



ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

OPCVM relevant de la directive 2009/65/CE

Rapport Annuel au 31 mars 2025

Edition pour la Suisse

Le prospectus de vente détaillé, des documents intitulés "Informations clés pour l'investisseur", les statuts, les rapports annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du Représentant et Service de Paiement pour la Suisse, CACEIS Bank, Montrouge, succursale Zurich / Suisse, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich. La liste des variations du portefeuille est gratuitement à la disposition de l'investisseur auprès du représentant pour la Suisse.

Société de Gestion : ODDO BHF Asset Management SAS

Dépositaire : ODDO BHF SCA

Gestionnaire Administratif et Comptable par délégation : EFA

Commissaire aux Comptes : Forvis Mazars

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

TABLE DES MATIERES

1. INFORMATIONS CONCERNANT LE PLACEMENT ET LA GESTION DE L'OPCVM	3
2. RAPPORT DE GESTION	6
4. COMPTES ANNUELS DE L'OPCVM	13
RAPPORT SUR LES REMUNERATIONS EN APPLICATION DE LA DIRECTIVE OPCVM V	79
ANNEXE SFDR	81

1. INFORMATIONS CONCERNANT LE PLACEMENT ET LA GESTION DE L'OPCVM

1.1 Classification

Le fonds est classé « Actions internationales »

1.2 Objectif de gestion

Le Fonds vise à surperformer « MSCI Europe Small Cap » couvert en EUR, sur un horizon de placement minimum de 5 ans.

1.3 Régime fiscal

Le Fonds est éligible au PEA ainsi qu'au PEA PME et peut servir de support aux contrats d'assurance-vie.

Le présent rapport annuel n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession de part(s) du Fonds. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution du porteur de part(s) ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, ou la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans ce Fonds, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts du Fonds peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat des parts du Fonds d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat des parts du Fonds.

1.4 Informations réglementaires

- Le Fonds ne détient aucun instrument financier émis par les sociétés liées au groupe ODDO BHF.
- OPCVM détenus par le fonds et gérés par la société de gestion à la date d'arrêté du Fonds : voir comptes annuels en annexe.
- **Méthode de calcul du risque global de l'OPCVM** : la méthode choisie par Oddo BHF Asset Management SAS pour mesurer le risque global de l'OPCVM est la méthode du calcul de l'engagement.
- Dans le cadre de sa politique de gestion des risques, la société de gestion de portefeuille établit, met en œuvre et maintient opérationnelles une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentées qui permettent d'identifier les risques liés à ses activités, processus et systèmes.
Pour plus d'information veuillez consulter le DICI de cet OPC et plus particulièrement la rubrique « Profil de risque et de rendement » ou son prospectus complet, disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion ou sur le site www.am.oddo-bhf.com.
- **Critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance** :
L'OPCVM est un produit financier promouvant des caractéristiques environnementales et sociales au sens de l'article 8⁽¹⁾ du règlement SFDR 2019/2088 du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (le règlement SFDR) dont la politique ESG (Environnement et/ou Social et/ou Gouvernance) mise en œuvre est décrite ci-dessous. La taxonomie de l'Union européenne (règlement (UE) 2020/852) (ci-après la « Taxonomie ») vise à identifier les activités économiques considérées comme durables sur le plan environnemental.
Le principe consistant à "ne pas causer de préjudice important" s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental

La Taxonomie identifie ces activités en fonction de leur contribution à six grands objectifs environnementaux :

- atténuation du changement climatique ;
- adaptation au changement climatique
- utilisation durable et protection des ressources en eau et des ressources marines ;
- transition vers une économie circulaire (déchets, prévention et recyclage) ;
- prévention et la réduction de la pollution
- protection et la restauration de la biodiversité et des écosystèmes.

Pour plus d'information, nous vous invitons à vous reporter aux annexes SFDR du présent rapport.

- Proportion d'investissement des actifs en titres ou droits éligibles au PEA : **82,2%**

1.5 Déontologie

- **Contrôle des intermédiaires**

La société de gestion a mis en place une politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties. Les critères d'évaluation sont le coût d'intermédiation, la qualité d'exécution eu égard aux conditions de marché, la qualité du conseil, la qualité des documents de recherche et d'analyse ainsi que la qualité de l'exécution post-marché. Cette politique est disponible sur le site de la société de gestion www.am.oddo-bhf.com.

- **Frais d'intermédiation**

Les porteurs de parts du FCP peuvent consulter le document « Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site de la société de gestion www.am.oddo-bhf.com.

- **Droits de vote**

Aucun droit de vote n'est attaché aux porteurs de parts, les décisions étant prises par la Société de Gestion. Les droits de vote attachés aux titres détenus par le Fonds sont exercés par la Société de Gestion, laquelle est seule habilitée à prendre les décisions conformément à la réglementation en vigueur. La politique de vote de la Société de Gestion peut être consultée au siège de la Société de Gestion et sur le site internet sur www.am.oddo-bhf.com, conformément à l'article 314-100 du Règlement Général de l'AMF.

- **Informations sur la politique de rémunération**

Les éléments réglementaires sur les rémunérations sont insérés en annexe du présent rapport.

1.6 Information sur les techniques de gestion efficaces et les instruments dérivés présents dans le fonds

Nature des opérations utilisées :

- Prises et mises en pension
- Prêts de titres

Exposition :

- Prises en pensions : montant de l'exposition indiqué à l'actif du bilan ; ligne : « créances représentatives des titres reçus en pension ».
- Prêts de titres et mises en pension : montant de l'exposition indiqué à l'actif du bilan ; ligne « créances représentatives de titres prêtés ».

Identité des contreparties :

- Prises en pension : -
- Prêts de titres et mises en pension : -

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Garanties financières reçues :

Prises en pension : les fonds gérés par ODDO BHF AM ne prennent que des titres obligataires en garantie.

Prêts de titres et mises en pension : à trouver à l'inventaire du fonds (total collatéral + total dettes représentatives des titres mis en pension)

1.7 Changements intervenus au cours de l'exercice

21/02/2025 :

- La couverture du Fonds relative aux émetteurs dans lesquels le Fonds investit qui font l'objet d'une notation ESG passe de 90% à 75% ;
- L'exclusion spécifique relative aux armes conventionnelles est retirée du périmètre des exclusions.

25/09/2024 : Modification de la prise en compte de la notation ESG moyenne du portefeuille qui sera supérieure à celle de l'indicateur de référence sur la base de cette notation interne et non plus « égale ou supérieure ».

1.8 Reporting SFTR

La gestion du fonds sur l'exercice considéré ne donne pas lieu à un reporting SFTR.

1.9 Retenues à la source

Les porteurs du fonds Oddo BHF Active Small Cap sont informés qu'Oddo BHF AM SAS, soucieuse de l'intérêt des porteurs de parts, a demandé à certains Etats de l'Union européenne le remboursement des retenues à la source sur les dividendes versés aux OPC gérés par ODDO BHF AM SAS. Ces demandes sont fondées sur le principe de non-discrimination entre OPCVM posé par plusieurs arrêts de la Cour de Justice de l'Union Européenne.

Oddo BHF AM SAS a estimé, après une étude approfondie que le fonds pouvait envisager un remboursement significatif, sans pour autant être garanti. Dans le cadre de ces procédures, les porteurs sont informés que la société de gestion a utilisé les services d'un cabinet d'avocat spécialisé et d'Oddo BHF SCA, rémunérés à ce titre.

2. RAPPORT DE GESTION

2.1 Contexte macroéconomiques et performances des marchés actions

Les marchés européens clôturent l'exercice au 31 mars 2025 en hausse, avec le STOXX 600 qui affiche une performance de +4,1%. Le rallye haussier du début d'année, porté par les espoirs d'un cycle de baisses de taux marqué et par de bonnes publications de résultats annuels (2023) a été compensé par des inquiétudes économiques, politiques et géopolitiques qui se sont accentuées au cours du deuxième semestre 2024 : La crise politique en France et en Allemagne, l'élection de Donald Trump accompagnée de menaces de droits de douane, l'extension de la guerre au Moyen-Orient, l'escalade internationale de la guerre en Ukraine, une détérioration de l'activité économique européenne ou encore la faible consommation chinoise ont pesé sur le sentiment des investisseurs européens. Le CAC (-5%) est l'indice qui a le plus souffert parmi les grandes places économiques européennes, impacté par l'augmentation de l'instabilité politique française, mais aussi par sa dominante sectorielle du Luxe qui a été fortement pénalisé par le ralentissement de la consommation chinoise.

Aux États-Unis, l'année boursière a été à l'opposé de celle de l'Europe, avec des records sur les principaux indices américains (S&P 500 : +7% ; Nasdaq : +5,6%). Les investisseurs ont dans un premier temps anticipé un cycle de baisses de taux, qui a pris plus de temps à se déclencher que prévu, sans que cela ne les inquiète particulièrement car les données de l'activité économique américaine sont restées très solides.

Après un très bon début d'année porté par l'investiture de Donald Trump et des résultats d'entreprises solides, les tensions commerciales et l'annonce de nouveaux droits de douane par les États-Unis, notamment contre l'Europe, la Chine, le Canada et le Mexique, ont pesé sur la confiance des investisseurs en mars. En ce début d'année, l'Europe a surperformé les États-Unis pénalisés par la correction du secteur technologique et les incertitudes économiques. Par ailleurs, les négociations entre Trump, Poutine et Zelensky ont conduit à un cessez-le-feu partiel en Ukraine, apportant un répit temporaire mais sans résolution durable du conflit.

