



ODDO BHF PROACTIF EUROPE

OICVM regido por la Directiva 2009/65/CE

Informe anual a 31 de diciembre de 2018

Sociedad gestora: Oddo BHF Asset Management

Depositorio: Oddo BHF

Agente administrativo y contable por delegación: EFA

Auditor: Mazars

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

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM	3
2. INFORME DE GESTIÓN	11
3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM	13
ANEXO 1: INFORME ESG EN VIRTUD DEL ART. 173 DE LA LEY SOBRE LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA HACIA LA ECONOMÍA VERDE	49
ANEXO 2: INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V	52

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

1.1 Objetivo de gestión

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

1.2 Régimen fiscal

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

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

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

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

1.3 Información reglamentaria

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

estos documentos pueden obtenerse, previa solicitud, a través de la Sociedad gestora o en el sitio web www.am.oddo-bhf.com.

- **Parte de los ingresos elegible para la deducción fiscal del 40% prevista en el artículo 158 del Código General Tributario francés:**
 - Importe unitario del cupón por participación: participación DI EUR 0 EUR y participación DR EUR 2,71 EUR.
 - Importe de los ingresos elegible para la deducción fiscal del 40%: 0 EUR

1.4 Deontología

- **Control de los intermediarios**

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

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

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

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

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

Tipos de operaciones empleadas:

Operaciones con pacto de recompra y retroventa
Préstamos de valores

Exposición:

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

Identidad de las contrapartes:

Operaciones con pacto de retroventa: Oddo BHF SCA, BNP, Natixis, Cacib, Société Générale
 Préstamos de valores y operaciones con pacto de recompra: Oddo BHF SCA

Garantías financieras recibidas:

Operaciones con pacto de retroventa: los fondos gestionados por Oddo BHF AM solo aceptan títulos de renta fija en concepto de garantía.
 Préstamos de valores y operaciones con pacto de recompra: remítase a la cartera del fondo (Total Activos de garantía + Total Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra)

1.6 Cambios producidos en el transcurso del ejercicio

A partir del 01/06/2018: cambio de nombre, el fondo Oddo Proactif Europe pasa a denominarse «Oddo BHF Proactif Europe».

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				18.999.993,95	
% del patrimonio neto total				2,53%	

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	

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

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				ODDO BHF	
Importe				18.999.993,95	
Domicilio				PARÍS	
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					

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

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
Tipo y calidad de la garantía					
Efectivo					
Instrumentos de deuda					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
Acciones					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
Participaciones del Fondo					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
Moneda de la garantía					
País del emisor de la garantía					

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				18.999.993,95	
de 1 semana a 1 mes					
de 1 a 3 meses					
de 3 meses a 1 año					
más de 1 año					
operaciones abiertas					

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.oddobhf.com

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				18.999.993,95	
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

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

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			74,01	841,26	
en % de los ingresos			0,00%	0,01%	
Gestor					
Importe					
en % de los ingresos					
Terceros (por ejemplo, agente prestamista)					
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
OIC					
Importe			23,91	56.260,28	
Gestor					
Importe					
Terceros (por ejemplo, agente prestamista)					
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

2. INFORME DE GESTIÓN

2.1 Coyuntura macroeconómica y rentabilidad de los mercados de renta variable en 2018

2017 resultó ser un año excepcional en los mercados bursátiles, gracias a una coyuntura económica igual de extraordinaria. No obstante, durante el primer semestre de 2018, pese a un inicio de año positivo, los mercados de renta variable experimentaron una pausa tras un alza casi ininterrumpida desde 2012. Llegó el momento de recoger beneficios en todos los mercados mundiales puesto que el contexto estaba marcado por valoraciones elevadas. La continuación de las subidas de los tipos de interés en Estados Unidos, las presiones inflacionistas, los riesgos políticos en Europa (Italia, España y Alemania) y los riesgos geopolíticos entre Estados Unidos y el resto del mundo con la instauración de políticas proteccionistas para sus economías capaces de desencadenar una guerra comercial también frenaron de forma acusada la tendencia y contribuyeron a la reaparición de la volatilidad en los mercados.

El segundo semestre de 2018 se caracterizó por una prolongada trayectoria bajista. Ningún sector se salvó, si bien la dicotomía entre sectores defensivos y sectores cíclicos se reveló un poco menos pronunciada a finales de año que durante los meses anteriores. El plano económico no deparó grandes sorpresas: confirmación del final de la expansión cuantitativa en Europa y cuarta subida de tipos por parte de la Fed estadounidense —lo que no logró impedir que los rendimientos a largo plazo volvieran a retroceder. Las políticas de los bancos centrales, la persistente guerra comercial entre China y Estados Unidos, el *brexit*, el petróleo y las decepcionantes cifras económicas representan algunas de las inquietudes actualmente recurrentes. Pese al acuerdo de la OPEP de reducir la producción de petróleo, el precio del barril siguió descendiendo.

A finales de 2018, todos los índices de renta variable principales se situaron en terreno negativo. El índice Eurostoxx NR retrocedió un 12,03%. Todos los sectores, sin excepción, cerraron en números rojos, y los dos grandes perdedores de este año procedieron de la automoción y la banca (descenso del -28% en ambos sectores). En este contexto de desaceleración macroeconómica global (sobre todo en Europa y China), las sociedades cíclicas, como cabría esperar, revelaron un peor comportamiento que las sociedades defensivas, aunque estas últimas no salieron totalmente indemnes de la complicada coyuntura (medicina y salud: -2,7%; servicios públicos: -2,1%). Gracias a la recuperación del crudo, el sector petrolero limitó su pérdida al 4,5%.

