18.03.27	EUR	2.800.000	2.380.882,58	3,99
Atos SE 0% Conv Worldlin Sen Reg S 19/06.11.24	EUR	2.500.000	3.310.387,50	5,55
Korian SA 0.875% Conv Sen Reg S 20/06.03.27	EUR	17.000	880.515,00	1,48
HelloFresh SE 0.75% Conv 20/13.05.25	EUR	300.000	359.569,21	0,60
Selena Sàrl 0% Conv Puma Sen Reg S 20/25.06.25	EUR	600.000	610.269,00	1,02
Delivery Hero SE 1% Conv Sen Reg S 20/23.01.27	EUR	800.000	945.482,46	1,59
<b>TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado regulado o equivalente</b>			<b>51.900.151,76</b>	<b>87,03</b>
<b>TOTAL Obligaciones y valores equivalentes</b>			<b>51.900.151,76</b>	<b>86,37</b>
Oddo BHF Jour CI EUR Cap	EUR	1.000	2.370.750,00	3,98
<b>TOTAL OICVM y fondos de inversión alternativos tradicionales</b>			<b>2.370.750,00</b>	<b>3,98</b>
<b>TOTAL Títulos de OIC</b>			<b>2.370.750,00</b>	<b>3,98</b>
DE000A2GSDH2 300321	EUR	230.640	139,35	0,00
FR0013344033 010521	EUR	373.828	135,51	0,00
XS1965536656 210521	EUR	198.000	95,70	0,00
XS1551933010 240621	EUR	387.000	58,05	0,00
<b>TOTAL Operaciones temporales en valores</b>			<b>428,61</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Operaciones temporales en valores</b>			<b>428,61</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo</b>			<b>428,61</b>	<b>0,00</b>
DE000A2GSDH2 170621	EUR	-464.000	-463.836,81	-0,78
<b>TOTAL Operaciones temporales en valores</b>			<b>-463.836,81</b>	<b>-0,78</b>
<b>TOTAL Operaciones temporales en valores</b>			<b>-463.836,81</b>	<b>-0,78</b>
<b>Total Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra</b>			<b>-463.836,81</b>	<b>-0,78</b>
<b>TOTAL Operaciones temporales en valores</b>			<b>-463.408,20</b>	<b>-0,78</b>
CPTN EONIA 0.00 3003	EUR	-242.172	-242.082,18	-0,41
CPTN EONIA 0.00 0105	EUR	-392.519,4	-392.373,82	-0,66
CPTN EONIA 0.00 2105	EUR	-207.900	-207.822,89	-0,35
CPTN EONIA 0.00 2406	EUR	-406.350	-406.318,74	-0,68
<b>TOTAL Depósitos</b>			<b>-1.248.597,63</b>	<b>-2,09</b>
Acreedores varios S/R EUR	EUR	-55.012,55	-55.012,55	-0,09
Deudores varios Títulos EUR	EUR	1.877.885,03	1.877.885,03	3,14
Deudores varios S/R EUR	EUR	688,08	688,08	0,00
<b>TOTAL Otros créditos y deudas</b>			<b>1.823.560,56</b>	<b>3,05</b>
<b>TOTAL Créditos y deudas</b>			<b>574.962,93</b>	<b>0,96</b>
OddoCie - CHF	CHF	109,29	102,70	0,00
OddoCie - EUR	EUR	2.700.057,35	2.700.057,35	4,53
OddoCie - GBP	GBP	1.670,06	1.837,09	0,00
OddoCie - USD	USD	634,25	564,61	0,00

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

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

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

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
OddoCie - EUR	EUR	3.241,39	3.241,39	0,01
<b>TOTAL Activos</b>			<b>2.705.803,14</b>	<b>4,54</b>
V/A USD EUR 140820	EUR	2.100.476,3	2.100.476,30	3,52
V/A USD EUR 140820	USD	-2.388.000	-2.123.802,91	-3,56
V/A CHF EUR 140820	EUR	2.167.868,6	2.167.868,60	3,63
V/A CHF EUR 140820	CHF	-2.318.000	-2.178.957,13	-3,65
A/V USD EUR 140820	EUR	651.700	579.598,98	0,97
A/V USD EUR 140820	USD	-573.921,07	-573.921,07	-0,96
<b>TOTAL Operaciones a plazo</b>			<b>-28.737,23</b>	<b>-0,05</b>
TERM FIX 0.00 010720	EUR	344.681,59	344.681,59	0,58
<b>TOTAL Depósitos a plazo</b>			<b>344.681,59</b>	<b>0,58</b>
ADM OTC - BNP EUR	EUR	0	-28,92	0,00
<b>TOTAL Otro efectivo</b>			<b>-28,92</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Efectivo</b>			<b>3.021.718,58</b>	<b>5,07</b>
Comisión de gestión	EUR	-69.716,3	-69.716,30	-0,12
<b>TOTAL Gastos</b>			<b>-69.716,30</b>	<b>-0,12</b>
<b>TOTAL Gastos</b>			<b>-69.716,30</b>	<b>-0,12</b>
<b>TOTAL Gastos</b>			<b>-69.716,30</b>	<b>-0,12</b>
<b>TOTAL Tesorería</b>			<b>3.526.965,21</b>	<b>5,91</b>
LEG Immobilien AG 0.875% Sen Reg S Conv 17/01.09.25	EUR	400.000	473.651,84	0,79
<b>TOTAL Títulos cedidos con pacto de recompra</b>			<b>473.651,84</b>	<b>0,79</b>
<b>TOTAL Operaciones contractuales de compra</b>			<b>473.651,84</b>	<b>0,79</b>
Prysmian SpA 0% Conv Reg S Ser PRYI 17/17.01.22	EUR	400.000	386.982,00	0,65
LEG Immobilien AG 0.875% Sen Reg S Conv 17/01.09.25	EUR	200.000	236.825,92	0,40
SAFRAN SA 0% Conv Sen Reg S 18/21.06.23	EUR	2.800	384.854,40	0,64
GN Store Nord Ltd 0% Conv Sen Reg S 19/21.05.24	EUR	200.000	200.736,00	0,34
<b>TOTAL Préstamo de títulos</b>			<b>1.209.398,32</b>	<b>2,03</b>
<b>TOTAL Operaciones contractuales de venta</b>			<b>1.209.398,32</b>	<b>2,03</b>
<b>TOTAL Operaciones contractuales</b>			<b>1.683.050,16</b>	<b>2,82</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			<b>59.634.155,33</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

## ANEXO 1: Informe 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 2019	<b>8.996.210</b>	<b>9.499.360</b>	153

(\*) Remuneración variable atribuida durante el año 2019

(\*\*) Por «beneficiarios» se entienden los empleados de OBAM que recibieron una remuneración en 2019 (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 2019 (desglosada en remuneración fija y variable*)	3.061.814	7	11.964.674	41

(\*) Remuneración variable correspondiente al año 2019

### 1- Elementos cualitativos

#### 2.1. Remuneración fija

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

#### 2.2. Remuneración variable

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

El órgano de dirección de la Sociedad gestora se reunió el 13 de diciembre de 2019 con el fin de revisar los principios generales de la política de remuneración en presencia del equipo de cumplimiento y, en concreto, las modalidades de cálculo de la remuneración variable indexada (composición de la cesta de indexación).

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

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