Les deux plus grandes économies de la zone euro font face à des situations politiques bien peu lisibles. Tout d'abord, la chute de la coalition en Allemagne et les élections anticipées en février ne permettront pas d'avoir une vue claire sur la politique économique du pays avant plusieurs mois. Sujet d'autant plus important que l'Allemagne est en difficultés sur le front de sa croissance (PIB 2024 : -0,2%, après -0,3% en 2023). Puis du côté français, la chute du gouvernement et la division de l'Assemblée nationale ne laissent pas augurer de visibilité politique avant plusieurs mois alors que la trajectoire budgétaire est en difficulté, sans même évoquer une éventuelle dégradation de la notation de la dette française en « A » (la France apparaît comme l'une des situations budgétaires les plus inconfortables de la zone euro). Début 2025 et malgré ces turbulences, les annonces d'investissements en IA et en défense ont soutenu le marché européen, notamment grâce au plan massif des 500Mds€ sur 12 ans par l'Allemagne qui revient sur sa règle d'or de déficit budgétaire.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2.2 Politique de gestion suivie au cours de l'exercice

Le fonds ODDO BHF Active Small Caps a pour objectif de surperformer le MSCI Europe Small Cap Hedged (Net Return). Au cours de l'année fiscale, nous avons essentiellement souffert de notre biais sur les plus petites capitalisations de l'indice, celles inférieures à 2 mds€ ont en effet sous-performé les capitalisations de l'indice supérieures à 2 mds€ d'environ 30%. Du fait de notre éligibilité au PEA-PME et au respect de ses critères, la capitalisation moyenne du fonds s'établit sur l'année entre 1,5 mds€ et 2 mds€, elle se situe historiquement à un niveau très inférieur à celle de l'indice qui dépasse les 3 mds€. Il s'agit du principal facteur explicatif de la contre-performance, notre stock picking au sein des segments de capitalisation n'a quant à lui pas été pénalisant, l'année 2024 a vu les investisseurs privilégier les compartiments de capitalisation les plus liquides sur l'ensemble des pays européens. Notre fonds se concentre sur les entreprises cotées européennes de petite taille (appelées aussi « small caps », leur capitalisation boursière est inférieure à 5 Mds€). Au cours de l'exercice, nous avons augmenté dans notre fonds le poids du segment des entreprises dont la capitalisation boursière est supérieure à 1 Mds€ en réduisant le poids de celles inférieures à ce niveau. Cette décision visait à accompagner la polarisation du marché et la préférence du marché pour les valeurs les plus grandes, les plus internationalisées et les plus liquides, au sein de l'univers des petites valeurs. Elle traduit aussi un changement, intervenu mi-juin, élargissant les critères du label PEA-PME : les sociétés ayant une capitalisation boursière inférieure à 2 Mds€ (ou ayant été sous ce seuil à la clôture d'un des quatre exercices précédents) sont désormais éligibles.

Pour rappel, notre approche bottom-up repose sur une analyse financière et extra-financière approfondies visant à capturer la création de valeur des sociétés dans la durée. Dans ce cadre, nous recherchons des sociétés innovantes, en forte croissance, avec un modèle d'entreprise résilient et des moteurs clairs de développement. Ainsi, nous ciblons les meilleures opportunités sur des activités de niche à forte valeur ajoutée et retenons les entreprises de qualité dont les fondamentaux sont en constante amélioration.

Au niveau sectoriel, les secteurs financiers (Banques, Assurances et Services financiers) ont été de loin le secteur les plus dynamiques parmi les petites capitalisations européennes avec un rendement total supérieur à 30%, les utilities ont fini l'exercice à +18% et les Materials à +4%. La performance des secteurs financiers s'explique en partie par l'activité de fusions-acquisitions notamment en Europe du Sud (Sabadell en Espagne, BPM en Italie font partie de notre indice de référence) et un contexte de niveau de taux favorable. En revanche, la Technologie a été la moins performante en Europe malgré de nouveaux records historiques enregistrés par les entreprises technologiques américaines en 2024.

Au niveau pays, L'Italie et l'Espagne ont réalisé de très bonnes performances avec respectivement +17% et +23%. Le Royaume-Uni fini en ligne avec l'indice, rappelons que depuis le Brexit, le Royaume-Uni n'est plus éligible au PEA-PME, ce qui signifie que nous sommes structurellement sous-pondérés puisque ce pays représente près de 30% de l'indice. Pour rappel et pour être complet, la Suisse représente 9% de l'indice de référence et n'est également pas éligible au PEA-PME). De plus, nos surpondérations sur la France et l'Allemagne se sont avérées négatives pour la performance relative par rapport au benchmark même si la sélection de titres était neutre (Allemagne) à positive (France grâce à Vusion, Technip et GTT). Enfin, on notera la bonne contribution de la Suède qui a été la première exposition pays avec un stock picking neutre en partie lié à des déceptions sur Munters et Electrolux Pro en début 2025 causées principalement par les incertitudes liées aux nouveaux Tariffs de l'Administration Américaine.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Le risque de refinancement sera un sujet majeur dans les années à venir, car les gouvernements, les entreprises et les particuliers devront faire face aux conséquences d'un coût de l'argent considérablement plus élevé. Les détenteurs d'instruments à taux variable ressentent déjà la douleur du contexte, les Small Caps courent le plus de risques, beaucoup d'entre elles choisissant de réduire la durée ou de passer à des taux flexibles plutôt que de bloquer des taux plus élevés à plus long terme. Cela suppose bien sûr que l'environnement de taux actuel est temporaire, ce qui explique pourquoi les marchés s'alarment lorsque les données économiques sont contraires. Quelques dossiers que nous apprécions ont un modèle de développement basé sur la croissance externe et l'endettement. Dans le contexte actuel, ces dossiers ont subi la désaffection des investisseurs et ont vu leur cours fortement baissé. On citera les entreprises bénéficiant de la réindustrialisation en Europe avec Note (Suède) spécialisée dans la production électronique pour des grands groupes internationaux, mais aussi Solaria (Espagne) dans la construction et l'exploitation de panneaux solaires, ou encore GVS (Italie) dans la production de filtres pour l'industrie médicale.

Bien que les marges des entreprises soient sous pression en 2024 (moins de hausse de prix, volumes en berne, progressions de salaires toujours de rigueur et augmentation des frais financiers), il convient de ne pas sous-estimer la capacité d'adaptation de nos entreprises, elles ont en effet relevé depuis l'épidémie du Covid-19 de nombreux défis. Le niveau record des marges et de génération de trésorerie observés en Europe cette année témoigne d'une transformation profonde du tissu économique européen reflétée dans les indices boursiers.

Certaines thématiques COVID-win (Digitalisation, Renouvelables, Consommables santé, work from home, e-commerce ...) ont souffert d'un hard landing en 2023 et se sont stabilisées en 2024. La dynamique porteuse des jeux vidéo a subi de plein fouet les arbitrages des consommateurs et continue de souffrir. La distribution et la consommation connaissent des fortunes diverses, Synsam (Suède) poursuit son développement et le maillage des pays nordique et renforce sa position de leader dans la distribution de lunettes mais a été délaissé par les investisseurs. A contrario, la bourse a salué la qualité et la dynamique des bénéficiaires de DO&CO (Autriche), cette société familiale accumule les succès avec son offre différenciante de restauration basée sur la fraîcheur des produits et séduit de plus en plus de compagnies aériennes et d'organisateur d'événements sportifs, notamment aux Etats-Unis.

40% des centres de données mondiaux sont situés en Amérique du Nord, principalement aux États-Unis, la moitié d'entre eux étant situés dans quelques États. Bien que l'Europe occidentale ne représente aujourd'hui que 26% de cette répartition mondiale, on peut s'attendre à une croissance en Europe étant donné que les applications d'électrification et d'intelligence artificielle y seront également développées. Nous souhaitons profiter de la dynamique de croissance des centres de données et nous nous sommes positionnés à plusieurs niveaux de la chaîne de valeur des Datacenters. Grâce à notre investissement dans Munters (Suède), nous avons acquis une exposition aux systèmes de contrôle et de régulation de la température et de l'hygrométrie des datacenters. Enfin, Hill&Smith (Grande-Bretagne) est lui aussi bien positionné pour bénéficier de la croissance des Datacenters en fournissant des solutions de sécurité et de protection.

Plus globalement, l'enjeu des marchés porte toujours l'impact du cycle de taux d'intérêt, génératrice d'une certaine volatilité/incertitude sur la valorisation des actions de croissance et de qualité. Nous restons positionnés sur des acteurs qui améliorent leurs marges et qui ont des savoir-faire de niche très spécifiques. Ainsi, dans le secteur des Matériaux, nous avons progressivement accru nos convictions bénéficiant de la rénovation énergétique dans un contexte d'inflation structurelle des prix de l'énergie. Inwido (Suède) leader dans la fabrication et la distribution de fenêtres poursuit avec succès son développement en Europe.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

La Technologie a été volatile et in fine a affiché quelques belles contributions avec notamment Addnode (Suède) dont l'avance dans les logiciels spécifiques de 3D dynamise sa croissance et surprend le marché. Plusieurs acteurs de niche ont mis en place des stratégies ciblées qui permettent de dynamiser leurs profits. Dans un premier temps, le déploiement de l'Intelligence Artificielle va stimuler les besoins en cyber sécurité, en services IT & en mémoire. La société SussMicrotec (Allemagne) bénéficie des investissements dans les nouvelles lignes de fabrication de puces ultra performantes notamment pour l'IA. Malgré sa contre-performance et sa faible valorisation, nous avons vendu Datagroup (Allemagne) en raison du manque de dynamisme prolongé de sa plateforme standardisée Corbox de services et logiciels qui permet pourtant d'intégrer les nouveaux clients à moindre coût. Au chapitre des déceptions, citons Teamviewer (Allemagne), vendu par craintes d'une concurrence grandissante, et deux acteurs des semi-conducteurs Siltronic et Aixtron (Allemagne) touchés par l'attentisme économique ambiant et la moindre consommation de puces électroniques dans l'industrie.

L'actualité de nos valeurs dans la Santé a été dense : Medios, producteur de solutions médicamenteuses à forte valeur ajoutée et adaptées aux besoins spécifiques des patients, a annoncé le rachat du groupe néerlandais Ceban Pharmaceuticals, leader sur le marché Hollandais des compositions médicales de spécialités. Cette acquisition nous semble répondre de manière pertinente à l'objectif du groupe d'internationalisation et d'amélioration des marges tout en étant réalisée sur des niveaux de valorisation raisonnables. Expert de l'imagerie médicale, Guerbet bénéficie d'un positionnement de leader à travers un portefeuille complet de solutions médicales et de services tant en imagerie diagnostique qu'interventionnelle. 2024 est clé avec des développements sur le sol européen (en Allemagne) d'Elucirem, nouveau produit de contraste IRM réduisant de moitié l'exposition au gadolinium et la certification européenne de Myrian 2.12, plateforme développée par la filiale Intrasense intégrant l'IA dédiée au dépistage du cancer de la prostate. Vimian (Suède) a généré de la surperformance, cette société mondiale spécialisée dans la santé animale change de statut avec l'arrivée d'un nouveau CEO qui a su faire les acquisitions promises et améliorer la communication et l'image boursière de la société. Enfin, nous avons misé très tôt sur le succès des produits Tobii Dynavox (Suède) dans l'aide au handicap et croyons au succès de leur dernières évolutions basé sur l'IPAD et de plus en plus reconnu et subventionné. Pour être complet, nous restons aussi investis dans des sociétés résilientes pour lesquelles nous identifions des moteurs de croissance structurels comme Fagron dans l'administration unique et la stérilisation de médicaments.