2.2 Movimientos

Ante esta coyuntura, nos mantenemos fieles a nuestra política de inversión y continuamos invariablemente nuestra búsqueda de empresas rentables y creadoras de valor en cualquier entorno económico, a precios atractivos. Nuestro nivel bruto de inversión, que por el momento se sitúa en el 34%, podrá evolucionar en función de nuestras percepciones. Habida cuenta de nuestra significativa exposición a los sectores del automóvil y de la tecnología (23% de la cartera), en los que hallamos sociedades que presentan valoraciones muy atractivas en nuestra opinión, mantenemos una cobertura mediante la venta de contratos de futuros sobre el Euro Stoxx 50 con el fin de mantener nuestra exposición neta en el 20%, así como para protegernos en cierta medida de los brotes de volatilidad y los escollos que podrían surgir a corto plazo.

La principal incorporación fue STMicroelectronics (Francia, semiconductores). A nuestro parecer, la exagerada corrección del título presentaba una oportunidad de inversión. La otra adquisición significativa fue la de Knorr Bremse (Alemania, equipamiento ferroviario). Reforzamos las posiciones en Richemont (Suiza, artículos de lujo) y Michelin (Francia, neumáticos). Vendimos nuestras inversiones en Danone (Francia, alimentación) y Merck (Alemania, farmacia), y recortamos la línea en Alstom (Francia, bienes de equipo).

Implementamos una cobertura de alrededor del 10% de la cartera, mediante futuros sectoriales (medicina y salud; alimentación) en octubre. A partir del mes de octubre, esta técnica se reforzará mediante una cobertura sobre el Eurostoxx 50, lo que situará el nivel de inversión en torno al 20%, frente al 38% de principios del año.

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

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

Cartera	Título	Adquisición	Venta	Divisa
Oddo BHF Proactif Europe	STMicroelectronics NV	48.412.798,23		EUR
Oddo BHF Proactif Europe	Merck KGaA		46.558.628,45	EUR
Oddo BHF Proactif Europe	Danone		40.232.121,69	EUR
Oddo BHF Proactif Europe	Daimler AG Reg	39.140.580,63		EUR
Oddo BHF Proactif Europe	Daimler AG Reg		37.233.192,59	EUR
Oddo BHF Proactif Europe	SAP SE		29.428.946,93	EUR
Oddo BHF Proactif Europe	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	25.924.689,64		EUR
Oddo BHF Proactif Europe	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA		25.213.429,40	EUR
Oddo BHF Proactif Europe	Alstom		23.287.568,89	EUR
Oddo BHF Proactif Europe	Continental AG		20.738.130,80	EUR

2.3 Rentabilidades

Participación	Participación CI	Participación	Participación	Participación	Participación	Participación P	Participación	Indicador de referencia
CR EUR	EUR	CR EUR	CN EUR	DR EUR	DI EUR	EUR	GC EUR	
-7,69%	-6,94%	-7,87%	-6,94%	-7,69%	-6,66%	-6,36	-6,95%	-6,16%

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

2.4 Perspectivas

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

3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM

Informe de auditoría de las cuentas anuales

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

Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la Sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FCP) ODDO BHF PROACTIF EUROPE correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2018, 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 31 de diciembre de 2017 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.

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

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

Las cuentas anuales han sido formuladas por la Sociedad gestora.

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

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

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

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

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

FCP
ODDO BHF PROACTIF
EUROPE

*Ejercicio cerrado a
31 de diciembre de 2018*

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

Courbevoie, a 12 de abril de 2019

Auditor

Mazars:

[firma]

Gilles DUNAND-ROUX

BALANCE – ACTIVO A 31/12/2018 EN EUR

	31/12/2018	29/12/2017
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	44.000.198,61	50.000.058,89
Instrumentos financieros	661.281.101,23	911.515.009,48
Acciones y valores equivalentes	256.718.782,70	384.879.860,59
Negociados en un mercado organizado o equivalente	256.718.782,70	384.879.860,59
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	312.215.092,82	399.956.787,83
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	399.956.787,83
<i>Títulos de crédito negociables</i>	0,00	376.950.328,27
<i>Otros títulos de crédito</i>	0,00	23.006.459,56
No negociados en un mercado organizado o equivalente	312.215.092,82	0,00
Organismos de inversión colectiva	71.318.661,76	96.684.323,25
OICVM y Fondos de inversión alternativa tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	71.318.661,76	96.684.323,25
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	18.999.993,95	29.994.037,81
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	18.999.993,95	29.994.037,81
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros		
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	2.028.570,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	7.725.597,46	506.050,73
Operaciones a plazo sobre divisas	0,00	0,00
Otros	7.725.597,46	506.050,73
Cuentas financieras	41.084.331,67	48.101.739,42
Efectivo	41.084.331,67	48.101.739,42
Total del activo	754.091.228,97	1.010.122.858,52

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

BALANCE – PASIVO A 31/12/2018 EN EUR

	31/12/2018	29/12/2017
Fondos propios		
Capital	733.930.978,34	1.000.405.905,29
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	53,13	0,00
Remanente (a)	0,47	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	21.359.869,99	12.132.310,70
Resultado del ejercicio (a, b)	-4.125.255,55	-3.823.205,21
Total Fondos propios	751.165.646,38	1.008.715.010,78
(= Importe representativo del patrimonio neto)		
Instrumentos financieros	2.028.570,00	0,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en títulos financieros	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	2.028.570,00	0,00
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	2.028.570,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	897.012,54	1.397.217,31
Operaciones a plazo sobre divisas	0,00	0,00
Otros	897.012,54	1.397.217,31
Cuentas financieras	0,05	10.630,43
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	0,05	10.630,43
Empréstitos	0,00	0,00
Total del pasivo	754.091.228,97	1.010.122.858,52