Même si les Services subissent clairement des risques d'inflation des salaires et d'approvisionnement, notre attention porte sur la prise en compte graduelle de ces facteurs défavorables dans nos prévisions de résultats pour 2024 mais aussi pour 2025. Elis (France), spécialiste des solutions de location-entretien de textile professionnel, a été chahuté sur des craintes d'une acquisition jugée risquée aux Etats-Unis. Que ce soit dans les Services, la Distribution ou la Consommation, les progrès incessants de l'informatique, des nouvelles technologies ou de l'intelligence artificielle bouleversent les méthodes de travail, la façon de produire et de consommer. Illustrons cette tendance de fond avec Redcare (Allemagne) leader dans la distribution de médicaments et de produits OTC (sans ordonnance) en Allemagne : la démocratisation des e-ordonnances (eRx) est actuellement en plein essor en Allemagne, elles ont augmenté de 182% en 1 an et ce mode de prescription est désormais validé. Autre exemple avec Vusion (France), ce leader mondial des étiquettes électroniques digitalise intégralement les magasins pour créer un modèle hybride durable, piloté par les données. Quant à Trainline (Grande-Bretagne), cette entreprise a une mission simple : permettre à tous d'acheter des billets de train et de bus en quelques clics. L'entreprise est désormais sur le point de conquérir l'Europe avec un service couvrant 35 pays et attirant chaque année plus de 35 millions de clients.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Nos investissements liés à l'agroalimentaire ont connu des fortunes diverses. En 2023, nous sommes rentrés sur Elopak, acteur norvégien spécialisé de l'emballage alimentaire qu'il soit recyclable et/ou à usage unique. Comme anticipé, Elopak tient la dragée haute au mastodonte Tetrapack dans son créneau et parvient à prendre des parts de marché notamment aux Etats-Unis et en Inde. A contrario, bien que soutenu par le goût grandissant des consommateurs, nous sommes sortis du secteur du Saumon avec la vente Grieg Seafood (Norvège). Sa piètre gestion opérationnelle de ses filiales et son incapacité à gérer efficacement les enjeux sanitaires nous ont amené à jeter l'éponge sur ce dossier et vendre en moins-value.

Après avoir connu l'ère du charbon, l'ère du pétrole, nous entrons maintenant à grande vitesse dans l'ère de l'électricité et ciblons des entreprises capables de transformer leur modèle économique grâce à l'innovation et à embrasser de nouvelles tendances structurelles telles que la transition énergétique ou l'automatisation, leur permettant d'afficher in fine des taux de croissance très attractifs. Tubacex (Espagne) bénéficie de cette vague d'investissement avec son exposition au nucléaire, ce groupe industriel espagnol fondé en 1963 se consacre à la fabrication de tubes sans soudure en acier inoxydable et alliages à haute teneur en nickel. Tubacex opère sur une niche de marché dans laquelle la concurrence est modérée (présence de 3 acteurs dans le monde) avec de fortes barrières à l'entrée (importance des capex, qualifications nécessaires auprès des clients etc...). Nombre de sociétés ont le savoir-faire et les moyens de croître sur ces thématiques qui bénéficieront parallèlement de la nécessaire décarbonation de nos économies. Technip Energies (France) propose des technologies de premier plan au service de la transition énergétique, avec des positions de leader dans le Gaz Naturel Liquéfié (GNL), l'éthylène, ainsi qu'une présence forte sur les marchés en croissance de l'hydrogène bleu et vert, la chimie durable et la gestion du CO2. Accelaron (Suisse) offre des solutions (turbos, compresseurs) pour optimiser la consommation et les émissions des véhicules de transport et devrait bénéficier d'une amélioration de ses marges avec la hausse graduelle de la maintenance lucrative de son parc en activité. GTT (France) reste dans notre cœur de portefeuille, cette société leader fabrique des membranes spécifiques permettant le transport de GNL par navire, elle propose également des systèmes permettant aux constructeurs et aux armateurs d'utiliser le GNL comme carburant pour faire fonctionner leur flotte de manière plus efficace.

Dans l'Industrie, notre appétence naturelle pour les sociétés innovantes nous a amenés à profiter de sanctions boursières excessives l'année dernière liées à la montée des tensions inflationnistes, aux coûts de transport ou encore aux difficultés d'approvisionnement de certains composants clés. A titre d'exemple, nous avons acheté à des niveaux de valorisation attractif des leaders mondiaux sur des niches spécifiques tels Alimak (Suède) spécialiste mondial des solutions d'accès vertical (ascenseurs, plateformes) de grande envergure pour de nombreuses industries. Electrolux Pro (Suède) est leader mondial des équipements de restauration et de blanchisserie est rentré en fin d'année dernière après l'annonce d'une acquisition structurante passée inaperçue dans les machines à laver industrielles et les systèmes sous vide. Aujourd'hui cette société offre une gamme complète, innovante et bénéficie d'une demande soutenue ; son profil de création de valeur nous apparaît encore faiblement valorisé et correspond parfaitement à notre philosophie de gestion. D'autres investissements ont délivré de très belles performances, mentionnons VBG Group (Suède) qui a poursuivi son développement organique et Cadeler (Danemark) qui continue de contribuer à la performance du fond. Positionné sur les navires de pose pour l'éolien en mer, Cadeler étoffe sa flotte et décroche des contrats records, ce qui nous conforte dans nos estimations d'une forte croissance des bénéfices sur les prochaines années.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

L'ultra premium creuse de plus en plus l'écart avec le reste de la consommation discrétionnaire, la santé insolente du secteur aérien (Airlines, aéroports, aéronautique) et du tourisme en est la preuve. Edreams (Espagne) a vu ses ventes semestrielles progresser de 13% ce qui a permis une très forte progression de ses résultats. L'une des particularités de ce groupe de réservation de vols en ligne est la carte « Prime » qui permet de fidéliser ses clients en leur garantissant des promotions sur leurs achats futurs. En dépit de la concurrence existant sur ce segment, Edreams a déjà convaincu plus de 5 millions de membres et semble en avance sur son objectif de 7,25 millions en 2025.

Dans le secteur financier, notre conviction historique Anima (Italie) a continué de performer et a fait l'objet d'une offre publique d'achat de la part de BPM. MLP (Allemagne) a connu un parcours honorable, cet acteur de la gestion d'actifs poursuit sa croissance rentable mais reste boursièrement délaissé car peu liquide. Malgré un contexte difficile, Swissquote (Suisse) a enregistré des résultats plus solides que jamais, cette banque concrétise un positionnement dans la gestion de patrimoine à forte valeur ajoutée et voit son avance en matière d'innovation récompensée. FlatexDegiro est rentré dans le portefeuille en fin d'année 2024 après la levée de l'incertitude réglementaire en Allemagne et malgré une baisse possible de la rémunération des dépôts. Nous anticipons une accélération de la croissance des revenus avec une palette de produits étoffée et adaptée aux particuliers. FlatexDegiro reste sur son créneau d'une tarification compétitive et a par exemple lancé une offre de trading des cryptomonnaies en Allemagne, plus largement ce courtier en ligne poursuit l'amélioration de son offre et de ses services afin d'augmenter le revenu par client.

A des niveaux de valorisation historiquement bas, les Small caps ont aiguisé l'appétit des fonds de Private Equity associés ou pas aux familles fondatrices pour des retraits de cote. Nous avons bénéficié de plusieurs offres de rachat qui ont dynamisé la performance du fonds, citons le spécialiste Karnov (Suède) des bases de données pour les métiers juridiques, Nexus et Katek en Allemagne.

Principales opérations d'achat et de vente au cours du dernier exercice fiscal :

Titre	Acquisition	Cession	Devise
Anima Holding SpA	247 483,54	11 686 905,6	EUROS
Karnov Group AB Reg		10 089 676,2	EUROS
ID Logistics Group	10 005 227,29	3 407 813,85	EUROS
Nexus AG	233 934,25	8 927 896,12	EUROS
NKT A/S Reg	8 834 111,33	3 244 374,35	EUROS
GVS SpA Reg	7 847 735,32	7 731 477,02	EUROS
Gerresheimer AG	2 145 944,83	7 635 459,71	EUROS
Genuit Group Plc	7 138 129,21	1 793 388,62	EUROS
Tecnicas Reunidas SA	7 007 995,51	4 388 892,33	EUROS
DO & CO AG Bearer	1 322 415,19	6 928 651,27	EUROS

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2.3 Performances

Parts	Performance annuelle (*)	Indicateur de référence
ODDO BHF Active Small Cap CI-EUR	-6,60%	1,45%
ODDO BHF Active Small Cap CN-EUR	-6,83%	
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	-7,58%	
ODDO BHF Active Small Cap GC-EUR	-6,65%	

**Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.*

2.4 Perspectives

Depuis plusieurs années, nous avons vécu en pensant que le momentum, la politique monétaire, ou encore le différentiel de valorisation avec les Large caps, seraient les principaux drivers du marché des Small caps. Aujourd'hui, il nous semble que la politique et la composante budgétaire ont pris leur part dans la perception du risque associé aux Small caps. Or, ce paramètre n'est pas « au vert » : conflits diplomatiques et géopolitiques, politique intérieure de l'UE, difficultés politiques en France et en Allemagne.

La décrue de l'inflation est désormais enclenchée esquissant ainsi un soutien potentiellement massif pour les actifs liquides risqués, 2025 sera soumise à l'influence de forces antagonistes. En effet, au niveau macro-économique, d'un côté il est dorénavant acté que le pic de l'inflation et sans doute des taux d'intérêts est derrière nous mais de l'autre, le ralentissement économique est indéniable. À l'échelle micro-économique, un dilemme se profile entre d'une part les possibles révisions à la baisse des résultats des entreprises et d'autre part des valorisations déjà modestes, constituant un soutien particulièrement robuste. Parmi les classes d'actifs, les petites valeurs semblent clairement avoir intégrées le risque de récession dans leur valorisation, elles ont en effet sous-performé de plus de 35 points les grandes capitalisations depuis avril 2022, dépassant ainsi la sous-performance atteinte de 15 points observée lors de la grande crise financière de 2009. Valeurs de croissance par nature, elles pourraient retrouver l'intérêt des investisseurs à la recherche de sociétés délaissées dans un environnement de croissance anémique.