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

FUERA DEL BALANCE A 31/12/2018 EN EUR

	31/12/2018	29/12/2017
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Contratos de futuros		
Índices		
ES 50 Idx	105.011.940,00	0,00
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		

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

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 31/12/2018 EN EUR

	31/12/2018	29/12/2017
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	5.069,44	58,89
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	7.635.597,96	9.228.283,92
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	-74.149,64	-109.106,81
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	915,27	4.619,69
Ingresos procedentes de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	7.567.433,03	9.123.855,69
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	56.284,19	84.877,15
Gastos derivados de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	0,00	27,03
Otros gastos financieros	200.052,22	142.148,32
TOTAL (II)	256.336,41	226.998,44
Resultado por operaciones financieras (I - II)	7.311.096,62	8.896.857,25
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	11.755.152,37	12.771.737,80
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-4.444.055,75	-3.874.880,55
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	318.800,20	51.675,34
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-4.125.255,55	-3.823.205,21

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 2017-05, que modifica el Reglamento ANC n.º 2014-01, relativo al plan contable aplicable a los organismos de inversión colectiva de capital variable.

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 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:

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

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 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 OICVM se valoran según su último valor liquidativo conocido.

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

Métodos de contabilización:

Contabilización de los ingresos:

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

Contabilización de los gastos de transacción:

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

Modalidades de asignación de los importes distribuibles

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

Los importes distribuibles son:

1. El resultado neto del ejercicio más los beneficios retenidos de ejercicios anteriores, incrementado o minorado por el saldo de las cuentas de regularización de los ingresos correspondientes al ejercicio cerrado.
2. Las plusvalías materializadas, netas de gastos, menos las minusvalías materializadas, netas de gastos, contabilizadas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza contabilizadas durante ejercicios anteriores y que no hayan sido objeto de reparto o capitalización, y minoradas o incrementadas por el saldo de las cuentas de regularización de las plusvalías.

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

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

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

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS

Gastos de funcionamiento y de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO A 31/12/2018 EN EUR

	31/12/2018	29/12/2017
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	1.008.715.010,78	926.703.687,49
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	185.143.905,75	492.887.910,50
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-376.690.745,12	-450.202.926,21
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	31.330.292,93	26.064.324,66
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-9.091.131,77	-12.348.892,67
Plusvalías materializadas en contratos financieros	6.300.005,00	2.958.180,00
Minusvalías materializadas en contratos financieros	-634.220,00	0,00
Gastos de transacción	-3.311.061,10	-3.063.711,47
Diferencias de cambio	155.114,61	-2.687.639,70
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-88.325.885,95	32.278.958,73
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	-17.783.517,93	70.542.368,02
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	70.542.368,02	38.263.409,29
Variaciones de la diferencia de valoración de los contratos financieros	2.028.570,00	0,00
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	2.028.570,00	0,00
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-10.153,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	-4.444.055,75	-3.874.880,55
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos (*)	0,00	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio	751.165.646,38	1.008.715.010,78

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

2. INFORMACIÓN ADICIONAL

2.1 DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

		Denominación de los valores	Importe	%
Activo				
	Obligaciones y valores equivalentes			
	Total Obligaciones y valores equivalentes		0,00	0,00
	Títulos de crédito			
	Títulos de crédito no negociados en un mercado organizado		312.215.092,82	41,56
	Total Títulos de crédito		312.215.092,82	41,56
Total Activo			312.215.092,82	41,56
Pasivo				
	Operaciones de cesión de instrumentos financieros			
	Total Operaciones de cesión de instrumentos financieros		0,00	0,00
Total Pasivo			0,00	0,00
Fuera del balance				
	Operaciones de cobertura			
	Índice		105.011.940,00	13,98
	Total Operaciones de cobertura		105.011.940,00	13,98
	Otras operaciones			
	Total Otras operaciones		0,00	0,00
Total Fuera de balance			105.011.940,00	13,98

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

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	44.000.198,61	5,86						
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito	225.241.529,56	29,99	86.973.563,26	11,58				
Operaciones temporales en títulos financieros	18.999.993,95	2,53						
Cuentas financieras							41.084.331,67	5,47
Pasivo								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras							0,05	0,00
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	0 - 3 meses]	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos			44.000.198,61	5,86						
Obligaciones y valores equivalentes										
Títulos de crédito	216.168.045,72	28,78	96.047.047,10	12,79						
Operaciones temporales en valores			1.171.652,30	0,16	5.655.809,28	0,75	6.189.240,33	0,82	5.983.292,04	0,80
Cuentas financieras	41.084.331,67	5,47								
Pasivo										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	0,05	0,00								
Fuera del balance										
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

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	SEK	SEK		
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	11.262.159,58	1,50						
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Créditos	218.764,16	0,03						
Cuentas financieras	61.372,40	0,01	2.878,60	0,00	729,04	0,00	122,03	0,00
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Deudas								
Cuentas financieras							0,05	0,00
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

2.5 CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	31/12/2018
Total Créditos	Otros créditos	218.764,16
	Depósitos	7.506.833,30
		7.725.597,46
Total Deudas	Prov. para gastos externos	897.012,54
		897.012,54
Total Créditos y deudas		6.828.584,92

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

2.6 FONDOS PROPIOS

2.6.1 Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	370.227,278	74.003.970,39
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-853.596,502	-168.445.230,01
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-483.369,224	-94.441.259,62

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	75.304	12.183.818,48
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-413.114	-66.320.543,49
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-337,81	-54.136.725,01