Dans cet environnement, le positionnement du fonds est particulièrement adapté en privilégiant via une sélection bottom-up, des sociétés dont le potentiel de croissance bénéficiaire est supérieur au marché et en ciblant des valorisations attractives et maintenant une gestion active des paris.

3. COMPTES ANNUELS DE L'OPCVM

FCP ODDO BHF Active Small Cap

12, boulevard de la Madeleine
75009 Paris

Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels

Exercice clos le 31 mars 2025

Aux porteurs de parts du FCP ODDO BHF Active Small Cap,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) ODDO BHF Active Small Cap relatifs à l'exercice clos le 31 mars 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP à la fin de cet exercice.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 30 mars 2024 à la date d'émission de notre rapport.

Observation

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les conséquences du changement de méthode comptable exposées dans l'annexe des comptes annuels.

Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.821-53 et R.821-180 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et de la formation de notre opinion exprimée-ci avant. Nous n'exprimons donc pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement

s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.821-55 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit.

En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;


- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le Commissaire aux comptes

Forvis Mazars SA

Levallois-Perret, date de la signature électronique

Document authentifié et daté par signature électronique 27/7/2025

DocuSigned by:

F03E23C213CF452...

Gilles DUNAND-ROUX

Associé

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Comptes annuels au 31/03/2025

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Bilan actif au 31/03/2025 en EUR

	31/03/2025
Immobilisations corporelles nettes	0,00
Titres financiers	
Actions et valeurs assimilées (A)	275 569 753,27
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	275 569 753,27
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations convertibles en actions (B)	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Obligations et valeurs assimilées (C)	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Titres de créances (D)	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00
Parts d'OPC et de fonds d'investissements (E)	0,00
OPCVM	0,00
FIA et équivalents d'autres États membres de l'Union Européenne	0,00
Autres OPC et fonds d'investissements	0,00
Dépôts (F)	0,00
Instruments financiers à terme (G)	1 710 111,77
Opérations temporaires sur titres (H)	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00
Créances représentatives de titres donnés en garantie	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00
Titres financiers empruntés	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00
Autres opérations temporaires	0,00
Prêts (I)	0,00
Autres actifs éligibles (J)	0,00
Sous-total actifs éligibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	277 279 865,04
Créances et comptes d'ajustement actifs	3 209 221,81
Comptes financiers	1 950 237,98
Sous-total actifs autres que les actifs éligibles II'	5 159 459,79
Total Actif I + II	282 439 324,83

(1) Les autres actifs sont les actifs autres que les actifs éligibles tels que définis par le règlement ou les statuts de l'OPC à capital variable qui sont nécessaires à leur fonctionnement.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Bilan passif au 31/03/2025 en EUR

	31/03/2025
Capitaux propres :	
Capital	300 443 646,23
Report à nouveau sur revenu net	0,00
Report à nouveau des plus et moins-values réalisées nettes	0,00
Résultat net de l'exercice	-21 638 592,34
Capitaux propres I	278 805 053,89
Passifs éligibles :	
Instruments financiers (A)	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00
Instruments financiers à terme (B)	1 411 392,82
Emprunts	0,00
Autres passifs éligibles (C)	0,00
Sous-total passifs éligibles III = A + B + C	1 411 392,82
Autres passifs :	
Dettes et comptes d'ajustement passifs	2 222 878,12
Concours bancaires	0,00
Sous-total autres passifs IV	2 222 878,12
Total Passifs : I + III + IV	282 439 324,83

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Compte de résultat au 31/03/2025 en EUR

	31/03/2025
Revenus financiers nets	
Produits sur opérations financières	
Produits sur actions	5 395 133,94
Produits sur obligations	0,00
Produits sur titres de créance	0,00
Produits sur des parts d'OPC*	0,00
Produits sur instruments financiers à terme	0,00
Produits sur opérations temporaires sur titres	0,00
Produits sur prêts et créances	0,00
Produits sur autres actifs et passifs éligibles	0,00
Autres produits financiers	239 906,73
Sous-total Produits sur opérations financières	5 635 040,67
Charges sur opérations financières	
Charges sur opérations financières	0,00
Charges sur instruments financiers à terme	0,00
Charges sur opérations temporaires sur titres	0,00
Charges sur emprunts	0,00
Charges sur autres actifs et passifs éligibles	0,00
Autres charges financières	-10 615,38
Sous-total charges sur opérations financières	-10 615,38
Total Revenus financiers nets (A)	5 624 425,29
Autres produits :	
Rétrocession des frais de gestion au bénéfice de l'OPC	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance	0,00
Autres produits	0,00
Autres charges :	
Frais de gestion de la société de gestion	-5 785 966,18
Frais d'audit, d'études des fonds de capital investissement	0,00
Impôts et taxes	0,00
Autres charges	0,00
Sous-total Autres produits et Autres charges (B)	-5 785 966,18
Sous total revenus nets avant compte de régularisation C = A + B	-161 540,89
Régularisation des revenus nets de l'exercice (D)	-338 204,73
Revenus nets I = C + D	-499 745,62
Plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations :	
Plus et moins-values réalisées	-14 139 394,66
Frais de transactions externes et frais de cession	-1 668 021,00
Frais de recherche	0,00
Quote-part des plus-values réalisées restituées aux assureurs	0,00
Indemnités d'assurance perçues	0,00
Versements en garantie de capital ou de performance reçus	0,00
Sous total plus ou moins-values réalisées nettes avant compte de régularisations E	-15 807 415,66
Régularisations des plus ou moins-values réalisées nettes F	2 702 117,55
Plus ou moins-values réalisées nettes II = E + F	-13 105 298,11
Plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisations :	
Variation des plus ou moins-values latentes yc les écarts de change sur les actifs éligibles	-7 106 431,79
Ecart de change sur les comptes financiers en devises	295,18
Versements en garantie de capital ou de performance à recevoir	0,00
Quote-part des plus-values latentes à restituer aux assureurs	0,00
Sous total plus ou moins-values latentes nettes avant compte de régularisation G	-7 106 136,61
Régularisations des plus ou moins-values latentes nettes H	-927 412,00
Plus ou moins-values latentes nettes III = G + H	-8 033 548,61

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Compte de résultat au 31/03/2025 en EUR

	31/03/2025
Acomptes :	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice J	0,00
Acomptes sur plus ou moins-values réalisées nettes versés au titre de l'exercice K	0,00
Total Acomptes versés au titre de l'exercice IV = J + K	0,00
Résultat net = I + II + III - IV	-21 638 592,34

* Conformément aux principes de la transparence fiscale, les produits des parts d'OPC ont pu être retraités en fonction des revenus sous-jacents.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

L'objectif de gestion du Fonds consiste à surperformer l'indice « MSCI Europe Small Cap » couvert en EUR, sur un horizon de placement de minimum 5 ans.

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en EUR	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Actif net total	278 805 053,89	361 593 062,83	423 352 498,03	565 449 753,75	462 881 786,12
PART CI-EUR					
Actif net	92 298 054,32	132 564 424,21	161 831 338,42	222 520 580,33	209 530 235,62
Nombre de parts	42 574,569	57 112,359	65 940,878	78 269,251	75 957,501
Valeur liquidative unitaire en devise de la part	2 167,91	2 321,11	2 454,18	2 843,01	2 758,51
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	-90,72	-372,64	-131,60	387,55	247,47

PART CN-EUR					
Actif net	9 932 935,90	23 135 090,35	24 673 389,81	32 807 222,10	22 121 928,71
Nombre de parts	64 678,024	140 352,783	141 217,644	161 686,398	112 105,182
Valeur liquidative unitaire en devise de la part	153,57	164,83	174,71	202,90	197,33
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	-6,84	-26,89	-9,82	27,19	17,44

PART CR-EUR					
Actif net	164 481 368,53	187 144 348,15	215 684 826,68	287 510 585,88	212 053 077,69
Nombre de parts	840 359,148	883 655,153	953 193,220	1 085 385,661	817 637,813
Valeur liquidative unitaire en devise de la part	195,72	211,78	226,27	264,89	259,34
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	-10,45	-36,33	-14,56	33,72	21,50

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

L'objectif de gestion du Fonds consiste à surperformer l'indice « MSCI Europe Small Cap » couvert en EUR, sur un horizon de placement de minimum 5 ans.

Tableau des éléments caractéristiques au cours des cinq derniers exercices

Exprimé en EUR	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
PART CR-SEK (H)					
Actif net			7 446,03	9 441,23	
Nombre de parts			1 148,685	1 142,552	
Valeur liquidative unitaire en devise de la part			73,01	85,67	
Distribution unitaire sur revenu net			0,00	0,00	
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes			0,00	0,00	
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)			0,00	0,00	
Capitalisation unitaire			-0,77	0,41	
PART GC-EUR					
Actif net	12 092 695,14	18 749 200,12	21 155 497,09	22 601 924,21	19 176 544,10
Nombre de parts	63 442,396	91 826,962	97 945,497	90 285,014	78 908,468
Valeur liquidative unitaire en devise de la part	190,60	204,17	215,99	250,33	243,02
Distribution unitaire sur revenu net	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribution unitaire sur plus et moins-values réalisées nettes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédit d'impôt unitaire transféré au porteur (personnes physiques)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalisation unitaire	-8,08	-32,89	-11,69	33,98	21,76

Annexes des comptes annuels

Règles et méthodes comptables

Le fonds s'est conformé aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des OPCVM.

Les comptes annuels sont présentés pour la première fois sous la forme prévue par le règlement ANC n° 2020-07 modifié par le règlement ANC 2022-03.

1 Changements de méthodes comptables y compris de présentation en rapport avec l'application du nouveau règlement comptable relatif aux comptes annuels des organismes de placement collectif à capital variable (Règlement ANC 2020- 07 modifié)

Ce nouveau règlement impose des changements de méthodes comptables dont des modifications de présentation des comptes annuels. La comparabilité avec les comptes de l'exercice précédent ne peut donc être réalisée.

NB : les états concernés sont (outre le bilan et le compte de résultat) : B1. Evolution des capitaux propres et passifs de financement

; D5a. Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets et D5b. Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes.

Ainsi, conformément au 2ème alinéa de l'article 3 du Règlement ANC 2020-07, les états financiers ne présentent pas les données de l'exercice précédent ; les états financiers N-1 sont intégrés dans l'annexe.