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	25.014,199	36.242.533,36
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-24.204,957	-35.019.949,83
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	809,242	1.222.583,53

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	245.029,587	27.956.087,16
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-191.787,788	-21.798.532,31
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	53.241,799	6.157.554,85

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CRe-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	243.182	24.600,29
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-3.563,118	-359.317,81
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-3.319,936	-334.717,52

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN P-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	33.330,273	34.530.878,44
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-82.549,221	-84.746.159,87
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-49.218,948	-50.215.281,43

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

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	2.014,403	202.017,63
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-10	-1.011,80
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	2.004,403	201.005,83

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

2.6.2 Comisiones de suscripción y/o de reembolso

	Importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	13.774,06
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	13.774,06
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	13.774,06
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	13.774,06
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6.3 Gastos de gestión

	31/12/2018
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,60
Gastos de funcionamiento y de gestión	9.694.330,80
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2018
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	1.179.784,93
Comisión de rentabilidad	22,62
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2018
PARTICIPACIÓN CN-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	330.550,09
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2018
PARTICIPACIÓN GC-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	469.945,94
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2018
PARTICIPACIÓN CRe-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,80
Gastos de funcionamiento y de gestión	7.600,74
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

	31/12/2018
PARTICIPACIÓN P-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,30
Gastos de funcionamiento y de gestión	144.057,10
Comisión de rentabilidad	-84.650,79
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2018
PARTICIPACIÓN DR-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,60
Gastos de funcionamiento y de gestión	13.510,40
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	31/12/2018
PARTICIPACIÓN DI-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,52
Gastos de funcionamiento y de gestión	0,54
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

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

	31/12/2018
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	19.210.295,10
Títulos tomados en préstamo	0,00

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

	31/12/2018
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	31/12/2018
FR0011360171: Oddo Tresorerie 3-6 Mois	34.428.440,80
FR0010680157: Oddo Jour	36.890.220,96

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

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
Total Anticipos			0	0	0	0

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	31/12/2018	29/12/2017
Importes por asignar		
Remanente	0,47	0,00
Resultado	-4.125.255,55	-3.823.205,21
Total	-4.125.255,08	-3.823.205,21

	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-4.355.016,04	-4.338.811,98
Total	-4.355.016,04	-4.338.811,98
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	0,00	0,00

	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-307,53	103.697,29
Total	-307,53	103.697,29
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	0,00	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

	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-95,66	12.228,75
Total	-95,66	12.228,75
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	0,00	0,00

	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-204,89	18.473,01
Total	-204,89	18.473,01
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	0,00	0,00

	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN CRe-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-2.081,95	-4.779,06
Total	-2.081,95	-4.779,06
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	0,00	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

	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN P-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	239.902,51	391.553,45
Total	239.902,51	391.553,45
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	0,00	0,00

	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-7.452,33	-5.567,14
Total	-7.452,33	-5.567,14
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	9.184,403	0,00
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	0,00	0,00

	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,47
Capitalización	0,81	0,00
Total	0,81	0,47
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	53,13	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	21.359.869,99	12.132.310,70
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	21.359.923,12	12.132.310,70

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	14.581.749,05	7.861.189,11
Total	14.581.749,05	7.861.189,11
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	3.117.808,15	2.079.412,97
Total	3.117.808,15	2.079.412,97
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	991.181,74	436.442,01
Total	991.181,74	436.442,01
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	1.610.673,33	657.936,42
Total	1.610.673,33	657.936,42
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN CRe-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	5.577,31	6.696,05
Total	5.577,31	6.696,05
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN P-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	1.027.994,26	1.081.617,28
Total	1.027.994,26	1.081.617,28
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Asignación		
Distribución	24.889,73	8.975,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	45,09	40,36
Capitalización	0,00	0,00
Total	24.934,82	9.015,36
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	9.184,403	7.180,00
Distribución unitaria	2,71	1,25

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	31/12/2018	29/12/2017
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	1,50
Capitalización	4,46	0,00
Total	4,46	1,50
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
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

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

PARTICIPACIÓN CR-EUR	31/12/2018	29/12/2017	30/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Patrimonio neto	512.009.678,58	652.543.831,71	597.482.452,03	494.866.767,15	417.150.702,51
Número de títulos	2.738.800,044	3.222.169,268	3.065.624,691	2.555.217,896	2.348.161,508
Valor liquidativo unitario	186,94	202,51	194,89	193,66	177,64
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-1,59	-1,35	-0,80	-3,55	-0,81
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	5,32	2,43	1,39	19,52	6,40
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN CI-EUR	31/12/2018	29/12/2017	30/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Patrimonio neto	109.958.114,12	173.368.030,66	158.139.686,80	144.758.740,17	188.460.376,76
Número de títulos	722.997	1.060,807	1.012,829	940.300	1.343,153
Valor liquidativo unitario	152.086,54	163.430,32	156.136,61	153.949,52	140.311,92
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,42	97,75	548,30	-1.826,43	182,48
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	4.312,33	1.960,21	1.108,64	15.453,09	6.137,76
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN CN-EUR	31/12/2018	29/12/2017	30/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Patrimonio neto	34.956.523,11	36.378.952,38	142.761.898,88	79.718.508,79	64.642.934,89
Número de títulos	25.639,797	24.830,555	101.968,803	57.750,166	51.374,333
Valor liquidativo unitario	1.363,36	1.465,08	1.400,05	1.380,40	1.258,27
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	0,49	5,04	-16,53	0,60
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	38,65	17,57	9,96	138,57	50,84
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