Ces changements portent essentiellement sur :

- la structure du bilan qui est désormais présentée par types d'actifs et de passifs éligibles, incluant les prêts et les emprunts ;
- la structure du compte de résultat qui est profondément modifiée ; le compte de résultat incluant notamment : les écarts de change sur comptes financiers, les plus ou moins-values latentes, les plus et moins-values réalisées et les frais de transactions ;
- la suppression du tableau de hors-bilan (une partie des informations sur les éléments de ce tableau figurent dorénavant dans les annexes) ;
- la suppression de l'option de comptabilisation des frais inclus au prix de revient (sans effet rétroactif pour les fonds appliquant anciennement la méthode des frais inclus) ;
- la distinction des obligations convertibles des autres obligations, ainsi que leurs enregistrements comptables respectifs ;
- une nouvelle classification des fonds cibles détenus en portefeuille selon le modèle : OPCVM / FIA / Autres ;
- la comptabilisation des engagements sur changes à terme qui n'est plus faite au niveau du bilan mais au niveau du hors-bilan, avec une information sur les changes à terme couvrant une part spécifique ;
- l'ajout d'informations relatives aux expositions directes et indirectes sur les différents marchés ;
- la présentation de l'inventaire qui distingue désormais les actifs et passifs éligibles et les instruments financiers à terme ;
- l'adoption d'un modèle de présentation unique pour tous les types d'OPC ;
- la suppression de l'agrégation des comptes pour les fonds à compartiments.

2 Règles et méthodes comptables appliquées au cours de l'exercice

Les principes généraux de la comptabilité s'appliquent (sous réserve des changements décrits ci-avant) :

- image fidèle, comparabilité, continuité de l'activité,
- régularité, sincérité,
- prudence,
- permanence des méthodes d'un exercice à l'autre.

La devise de comptabilité est l'Euro.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

REGLES D'ÉVALUATION ET DE COMPTABILISATION DES ACTIFS

Règles d'évaluation des actifs :

Le calcul de la valeur liquidative de la part est effectué en tenant compte des règles d'évaluation précisées ci-dessous :

- les instruments financiers et valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché, selon les principes suivants :
- L'évaluation se fait au dernier cours de bourse officiel.

Le cours de bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotations européennes : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative

Places de cotations asiatiques : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative

Places de cotations nord et sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative

Les cours retenus sont ceux connus le lendemain à 9 heures (heure de Paris) et récupérés par le biais de diffuseurs : Fininfo ou Bloomberg. En cas de non cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse connu est utilisé.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant composé :

- D'un taux sans risque obtenu par interpolation linéaire de la courbe OIS actualisée quotidiennement ;
- D'un spread de crédit obtenu à l'émission et gardé constant pendant toute la durée de la vie du titre.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à trois mois seront évalués selon la méthode linéaire.

- les contrats financiers (les opérations à terme, fermes ou conditionnelles, ou les opérations d'échange conclues sur les marchés de gré à gré) sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la Société de Gestion.

- Garanties financières : aux fins de limiter au mieux le risque de contrepartie tout en tenant compte de contraintes opérationnelles, la Société de Gestion applique un système d'appel de marge par jour, par fonds et par contrepartie avec un seuil d'activation fixé à un maximum de 100 K€, fondé sur une évaluation au prix de marché (*mark-to-market*)

La méthode d'évaluation des engagements hors bilan est une méthode qui consiste en une évaluation au cours de marché des contrats à terme fermes et en une traduction en équivalent sous-jacent des opérations conditionnelles.

Les dépôts sont comptabilisés sur la base du nominal auxquels sont rajoutés les intérêts calculés quotidiennement.

Les cours retenus pour la valorisation des opérations à terme, fermes ou conditionnelles sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient selon leur place de cotation :

Places de cotations européennes : Cours de compensation du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

Places de cotations asiatiques : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

Places de cotations nord et sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

En cas de non-cotation d'un contrat à terme ferme ou conditionnel, le dernier cours connu est retenu.

Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur. Les titres reçus en pension sont inscrits à leur date d'acquisition dans la rubrique « Créances représentatives des titres reçus en pension » à leur valeur fixée dans le contrat par la contrepartie du compte de disponibilité concerné. Pendant la durée de détention ils sont maintenus à cette valeur, à laquelle viennent se rajouter les intérêts courus de la pension.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Les titres donnés en pension sont sortis de leur compte au jour de l'opération de pension et la créance correspondante est inscrite dans la rubrique « Titres donnés en pension » ; cette dernière est évaluée à la valeur de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite dans la rubrique « Dettes représentatives des titres donnés en pension » par la contrepartie du compte de disponibilité concerné. Elle est maintenue à la valeur fixée dans le contrat à laquelle viennent se greffer les intérêts relatifs à la dette.

- Autres instruments : Les parts ou actions d'OPC détenus sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.
- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la Société de Gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Méthodes de comptabilisation :

Comptabilisation des revenus :

Les intérêts sur obligations et titres de créance sont calculés selon la méthode des intérêts courus.

Comptabilisation des frais de transaction :

Les opérations sont comptabilisées selon la méthode des frais exclus.

Mécanisme de Swing Pricing :

Les souscriptions et les rachats significatifs peuvent avoir un impact sur la Valeur Liquidative en raison du coût de réaménagement du portefeuille lié aux transactions d'investissement et de désinvestissement. Ce coût peut provenir de l'écart entre le prix de transaction et le prix de valorisation, de taxes ou de frais de courtage.

Aux fins de préserver l'intérêt des porteurs qui investissent à moyen/long terme, la Société de Gestion a décidé d'appliquer un mécanisme de Swing Pricing au Fonds avec seuil de déclenchement.

Ainsi, dès lors que le solde quotidien de souscriptions-rachats est supérieur en valeur absolue au seuil préétabli, il sera procédé à un ajustement de la Valeur Liquidative. Par conséquent, la Valeur Liquidative sera ajustée à la hausse (et respectivement à la baisse) si le solde (en valeur absolue) des souscriptions-rachats est supérieur au seuil. Ce mécanisme d'ajustement de prix a pour seul objectif de protéger les porteurs de parts présents dans le Fonds en limitant l'impact de ces souscriptions-rachats sur la Valeur Liquidative. Ce mécanisme ne génère pas de coûts supplémentaires pour les porteurs mais répartit les coûts de telle manière que les porteurs présents dans le Fonds n'assument pas les coûts liés aux transactions en raison des souscriptions/rachats effectués par les porteurs entrants ou sortants.

Ce seuil de déclenchement est exprimé en pourcentage de l'actif total du Fonds. Le niveau du seuil de déclenchement ainsi que le facteur d'ajustement de la Valeur Liquidative (correspondant aux coûts de réaménagement du portefeuille) sont déterminés par la Société de Gestion. Le facteur d'ajustement est revu de manière mensuelle.

Les indicateurs de performance et de risque sont calculés sur la base d'une valeur liquidative potentiellement ajustée. Ainsi, l'application du mécanisme de Swing Pricing pourra avoir un effet sur le niveau de volatilité du Fonds et, ponctuellement, sur sa performance.

Conformément à la réglementation, seules les personnes en charge de sa mise en oeuvre connaissent le détail de ce mécanisme, et notamment le pourcentage du seuil de déclenchement qui ne peut en aucun cas être rendu public.

Affectation des sommes distribuables (revenus et plus-values) :

Sommes distribuables : Néant

Parts CR-EUR/ CI-EUR/GC-EUR/CN-EUR : Capitalisation

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Frais de fonctionnement et de gestion :

Frais facturés au Fonds	Assiette	Taux barème Parts CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR et CN-EUR
Frais de gestion financière* et frais de fonctionnement et autres services**	Actif Net	Parts CR-EUR : 2,10% maximum TTC
		Parts CI-EUR : 1,05% maximum TTC
		Parts GC-EUR : 1,10% maximum TTC
		Parts CN-EUR : 1,30% maximum TTC
Commission de surperformance	Actif Net	Parts CR-EUR, CG-EUR et CN-EUR : 20% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence MSCI Europe Small Cap Hedge en EUR une fois les sous-performances passées, sur les cinq derniers exercices, toutes compensées et sous condition d'une performance absolue positive. (*) Parts CI-EUR : 20% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence MSCI Europe Small Cap Hedge en EUR, une fois les sous-performances passées sur les cinq derniers exercices toutes compensées. (*)
Acteurs percevant des commissions de mouvement : -Société de Gestion : 100%	Prélèvement sur chaque transaction	Actions : 0,10% TTC et un minimum de 7.50 € HT Obligations : 0.3% TTC et un minimum de 7.50 € HT Instruments monétaires et dérivés : néant

* Les frais de gestion financière comprennent les frais de distribution incluant les éventuelles rétrocessions versées à des sociétés externes ou entités du groupe d'appartenance. Ces rétrocessions sont généralement calculées comme un pourcentage des frais de gestion financière, de fonctionnement et autres services. La société de gestion a mis en place un dispositif afin de s'assurer du respect du principe de traitement équitable des porteurs. Il est rappelé que les rétrocessions versées à des intermédiaires pour la commercialisation du fond ne sont pas considérées comme des traitements préférentiels.

** Conformément à la position AMF 2011-05, les frais de fonctionnement et autres services peuvent recouvrir les frais de commissaire aux comptes, frais liés au dépositaire / centralisateur, frais techniques de distribution, frais liés à la délégation de gestion administrative et comptable, frais d'audit, frais fiscaux, frais liés à l'enregistrement du Fonds dans d'autres Etats membres, frais juridiques propres au Fonds, frais de garantie, frais de traduction spécifiques au Fonds, et coûts de licence de l'indice de référence utilisé par le Fonds.