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

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

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

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

PARTICIPACIÓN GC-EUR	31/12/2018	29/12/2017	30/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Patrimonio neto	56.804.127,80	54.844.207,44	28.299.384,36	12.461.225,59	874.331,69
Número de títulos	524.272,465	471.030,666	254.328,363	113.474,891	8.708,675
Valor liquidativo unitario	108,34	116,43	111,27	109,81	100,39
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	0,03	0,29	-1,59	-0,85
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	3,07	1,39	0,79	11,02	3,64
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN CRe-EUR	31/12/2018	29/12/2017	30/12/2016
Patrimonio neto	195.631,01	554.779,71	20.064,88
Número de títulos	2.058,656	5.378,592	201.716
Valor liquidativo unitario	95,02	103,14	99,47
Asignación			
Capitalización unitaria sobre el resultado	-1,01	-0,88	-0,53
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	2,70	1,24	-0,03
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-

PARTICIPACIÓN P-EUR	31/12/2018	29/12/2017
Patrimonio neto	36.369.916,77	90.277.862,74
Número de títulos	37.161,991	86.380,939
Valor liquidativo unitario	978,68	1045,11
Asignación		
Capitalización unitaria sobre el resultado	6,45	4,53
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	27,66	12,52
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-

PARTICIPACIÓN DR-EUR	31/12/2018	29/12/2017	30/12/2016
Patrimonio neto	871.556,82	747.240,96	100,25
Número de títulos	9.184,403	7.180,000	1.000
Valor liquidativo unitario	94,89	104,07	100,25
Asignación			
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,81	-0,77	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	2,71	1,25	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-

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

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

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

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

PARTICIPACIÓN DI-EUR	31/12/2018	29/12/2017	30/12/2016
Patrimonio neto	98,17	105,18	100,29
Número de títulos	0.001	0.001	0.001
Valor liquidativo unitario	98.170,00	105.180,00	100.290,00
Asignación			
Capitalización unitaria sobre el resultado	810,00	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	4.460,00	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	1500,00	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-

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

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

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

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

2.11 CARTERA

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
SAP SE	EUR	494.130	42.954.720,90	5,73
Co Financière Richemont SA	CHF	201.365	11.262.159,58	1,50
Knorr Bremse AG Bearer	EUR	187.819	14.766.329,78	1,97
Publicis Groupe SA	EUR	231.419	11.589.463,52	1,54
STMicroelectronics NV	EUR	3.354.034	41.875.114,49	5,57
Continental AG	EUR	66.634	8.046.055,50	1,07
Merck KGaA	EUR	1.578	141.988,44	0,02
Michelin SA	EUR	492.463	42.696.542,10	5,68
Ingenico Group SA	EUR	332.996	16.496.621,84	2,20
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	EUR	149.154	8.448.082,56	1,12
Alstom	EUR	1.045.016	36.857.714,32	4,91
Daimler AG Reg	EUR	470.137	21.583.989,67	2,87
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente (salvo warrants y bonos de suscripción)			256.718.782,70	34,18
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado			256.718.782,70	34,18
TOTAL Acciones y valores equivalentes			256.718.782,70	34,18
Svenska Handelsbanken AB 0% CD 18/02.01.19	EUR	10.000.000	10.000.000,00	1,33
Caterpillar Intl Fin Ltd 0% ECP 18/16.01.19	EUR	4.000.000	4.000.462,09	0,53
CRCAM De Charente-Perigord CD VAR 18/18.03.19	EUR	19.000.000	18.985.728,75	2,51
CRCAM de l'Ille et Vilaine CD VAR 18/21.03.19	EUR	5.000.000	4.996.664,20	0,67
Natixis VAR CD 18/03.04.19	EUR	10.000.000	9.994.204,66	1,33
Bq Féd du Crédit Mutuel CD VAR 18/06.05.19	EUR	13.000.000	12.997.979,04	1,73
ING Bank NV CD 18/25.03.19	EUR	8.000.000	8.006.208,78	1,07
Cooperatieve Rabobank UA CD 0% 18/12.04.19	EUR	4.000.000	4.004.695,01	0,53
Orange SA 0% BTr 18/21.01.19	EUR	3.500.000	3.500.591,44	0,47
Iberdrola Intl BV 0% ECP 18/27.02.19	EUR	10.000.000	10.004.748,14	1,33
BMW Finance NV 0% ECP 18/29.04.19	EUR	8.000.000	8.007.456,56	1,07
Veolia Environnement 0% BTr 18/15.02.19	EUR	6.800.000	6.802.661,38	0,91
ING Bank NV 0% CD 18/21.02.19	EUR	3.000.000	3.001.584,72	0,40
Natixis 0% CD 18/18.01.19	EUR	5.000.000	5.000.822,64	0,67
Nordea Bank Abp 0% CD 18/28.02.19	EUR	15.000.000	15.009.271,54	2,00
Engie SA 0% BTr 18/28.02.19	EUR	5.000.000	5.002.614,66	0,67
Electricité de France SA 0% BTr 18/04.02.19	EUR	14.000.000	14.004.237,45	1,86
Sodexo 0% BTr 18/05.02.19	EUR	1.500.000	1.500.489,05	0,20
LVMH Finance Belgique SA 0% CP 18/04.03.19	EUR	10.000.000	10.006.105,50	1,33
Engie SA 0% BTr 18/04.03.19	EUR	15.500.000	15.508.588,80	2,06
Caterpillar Intl Fin Ltd 0% ECP 18/10.04.19	EUR	3.500.000	3.503.099,76	0,47
Vinci SA 0% BTr 18/07.02.19	EUR	8.500.000	8.502.764,05	1,13
Veolia Environnement 0% BTr 18/05.03.19	EUR	10.000.000	10.005.428,37	1,33
Linde AG 0% ECP 18/11.03.19	EUR	8.500.000	8.505.704,84	1,13
Schneider Electric SE 0% BTr 18/13.02.19	EUR	3.500.000	3.501.225,63	0,47
Electricité de France SA 0% BTr 18/05.04.19	EUR	2.500.000	2.501.850,72	0,33
Iberdrola Intl BV 0% ECP 18/13.03.19	EUR	5.500.000	5.502.889,15	0,73
Unibail Rodamco SE 0% BTr 18/22.02.19	EUR	9.800.000	9.804.862,01	1,31
Orange SA 0% BTr 18/27.03.19	EUR	10.000.000	10.007.238,94	1,33

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

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

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

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
BRED Banque Populaire 0% CD /27.06.19	EUR	15.000.000	15.019.585,87	2,00
Credit Ind & Commercial SA CD VAR 18/27.06.19	EUR	15.000.000	14.999.414,15	2,00
BNP Paribas SA VAR CD 18/27.03.19	EUR	15.000.000	14.999.144,25	2,00
UBS AG London CD 18/23.05.19	EUR	15.000.000	15.018.333,12	2,00
Cooperatieve Rabobank UA CD VAR 18/27.06.19	EUR	10.000.000	10.000.428,21	1,33
Sodexo Finance DAC 0% ECP 18/29.03.19	EUR	10.000.000	10.008.009,34	1,33
TOTAL Títulos de crédito no negociados en un mercado organizado o equivalente			312.215.092,82	41,56
TOTAL Títulos de crédito			312.215.092,82	41,56
Oddo BHF Jour CI EUR Cap	EUR	15.500,679	36.890.220,96	4,91
Oddo Trésorerie 3-6 Mois CI EUR Cap	EUR	3.230	34.428.440,80	4,58
TOTAL OICVM y fondos de inversión alternativos tradicionales			71.318.661,76	9,49
TOTAL Títulos de OIC			71.318.661,76	9,49
TOTAL Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa			0,00	0,00
TOTAL Operaciones temporales en valores			0,00	0,00
ES 50 Idx	EUR	-3.531	2.028.570,00	0,27
TOTAL Compromisos a plazo firme en mercados organizados			2.028.570,00	0,27
TOTAL Requerimiento de depósitos de márgenes			2.028.570,00	0,27
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			2.028.570,00	0,27
Comisión de gestión	EUR	-860.527,12	-860.527,12	-0,11
Comisión de rentabilidad	EUR	-36.485,42	-36.485,42	-0,01
TOTAL Gastos			-897.012,54	-0,12
Depósito de garantía-Mercado a plazo firme	EUR	7.506.833,3	7.506.833,30	1,00
TOTAL Depósitos			7.506.833,30	1,00
Requerimiento de depósito de márgenes/fut.	EUR	-2.028.570	-2.028.570,00	-0,27
TOTAL Requerimiento de depósitos de márgenes			-2.028.570,00	-0,27
Estado-CF por recuperar	CHF	246.421,75	218.764,16	0,03
TOTAL Otros créditos y deudas			218.764,16	0,03
OddoCie - CHF	CHF	69.131,5	61.372,40	0,01
OddoCie - DKK	DKK	910,45	122,03	0,00
OddoCie - EUR	EUR	41.019.229,6	41.019.229,60	5,46
OddoCie - NOK	NOK	-0,52	-0,05	0,00
OddoCie - SEK	SEK	7.393,74	729,04	0,00
OddoCie - USD	USD	3.290,24	2.878,60	0,00
TOTAL Activos			41.084.331,62	5,47
TERM FIX 0.01 181219	EUR	13.000.000	13.000.086,67	1,61
TERM FIX 0.01 181219	EUR	9.000.000	9.000.032,50	1,20
TERM FIX 0.01 181219	EUR	12.000.000	12.000.043,33	1,60
TERM FIX 0.01 181219	EUR	10.000.000	10.000.036,11	1,33
TOTAL Depósitos a plazo			44.000.198,61	5,74
TOTAL Tesorería			89.884.545,15	11,97
BPCE SA 4.03% 10/02.07.20	EUR	1.462.371	1.551.283,16	0,21
Cred Lyonnais (Le) 4.40% 11/13.07.21	EUR	2.253.921	2.511.769,56	0,33
Crédit Agricole SA 0% 11/13.10.19	EUR	8.411	1.171.652,30	0,16
Crédit Agricole SA 0% 12/02.20.20	EUR	8.013	1.114.608,30	0,15
Crédit Agricole SA 0% 12/25.04.22	EUR	10.089	1.444.038,57	0,19
BPCE SA 3.30% 12/13.07.20	EUR	453.393	478.148,26	0,06

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
Crédit Agricole SA 0% 12/09.08.22	EUR	33.063	4.745.201,76	0,63
BPCE SA 3.85% Sub 14/25.06.26	EUR	1.247.685	1.326.913,00	0,18
Crédit Agricole SA 2.7% Sen Sub 15/14.04.25	EUR	1.884.330	1.873.400,89	0,25
Crédit Agricole SA 2.8% Sub 15/16.10.25	EUR	1.487.792	1.482.584,73	0,20
Crédit Agricole SA 2.8% Sub 16/21.07.26	EUR	1.289.689	1.300.393,42	0,17
TOTAL Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa			18.999.993,95	2,53
TOTAL Operaciones contractuales de compra			18.999.993,95	2,53
TOTAL Operaciones contractuales			18.999.993,95	2,53
TOTAL PATRIMONIO NETO			751.165.646,38	100,00

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

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

Las sociedades gestoras deben presentar, para cada OIC con una cotización superior a 500 millones de euros, la información siguiente actualizada cada año en su sitio web y en el informe anual de cada OIC:

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

Oddo BHF AM SAS carece de política de exclusión sectorial o temática en el contexto de la gestión de fondos abiertos, salvo las empresas implicadas en las minas antipersonales (dentro del Tratado de Ottawa de 1997) y las bombas de racimo (dentro de la Convención de Oslo de 2008).