Ce taux peut être prélevé quand bien même les frais réels seraient inférieurs. Tout dépassement de ce taux est pris en charge par la société de gestion.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

(*) Les commissions de surperformance seront prélevées au profit de la Société de Gestion selon les modalités suivantes :

- La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du fonds et celle de l'indicateur de référence et intègre un mécanisme de rattrapage des sous-performances passées.
- La performance du Fonds est déterminée par rapport à son actif comptable après prise en compte des frais de gestion fixes et avant prise en compte de la commission de surperformance.
- Le calcul de la surperformance s'appuie sur la méthode de « l'actif indicé » qui permet de simuler un actif fictif subissant les mêmes conditions de souscriptions et rachats que le Fonds tout en bénéficiant de la performance de l'indicateur de référence. Cet actif indicé est ensuite comparé à l'actif du Fonds. La différence entre ces deux actifs donne donc la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence.
- A chaque calcul de valeur liquidative, dès lors que la performance du Fonds dépasse la performance de l'indicateur de référence, une provision pour commission de surperformance est constituée. Dans le cas d'une sous-performance du Fonds par rapport à son indicateur de référence, entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures. La commission de surperformance est calculée et provisionnée séparément pour chaque part du Fonds.
- L'indicateur de référence sera calculé dans la devise de la part, quelle que soit la devise dans laquelle la part concernée est libellée, à l'exception des parts couvertes contre le risque de change pour lesquelles l'indicateur de référence sera calculé dans la devise de référence du Fonds.
- La commission de surperformance est mesurée sur une période de calcul qui correspond à l'exercice comptable du Fonds (la " Période de Calcul "). Chaque Période de Calcul commence le dernier jour ouvrable de l'exercice comptable du Fonds et se termine le dernier jour ouvrable de l'exercice comptable suivant. Pour les parts lancées au cours d'une Période de Calcul, la première Période de Calcul durera au moins 12 mois et se terminera le dernier jour ouvrable de l'exercice comptable suivant. La commission de surperformance accumulée est payable annuellement à la Société de Gestion après la fin de la Période de Calcul.
- En cas de rachats, s'il y a une provision pour commission de surperformance, la quote-part de provision proportionnelle aux rachats est cristallisée et définitivement acquise à la Société de Gestion.
- L'horizon de temps sur lequel la performance est mesurée est une période glissante d'une durée maximale de 5 ans (« Période de Référence de la Performance »). A l'issue de cette période, le mécanisme de compensation des sous-performances passées peut être partiellement réinitialisé. Ainsi, à l'issue de cinq années de sous-performance cumulée sur la Période de Référence de la Performance, les sous-performances peuvent être partiellement réinitialisées sur une base annuelle glissante, en effaçant la première année de sous-performance de la Période de Référence de la Performance concernée. Dans le cadre de la Période de Référence de la Performance concernée, les sous-performances de la première année peuvent être compensées par les surperformances réalisés au cours des années suivantes de la Période de Référence de la Performance.
- Sur une Période de Référence de la Performance donnée, toute sous-performance passée doit être rattrapée avant que des commissions de surperformance ne puissent être à nouveau exigibles.
- Lorsqu'une commission de surperformance est cristallisée à la fin d'une Période de Calcul (hors cristallisation due aux rachats), une nouvelle Période de Référence de la Performance commence.
- Pour les parts CR-EUR, GC-EUR, et CN-EUR aucune commission de surperformance n'est exigible dès lors que la performance absolue de la part est négative. La performance absolue est définie comme la différence entre la valeur liquidative courante et la dernière valeur liquidative calculée à la fin de la Période de Calcul précédent (Valeur Liquidative de Référence).
- Pour les parts CI-EUR les porteurs sont avertis que, sous condition de surperformance, des commissions de surperformance pourront être payées à la Société de Gestion même en cas de performance absolue négative.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Exemple de fonctionnement des commissions de surperformance appliqué aux parts CI-EUR :

Année	Valeur Liquidative OPC (base 100 au début de l'année 1)	Performance annuelle OPC	Performance annuelle du Benchmark	Performance relative annuelle	Sous performance à compenser sur l'année suivante	Paiement d'une Commission de surperformance	Commentaire
1	105.00	5.0%	-1.0%	6.0%	0.0%	OUI	Surperformance annuelle
2	91.30	-13.1%	-5.1%	-8.0%	-8.0%	NON	Sous-performance annuelle
3	94.09	3.1%	1.1%	2.0%	-6.0%	NON	La sous-performance de l'année 2 n'est que partiellement compensée en fin d'année 3
4	89.09	-5.3%	-6.3%	1.0%	-5.0%	NON	La sous-performance de l'année 2 n'est que partiellement compensée en fin d'année 4
5	100.88	13.2%	11.2%	2.0%	-3.0%	NON	La sous-performance de l'année 2 n'est que partiellement compensée en fin d'année 5
6	102.91	2.0%	1.0%	1.0%	0.0%	NON	La sous-performance de l'année 2 n'est que partiellement compensée en fin d'année 6. Cependant la sous-performance résiduelle (-2%) est effacée pour l'année 7 (terme de la période des 5 ans).
7	99.83	-3.0%	-1.0%	-2.0%	-2.0%	NON	Sous-performance annuelle
8	96.83	-3.0%	-8.0%	5.0%	0.0%	OUI	La sous-performance de l'année 7 est totalement compensée en année 8.

Exemple de fonctionnement des commissions de surperformance appliqué aux parts CR-EUR, GC-EUR et CN-EUR :

Année	Valeur Liquidative OPC (base 100 au début de l'année 1)	Performance annuelle OPC	Performance annuelle du Benchmark	Performance relative annuelle	Sous performance à compenser sur l'année suivante	Paiement d'une Commission de surperformance	Commentaire
1	105.00	5.0%	-1.0%	6.0%	0.0%	OUI	Surperformance annuelle ET performance absolue positive sur l'année
2	91.30	-13.1%	-5.1%	-8.0%	-8.0%	NON	Sous-performance annuelle
3	94.09	3.1%	1.1%	2.0%	-6.0%	NON	La sous-performance de l'année 2 n'est que partiellement compensée en fin d'année 3
4	89.09	-5.3%	-6.3%	1.0%	-5.0%	NON	La sous-performance de l'année 2 n'est que partiellement compensée en fin d'année 4
5	100.88	13.2%	11.2%	2.0%	-3.0%	NON	La sous-performance de l'année 2 n'est que partiellement compensée en fin d'année 5
6	102.91	2.0%	1.0%	1.0%	0.0%	NON	La sous-performance de l'année 2 n'est que partiellement compensée en fin d'année 6. Cependant la sous-performance résiduelle (-2%) est effacée pour l'année 7 (terme de la période des 5 ans).
7	99.83	-3.0%	-1.0%	-2.0%	-2.0%	NON	Sous-performance annuelle
8	96.83	-3.0%	-8.0%	5.0%	0.0%	NON	La sous-performance de l'année 7 est totalement compensée en année 8 mais la performance absolue annuelle est négative : pas de paiement de commission de surperformance.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Un descriptif détaillé de la méthode utilisée pour le calcul de la commission de surperformance est disponible auprès de la Société de Gestion.

Modalités de calcul et de partage de la rémunération sur les opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres :

S'agissant des cessions temporaires de titres (prêts de titres ou mises en pension), la rémunération issue de ces opérations, nette de frais, est entièrement reversée au Fonds. Les frais, qui peuvent représenter 25% de la marge brute, sont reversés à la contrepartie. Aucun autre frais direct n'est facturé au Fonds. La Société de Gestion ne perçoit aucune rémunération au titre de ces opérations. Le Fonds a pour unique contrepartie ODDO BHF SCA qui intervient en qualité d'agent principal.

S'agissant des acquisitions temporaires de titres (prises en pension), le Fonds sélectionne les contreparties selon la politique de meilleure sélection et de meilleure exécution de la Société de Gestion et perçoit l'intégralité de la rémunération. Aucun autre frais direct n'est facturé au Fonds. La Société de Gestion ne perçoit aucune rémunération au titre de ces opérations.

Dans le cadre de ces opérations, le Fonds a pour prestataire un établissement de crédit dont le siège est situé dans un Etat de l'Union Européenne ou au Royaume-Uni. Ce prestataire agira de manière indépendante du Fonds et agira systématiquement en tant que contrepartie des opérations sur le marché. Ce prestataire pourra appartenir au Groupe ODDO BHF.

Pour plus d'informations, veuillez-vous reporter au rapport annuel du Fonds.

Procédure de choix des intermédiaires :

Les intermédiaires et contreparties sont sélectionnés par les équipes de gestion suivant un processus de mise en concurrence au sein d'une liste prédéfinie. Cette liste est établie selon des critères de sélection précis prévus dans la politique de sélection des intermédiaires de marché disponible sur le site Internet de la Société de Gestion.

Financement de la recherche financière :

Le paiement de la recherche financière relative aux actions est effectué par le Fonds au travers d'une commission versée aux intermédiaires de marché en charge de la recherche.

La Société de Gestion a décidé de prendre en charge l'intégralité du paiement de la recherche financière relative aux titres de créance. En conséquence, le paiement sera effectué uniquement à partir des ressources propres de la Société de Gestion.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Evolution des capitaux propres

	31/03/2025	
Capitaux propres début d'exercice	361 593 062,83	
Flux de l'exercice :		
Souscriptions appelées (y compris la commission de souscription acquise à l'OPC)	88 600 246,82	
Rachats (sous déduction de la commission de rachat acquise à l'OPC)	-148 313 162,60	
Revenus nets de l'exercice avant comptes de régularisation	-161 540,89	
Plus ou moins-values réalisées nettes avant comptes de régularisation	-15 807 415,66	
Variation des Plus ou moins-values latentes avant compte de régularisation	-7 106 136,61	
Distribution de l'exercice antérieur sur revenus nets	0,00	
Distribution de l'exercice antérieur sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur revenus nets	0,00	
Acomptes versés au cours de l'exercice sur plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Autres éléments	0,00	
Capitaux propres en fin d'exercice (= Actif net)	278 805 053,89	

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Nombre de titres émis ou rachetés :

	En parts	En montant
PART CI-EUR		
Parts souscrites durant l'exercice	19 520,104	45 684 927,56
Parts rachetées durant l'exercice	-34 057,894	-78 961 982,81
Solde net des souscriptions/rachats	-14 537,790	-33 277 055,25
PART CN-EUR		
Parts souscrites durant l'exercice	20 970,530	3 486 936,05
Parts rachetées durant l'exercice	-96 645,289	-15 719 942,39
Solde net des souscriptions/rachats	-75 674,759	-12 233 006,34
PART CR-EUR		
Parts souscrites durant l'exercice	177 823,389	37 938 609,23
Parts rachetées durant l'exercice	-221 119,394	-46 360 795,18
Solde net des souscriptions/rachats	-43 296,005	-8 422 185,95
PART GC-EUR		
Parts souscrites durant l'exercice	7 289,645	1 489 773,98
Parts rachetées durant l'exercice	-35 674,211	-7 270 442,20
Solde net des souscriptions/rachats	-28 384,566	-5 780 668,22

Commissions de souscription et/ou rachat :

	En montant
PART CI-EUR	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART CN-EUR	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART CR-EUR	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00
PART GC-EUR	
Commissions de souscription acquises	0,00
Commissions de rachat acquises	0,00
Total des commissions acquises	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Ventilation de l'actif net par nature de parts

Code ISIN de la part	Libellé de la part	Affectation des sommes distribuables	Devise de la part	Actif net de la part (EUR)	Nombre de parts	Valeur liquidative
FR0011606276	PART CI-EUR	Capitalisable	EUR	92 298 054,32	42 574,569	2 167,91
FR0013106739	PART CN-EUR	Capitalisable	EUR	9 932 935,90	64 678,024	153,57
FR0011606268	PART CR-EUR	Capitalisable	EUR	164 481 368,53	840 359,148	195,72
FR0011606284	PART GC-EUR	Capitalisable	EUR	12 092 695,14	63 442,396	190,60

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché actions (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions significatives par pays				
		Suède +/-	France +/-	Royaume-Uni +/-	Espagne +/-	Allemagne +/-
Actif						
Actions et valeurs assimilées	275 569,75	50 462,22	41 724,69	28 829,90	28 774,84	28 359,34
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif						
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-Bilan						
Futures	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Options	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Swaps	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Autres instruments financiers	0,00	NA	NA	NA	NA	NA
Total	275 569,75	50 462,22	41 724,69	28 829,90	28 774,84	28 359,34

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition sur le marché des obligations convertibles - par pays et maturité de l'exposition

exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Décomposition de l'exposition par maturité			Décomposition par niveau de deltas	
		<= 1 an	1<X<=5 ans	> 5 ans	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles)

exprimés en milliers d'EUR	Exposition +/-	Ventilation des expositions par type de taux			
		Taux fixe +/-	Taux variable ou révisable +/-	Taux indexé +/-	Autre ou sans contrepartie de taux +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 950,24	0,00	0,00	0,00	1 950,24
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-Bilan					
Futures	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1 950,24	0,00	0,00	0,00	1 950,24

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché de taux (hors obligations convertibles) - ventilation par maturité

exprimés en milliers d'EUR	[0 - 3 mois] +/-	[3 - 6 mois] +/-	[6 m - 1 an] +/-	[1 - 3 ans] +/-	[3 - 5 ans] +/-	[5 - 10 ans] +/-	>10 ans +/-
Actif							
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	1 950,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passif							
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-Bilan							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Options	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	1 950,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe sur le marché des devises

exprimés en milliers d'EUR	USD +/-	DKK +/-	CHF +/-	NOK +/-	Autres devises +/-
Actif					
Dépôts	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Actions et valeurs assimilées	0,00	7 738,88	11 882,01	19 918,01	84 971,36
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créances	0,00	41,64	43,37	151,08	594,03
Comptes financiers	29,97	3,21	49,62	5,41	41,96
Passif					
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dettes	0,00	-43,09	-43,44	-151,31	-522,01
Comptes financiers	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hors-Bilan					
Devises à recevoir	0,00	43,09	43,48	3 416,37	3 877,56
Devises à livrer	0,00	-8 302,58	-12 654,55	-24 281,34	-94 508,17
Futures, Options, Swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	29,97	-518,85	-679,51	-941,78	-5 545,27

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition directe aux marchés de crédit

exprimés en milliers d'EUR	Invest. Grade +/-	Non Invest. Grade +/-	Non notés +/-
Actif			
Obligations convertibles en actions	0,00	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Passif			
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00	0,00
Hors-Bilan			
Dérivés de crédits	0,00	0,00	0,00
Solde net	0,00	0,00	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Exposition des opérations faisant intervenir une contrepartie

exprimés en milliers d'EUR	Valeur actuelle constitutive d'une créance	Valeur actuelle constitutive d'une dette
Opérations figurant à l'actif du bilan		
Dépôts		
Instruments financiers à terme non compensés		
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE (ACCOUNTING) PARIS	29,27	
Société Générale SA	16,37	
Credit Agricole Corp Inv Bk	6,42	
BHF-BANK AG	6,21	
JP Morgan Securities Ltd	1,84	
Créances représentatives de titres reçus en pension		
Créances représentatives de titres donnés en garantie		
Créances représentatives de titres prêtés		
Titres financiers empruntés		
Titres reçus en garantie		
Titres financiers donnés en pension		
Créances		
Collatéral espèces		
Dépôt de garantie espèces versé		
Opérations figurant au passif du bilan		
Dettes représentatives de titres donnés en pension		
Instruments financiers à terme non compensés		
Credit Agricole Corp Inv Bk		0,52
JP Morgan Securities Ltd		25,40
BHF-BANK AG		84,09
Société Générale SA		488,57
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE (ACCOUNTING) PARIS		812,81
Dettes		
Collatéral espèces		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Expositions directes et indirectes sur les différents marchés

Expositions indirectes pour les OPC de multi-gestion

L'OPC détient moins de 10% de son actif net dans d'autres OPC

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Créances et dettes - ventilation par nature

	31/03/2025
Créances	
Souscriptions à titre réductible	0,00
Coupons à recevoir	0,00
Ventes à règlement différé	0,00
Obligations amorties	0,00
Appel de marge sur CAT	1 650 000,00
Dépôts de garantie	0,00
Frais de gestion	0,00
Autres créditeurs Divers	3 209 221,81
Total des créances	4 859 221,81
Dettes	
Souscriptions à payer	0,00
Achats à règlement différé	0,00
Appel de marge sur CAT	0,00
Frais de gestion	-418 558,10
Dépôts de garantie	0,00
Autres débiteurs Divers	-1 804 320,02
Total des dettes	-2 222 878,12
Total des créances et dettes	2 636 343,69

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Frais de gestion, autres frais et charges

PART CI-EUR	31/03/2025
Frais fixes	1 361 290,36
Frais fixes en % actuel	1,05
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CN-EUR	31/03/2025
Frais fixes	251 152,97
Frais fixes en % actuel	1,30
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART CR-EUR	31/03/2025
Frais fixes	3 993 170,82
Frais fixes en % actuel	2,10
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

PART GC-EUR	31/03/2025
Frais fixes	180 352,03
Frais fixes en % actuel	1,10
Frais variables	0,00
Frais variables en % actuel	0,00
Rétrocession de frais de gestion	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Autres informations relatives au bilan et au compte de résultat

Engagements reçus et donnés

Autres engagements (par nature de produit)	31/03/2025
Garanties reçues	0,00
Dont instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00
Garanties données	0,00
Dont instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Engagements de financement reçus mais non encore tirés	0,00
Engagements de financement donnés mais non encore tirés	0,00
Autres engagements hors bilan	0,00
Total	0,00

Acquisitions temporaires

Autres engagements (par nature de produit)	31/03/2025
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres Empruntés	0,00
Titres reçus en garantie	0,00

Instruments d'entités liées

	Code ISIN	Libellé	31/03/2025
Total			0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets	31/03/2025	
Revenus nets	-499 745,62	
Acomptes sur revenus nets versés au titre de l'exercice (*)	0,00	
Revenus de l'exercice à affecter (**)	-499 745,62	
Report à nouveau	0,00	
Sommes distribuables au titre du revenu net	-499 745,62	

PART CI-EUR		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	460 561,42	
Total	460 561,42	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire		
Crédits d'impôts totaux		
Crédits d'impôts unitaires		
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu		

PART CN-EUR		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	22 957,71	
Total	22 957,71	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire		
Crédits d'impôts totaux		
Crédits d'impôts unitaires		
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux revenus nets

PART CR-EUR		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	-1 037 134,67	
Total	-1 037 134,67	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire		
Crédits d'impôts totaux		
Crédits d'impôts unitaires		
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu		

PART GC-EUR		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau du revenu de l'exercice	0,00	
Capitalisation	53 869,92	
Total	53 869,92	
* Information relative aux acomptes versés		
Montant unitaire		
Crédits d'impôts totaux		
Crédits d'impôts unitaires		
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		
Crédits d'impôt attaché à la distribution du revenu		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes	31/03/2025	
Plus ou moins-values réalisées nettes de l'exercice	-13 105 298,11	
Acomptes sur plus ou moins-values nettes versées au titre de l'exercice (*)	0,00	
Plus ou moins-values réalisées nettes à affecter	-13 105 298,11	
Plus et moins-values réalisées nettes antérieures non distribuées	0,00	
Sommes distribuables au titre des plus ou moins-values réalisées	-13 105 298,11	

PART CI-EUR		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	-4 323 280,64	
Total	-4 323 280,64	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés		
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

PART CN-EUR		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	-465 891,01	
Total	-465 891,01	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés		
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Détermination et ventilation des sommes distribuables

Affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values réalisées nettes

PART CR-EUR		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	-7 749 544,06	
Total	-7 749 544,06	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés		
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

PART GC-EUR		
Affectation :		
Distribution	0,00	
Report à nouveau des plus ou moins-values réalisées nettes	0,00	
Capitalisation	-566 582,40	
Total	-566 582,40	
* Information relative aux acomptes versés		
Acomptes unitaires versés		
** Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire restant à verser après règlement des acomptes		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instrument	Devise	Quantité	Montant	%AN
Actions et valeurs assimilées			275 569 753,27	98,84
Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			275 569 753,27	98,84
Acier			10 886 698,82	3,90
Hill & Smith Plc Reg	GBP	259 730	5 420 243,28	1,94
Tubacex SA	EUR	1 418 017	5 466 455,54	1,96
Appareils électroménagers			5 377 173,55	1,93
Electrolux Professional AB B Reg	SEK	933 243	5 377 173,55	1,93
Assurances multirisques			3 102 533,00	1,11
UNIQA Insurance Group AG	EUR	316 585	3 102 533,00	1,11
Banques			6 037 011,96	2,17
Unicaja Banco SA Bearer	EUR	3 538 694	6 037 011,96	2,17
Centre de loisirs			5 946 526,54	2,13
EDreams ODIGEO SA Reg	EUR	400 418	2 883 009,60	1,03
Trainline Plc Reg	GBP	943 709	3 063 516,94	1,10
Composants et équipements électriques			14 135 357,54	5,08
Munters Group AB B Reg	SEK	523 034	4 903 770,87	1,76
NKT A/S Reg	DKK	61 185	3 834 667,77	1,38
Systemair AB	SEK	788 974	5 396 918,90	1,94
Conditionnements en verre ou en métal			6 663 321,60	2,39
Vidrala SA	EUR	72 192	6 663 321,60	2,39
Conseils et services informatiques			7 973 297,78	2,86
Kontron AG	EUR	185 877	4 115 316,78	1,48
Wavestone SA	EUR	79 546	3 857 981,00	1,38
Conseils juridiques, comptables et de conseil			6 551 109,76	2,35
Elis SA	EUR	318 944	6 551 109,76	2,35
Construction et ingénierie			10 347 782,65	3,71
Bilfinger SE	EUR	97 271	6 439 340,20	2,31
Cadeler A/S Reg	NOK	873 899	3 908 442,45	1,40
Courrier, Fret aérien et Logistique			6 106 450,00	2,19
ID Logistics Group	EUR	16 730	6 106 450,00	2,19
Edition			2 429 323,71	0,87
Future Plc Reg	GBP	273 187	2 429 323,71	0,87
Emballages en papier			4 205 469,11	1,51
Elopak ASA	NOK	1 238 341	4 205 469,11	1,51
Engins de BTP, machines agricoles et camions			6 199 713,69	2,22
Alimak Group AB	SEK	508 699	6 199 713,69	2,22
Équipement et serv.pour ind.gazière et pétrolière			11 325 059,85	4,06
Technip Energies NV	EUR	196 365	5 918 441,10	2,12
Tecnicas Reunidas SA	EUR	338 125	5 406 618,75	1,94
Équipements et instruments électroniques			9 479 151,33	3,40
Kitron ASA	NOK	897 709	3 524 304,63	1,26
Vusiongroup SA	EUR	30 243	5 954 846,70	2,14
Équipements médicaux			2 091 539,44	0,75
Guerbet SA	EUR	114 167	2 091 539,44	0,75
Équipements pour la fabrication de semi-conducteur			2 572 041,40	0,92
SUSS MicroTec SE	EUR	75 316	2 572 041,40	0,92
Fournitures médicales			7 539 630,34	2,70
Embla Medical hf	DKK	1 036 617	3 904 207,78	1,40
GVS SpA Reg	EUR	841 533	3 635 422,56	1,30
Gestion d'investissements et opérateurs de fonds			13 020 122,14	4,67