Oddo BHF AM SAS se apoya en la metodología de los criterios ESG, integrada y desarrollada desde 2005 por la oficina de estudios de Oddo BHF, y que se vertebra en 10 ejes:

- 3 temas sobre los ASPECTOS AMBIENTALES; Sistema de gestión medioambiental (SGM), oportunidades medioambientales y riesgos al medio ambiente.
- 4 temas sobre los ASPECTOS SOCIALES: reglamentación, recursos humanos, permiso de operación/reputación/conflictos, ecosistema social (satisfacción del cliente, gestión de la cadena de suministro, innovación y la calidad de los productos y servicios).
- 3 temas sobre los ASPECTOS DE GOBIERNO; estrategia de desarrollo sostenible, gobierno corporativo y ética empresarial.

Oddo BHF AM SAS opta por priorizar los criterios de gobierno y recursos humanos/calidad de la gestión.

Especificaciones sectoriales: Oddo BHF AM SAS revisa los criterios ESG transversales a todos los sectores analizados, como el gobierno corporativo o la formación de los trabajadores. Su planteamiento, no obstante, es eminentemente sectorial y Oddo BHF AM SAS trata de identificar para el conjunto de los sectores de inversión las tendencias ESG de largo plazo (tanto riesgos como oportunidades), las especificaciones ESG de los modelos de desarrollo de cada sector y los criterios e indicadores ESG específicos.

Algunos sectores se ven atraídos por los desafíos ambientales (el químico o el energético, por ejemplo), sociales (por ejemplo, la distribución o el ocio/hostelería) o el gobierno (actividades de la función financiera). Tanto los modelos de ponderación como los criterios cuantitativos y cualitativos ambientales, sociales y relativos al gobierno (ESG) son distintos en cada sector.

En la fecha actual, Oddo BHF AM SAS aplica la misma tabla analítica ESG tanto para la clase de activos de renta variable como los activos de deuda corporativa. Desde 2012, Oddo BHF AM SAS también dispone de su modelo de análisis integrado macro-ESG para analizar las obligaciones del Estado.

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

Los criterios que emplea Oddo BHF AM SAS descansan sobre los 3 pilares ESG del desarrollo sostenible: ambiental, social y de gobierno corporativo. Oddo BHF AM SAS se apoya en la metodología ESG desarrollada y verificada desde 2005 por Oddo BHF, que vertebra estos 3 pilares en 10 ejes.

Los 10 ejes cubren los 10 criterios del Pacto mundial de las Naciones Unidas (Global Compact).

Recordatorio de los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas

El Pacto Mundial insta a las empresas a adoptar, apoyar y aplicar en su área de influencia un conjunto de valores fundamentales en materia de derechos humanos, normativa laboral y medioambiental, y lucha contra la corrupción. En otras palabras, solo se requiere un cambio verdadero a las empresas en aquellas áreas que les competen.

Los Diez Principios se basan en los siguientes instrumentos: Declaración universal de los derechos humanos; Declaración de la Organización Internacional del Trabajo sobre los principios y derechos fundamentales del trabajo; Declaración de Río sobre el medio ambiente y el desarrollo; Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción.

A continuación figuran los principios y sus respectivas categorías:

DERECHOS HUMANOS

- Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos fundamentales, reconocidos internacionalmente, dentro de su ámbito de influencia, y
- Asegurarse de que sus propias empresas no son cómplices en la vulneración de los Derechos Humanos.

DERECHOS LABORALES

- Las empresas deberán apoyar la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva;
- La eliminación de toda forma de trabajo forzoso o realizado bajo coacción;
- La erradicación efectiva del trabajo infantil; y
- La abolición de las prácticas de discriminación en el empleo y la ocupación.

MEDIO AMBIENTE

- Las empresas deberán mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio ambiente;
- Fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental; y
- Favorecer el desarrollo y la difusión de las tecnologías respetuosas con el medioambiente.

LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN

- Las empresas deben trabajar contra la corrupción en todas sus formas, incluidos la extorsión y el soborno.

En general, en cuanto al análisis microeconómico, cada emisor realiza un análisis de los criterios ESG que consiste en varias decenas de criterios e indicadores cuantitativos y cualitativos de estos criterios. De modificarse estos criterios, se hará en el marco de una revisión metodológica anual en colaboración con los equipos de gestión y tras la consulta al comité de dirección de la integración de los criterios ESG en el seno de Oddo BHF AM SAS.

Oddo BHF AM SAS opta por una integración gradual interna apoyándose en la metodología desarrollada por Oddo BHF y los equipos de analistas-gestores de Oddo BHF AM SAS.

Oddo BHF AM SAS se vale también de la información externa aportada por la agencia de calificación Sustainalytics, los intermediarios financieros externos así como de las bases de datos de los criterios ESG que puedan consultarse a través de Bloomberg y Thomson Reuters (Datastream).

- Descripción de la metodología del análisis realizado sobre los criterios ESG y sus resultados

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

Oddo BHF AM SAS desarrolla su propia base de datos que asigna especialmente en el inicio de cada año natural una nota resumen de los criterios ESG en forma de puntuación y después de calificación en 4 niveles para cada sector por separado:

- Buena oportunidad (1): 15% del sector analizado
- Oportunidad (2): 35% del sector analizado
- Riesgo moderado (3): 35% del sector analizado
- Riesgo elevado (4): 15% del sector analizado

Con este planteamiento «*best-in-class*» (por sectores) en términos relativos, los emisores que cuentan con una Buena oportunidad (1) son los que ofrecen las mejores prácticas en el ámbito ESG, mientras que los calificados como Riesgo elevado (4) quedan a la zaga de los ámbitos ESG.

A esta calificación ESG también se asocia una tendencia conforme a estos valores (estable, al alza o a la baja), lo que permite calificar la dinámica de «*best effort*». Al cubrir los 3 pilares, a saber, el ambiental, el social y el de gobierno corporativo (ESG), Oddo BHF AM SAS opta por dar prioridad a las cuestiones y los análisis sobre los componentes de gobierno corporativo y recursos humanos/calidad de la cúpula directiva.

La Sociedad gestora Oddo BHF AM SAS recurre a los siguientes prestatarios que se especializan en el análisis de los criterios ESG:

- La división ESG de la oficina de estudios de Oddo BHF;
- Otros equipos especializados de corretaje;
- La agencia de calificación extrafinanciera Sustainalytics
- Los datos ESG aportados en bruto por orden ascendente por Bloomberg y Thomson Reuters/Datastream.

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

En el contexto de su compromiso con los Principios para la Inversión Responsable (PRI), Oddo BHF AM SAS se esfuerza por integrar de manera progresiva los factores ESG en el proceso de análisis y evaluación de los emisores.

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

La base de datos interna de Oddo BHF AM SAS sobre los criterios ESG se pone a disposición de los equipos gestores.

La base de datos de los criterios ESG tiene el objetivo de cubrir paulatinamente las clases de activos europeos de renta variable, la deuda corporativa europea y la deuda soberana.

A la espera de dotarles de una cobertura conforme a los criterios ESG, los activos que carecen de seguimiento se anulan (promedio aportado por principio) desde el punto de vista de estos criterios.

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

1- Elementos cuantitativos

	Remuneración fija	Remuneración variable (*)	Número de beneficiarios (**)
Cuantía total de la remuneración pagada de enero a diciembre de 2018	8.988.654	16.005.480	162

(*) Remuneración variable atribuida durante el año

(**) Por «beneficiarios» se entienden los empleados de OBAM que recibieron una remuneración en 2018 (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 2018 (desglosada en remuneración fija y variable*)	1.268.967	11	17.159.577	33

(*) Remuneración variable correspondiente al año 2018

2- Elementos cualitativos

2.1 Criterios financieros y no financieros de las políticas y las prácticas de remuneración

2.1.1. 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.

2.1.2. 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

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

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.

2.2 Información sobre la gestión del perfil de riesgo del OIC y las medidas adoptadas para prevenir y gestionar los conflictos de intereses

La Sociedad gestora ha decidido no establecer ningún vínculo directo entre la remuneración y la rentabilidad del Fondo. En consecuencia, la política de remuneración promueve una gestión sana y eficaz del riesgo, y no induce a asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, el reglamento o los documentos constitutivos de los OIC.

2.3 Proceso de toma de decisiones para establecer la política de remuneración

La función del órgano de dirección de la política de remuneración consiste en redactar, aprobar y supervisar dicha política. En concreto, debe cerciorarse de que la política de remuneración alienta a los empleados a asumir riesgos compatibles con los de los OIC gestionados por la Sociedad gestora, los inversores en dichos fondos y la propia Sociedad gestora.

OBAM SAS ha acordado que, a los efectos de la política de remuneración variable, el órgano de dirección estará compuesto por los miembros de la cúpula directiva de la Sociedad (integrado, en la actualidad, por un presidente y un consejero delegado adjunto). En consecuencia, el órgano de dirección será responsable de la aprobación y del cumplimiento la política de remuneración variable de OBAM SAS, además de velar por la aplicación de dicha política.

Con el fin de adoptar las medidas de control necesarias y realizar cualesquiera ajustes, el órgano de dirección se reunirá al menos una vez al año para revisar la política de remuneración de OBAM SAS y considerar cualquier modificación que pudiera exigirse como consecuencia de los cambios normativos o de cualquier evolución en el seno de OBAM SAS.

El departamento de RR. HH. del Grupo ayudará al órgano de dirección en su evaluación de la política de remuneración variable, y prestará apoyo en la aplicación de dicha política, al igual que varios equipos de control y auditoría de la Sociedad y del Grupo.

El órgano de dirección será informado acerca de los empleados que satisfacen los criterios para ser considerados «responsables de asumir riesgos» en el sentido del reglamento y las prácticas de la Sociedad y, de forma más general, del Grupo.

El Grupo ODDO BHF ha decidido disponer de un único Comité de remuneraciones con responsabilidad de supervisión respecto de las entidades reguladas por la Directiva sobre requisitos de capital (DRC IV) y aquellas que se incluyen en el ámbito de aplicación de las Directivas relativas los gestores de fondos de inversión alternativos (GFIA) y los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (UCITS V). Los miembros del Comité de remuneraciones son representantes del órgano supervisor de ODDO BHF SCA, la sociedad matriz de OBAM SAS y, por lo tanto, son independientes de la Sociedad gestora.

2.4 Cambios introducidos en la política de remuneración durante el ejercicio analizado

A raíz de la revisión anual de la política de remuneración, establecida en los párrafos 3 y 4 de la sección I del artículo 314-85-2 del Reglamento general de la AMF, no se precisa introducir ningún cambio en la política de remuneración.