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Azimut Holding SpA	EUR	218 363	5 625 030,88	2,02
JTC Plc Reg	GBP	522 726	5 679 242,46	2,03
Peugeot Invest SA	EUR	24 653	1 715 848,80	0,62
Holdings multisectoriels			5 876 763,00	2,11
Cenergy Hgs SA Reg	EUR	631 910	5 876 763,00	2,11
Hygiène et beauté			5 854 690,80	2,10
Intercos SpA	EUR	453 852	5 854 690,80	2,10
Investment Banking et Agents de change			4 654 171,60	1,67
flatexDEGIRO AG Reg	EUR	219 640	4 654 171,60	1,67
Logiciels et services Internet			4 015 888,10	1,44
Auto1 Group SE	EUR	197 827	4 015 888,10	1,44
Logiciels système			8 879 687,13	3,18
GB Group Plc	GBP	1 259 295	4 434 173,13	1,59
Mensch & Maschine Software SE Bearer	EUR	88 380	4 445 514,00	1,59
Machines industrielles			7 131 675,01	2,56
Accelleron Industries Ltd	CHF	132 493	5 655 130,03	2,03
Hexagon Composites ASA Reg	NOK	827 801	1 476 544,98	0,53
Magasins spécialisés			4 469 949,22	1,60
Synsam AB (publ)	SEK	1 085 930	4 469 949,22	1,60
Marchés des capitaux diversifiés			6 050 280,20	2,17
MLP SE	EUR	798 190	6 050 280,20	2,17
Matériel et logiciels intégrés			4 231 780,49	1,52
Dynavox Group AB	SEK	746 395	4 231 780,49	1,52
Pharmacie et distribution de médicaments			3 843 774,00	1,38
Redcare Pharmacy NV	EUR	32 355	3 843 774,00	1,38
Producteurs et courtiers indépendant d'énergies			2 318 418,90	0,83
Solaria Energ y Medio Amb SA Bearer	EUR	337 470	2 318 418,90	0,83
Produits chimiques spécialisés			6 803 253,22	2,44
Borregaard ASA	NOK	452 260	6 803 253,22	2,44
Produits de loisirs et jouets			2 893 363,20	1,04
Sanlorenzo SpA	EUR	100 464	2 893 363,20	1,04
Produits pharmaceutiques			14 868 007,37	5,34
Fagron SA	EUR	375 885	7 119 261,90	2,56
MedCap AB Reg	SEK	91 094	2 888 866,75	1,04
Vimian Group AB	SEK	1 240 387	4 859 878,72	1,74
Produits pour l'industrie du bâtiment			10 496 574,40	3,76
Genuit Group Plc	GBP	981 655	4 223 901,76	1,52
Inwido AB	SEK	338 178	6 272 672,64	2,24
Publicité			2 010 225,53	0,72
Yougov Plc	GBP	611 589	2 010 225,53	0,72
Restaurants			4 214 449,53	1,51
SSP Group Plc Reg	GBP	2 352 268	4 214 449,53	1,51
Semi-conducteurs			182 107,80	0,07
ELMOS Semiconductor SE	EUR	3 129	182 107,80	0,07
Services aéroportuaires			4 985 518,00	1,79
DO & CO AG Bearer	EUR	30 586	4 985 518,00	1,79
Services commerciaux divers			12 105 352,45	4,34
A fry AB	SEK	333 410	5 861 497,84	2,10
Ashtead Technology Hgs Plc	GBP	479 863	3 034 068,36	1,09
Pluxee NV	EUR	170 407	3 209 786,25	1,15
Services environnementaux			5 148 934,20	1,85

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des actifs et passifs éligibles (Hors IFT)

Instruments	Devise	Quantité	Montant	%AN
Befesa SA Reg	EUR	201 445	5 148 934,20	1,85
Sociétés d'investissement et de participations			6 226 883,81	2,23
Swissquote Group Holding SA Reg	CHF	15 764	6 226 883,81	2,23
Stockage et transport de gaz et pétrole			6 318 691,10	2,27
Gaztransport et technigaz SA	EUR	45 037	6 318 691,10	2,27
Total			275 569 753,27	98,84

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/V NOK EUR 150425	29 266,28	0,00	NOK	2 133 384,81	EUR	-2 104 118,53
A/V SEK EUR 150425	16 360,85	0,00	SEK	1 154 278,47	EUR	-1 137 917,62
A/V NOK EUR 150425	3 856,88	0,00	NOK	233 256,63	EUR	-229 399,75
A/V SEK EUR 150425	3 595,01	0,00	SEK	344 679,08	EUR	-341 084,07
A/V SEK EUR 150425	2 476,64	0,00	SEK	258 720,86	EUR	-256 244,22
A/V SEK EUR 150425	1 632,54	0,00	SEK	114 930,74	EUR	-113 298,20
A/V NOK EUR 150425	1 487,72	0,00	NOK	200 481,16	EUR	-198 993,44
A/V NOK EUR 150425	1 074,21	0,00	NOK	698 039,63	EUR	-696 965,42
A/V SEK EUR 150425	205,50	0,00	SEK	33 376,14	EUR	-33 170,64
A/V SEK EUR 150425	140,81	0,00	SEK	9 726,29	EUR	-9 585,48
A/V SEK EUR 150425	10,65	0,00	SEK	6 143,42	EUR	-6 132,77
A/V DKK EUR 150425	4,68	0,00	DKK	43 093,15	EUR	-43 088,47
V/A GBP EUR 150425	0,00	390,45	EUR	1 087 627,45	GBP	-1 088 017,90
V/A GBP EUR 150425	0,00	1 508,27	EUR	456 764,14	GBP	-458 272,41
V/A GBP EUR 150425	0,00	15 489,57	EUR	2 568 526,65	GBP	-2 584 016,22
V/A GBP EUR 150425	0,00	981,28	EUR	885 633,44	GBP	-886 614,72
V/A GBP EUR 150425	0,00	15 578,70	EUR	2 241 665,72	GBP	-2 257 244,42
V/A GBP EUR 150425	0,00	163 703,99	EUR	29 451 073,33	GBP	-29 614 777,32
V/A NOK EUR 150425	0,00	290 134,22	EUR	23 991 204,87	NOK	-24 281 339,09
V/A SEK EUR 150425	0,00	478,06	EUR	32 010,48	SEK	-32 488,54
V/A SEK EUR 150425	0,00	647,08	EUR	72 115,76	SEK	-72 762,84
V/A SEK EUR 150425	0,00	10 032,15	EUR	801 446,72	SEK	-811 478,87
V/A SEK EUR 150425	0,00	22 093,58	EUR	1 840 271,85	SEK	-1 862 365,43
V/A DKK EUR 150425	0,00	326,56	EUR	8 302 258,28	DKK	-8 302 584,84
V/A CHF EUR 150425	0,00	73 064,79	EUR	12 581 486,74	CHF	-12 654 551,53
A/V SEK EUR 150425	0,00	399,51	SEK	255 594,57	EUR	-255 994,08
V/A SEK EUR 150425	0,00	812 809,54	EUR	54 027 322,20	SEK	-54 840 131,74
A/V SEK EUR 150425	0,00	184,79	SEK	73 814,65	EUR	-73 999,44
A/V SEK EUR 150425	0,00	738,21	SEK	282 755,37	EUR	-283 493,58
A/V SEK EUR 150425	0,00	240,75	SEK	112 414,43	EUR	-112 655,18
A/V SEK EUR 150425	0,00	15,37	SEK	5 452,94	EUR	-5 468,31
A/V SEK EUR 150425	0,00	1 083,58	SEK	462 877,27	EUR	-463 960,85
A/V SEK EUR 150425	0,00	449,59	SEK	233 066,04	EUR	-233 515,63
A/V NOK EUR 150425	0,00	519,99	NOK	151 207,16	EUR	-151 727,15

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des opérations à terme de devises

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)			
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)	
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)
A/V GBP EUR 150425	0,00	62,45	GBP	192 503,82	EUR	-192 566,27
A/V CHF EUR 150425	0,00	77,29	CHF	43 480,12	EUR	-43 557,41
A/V SEK EUR 150425	0,00	383,05	SEK	337 230,76	EUR	-337 613,81
Total	60 111,77	1 411 392,82		145 719 915,14		-147 071 196,19

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme - actions

Instruments financiers à terme - actions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - taux d'intérêt

Instruments financiers à terme - taux d'intérêts				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme - de change

Instruments financiers à terme - de change				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des instruments financiers à terme - sur risque de crédit

Instruments financiers à terme - sur risque de crédit				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme (Hors IFT utilisés en couverture d'une catégorie de part)

Inventaire des instruments financiers à terme - autres expositions

Instruments financiers à terme - autres expositions				
Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)
		Actif	Passif	+/-
Futures				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Options				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Autres instruments				
Sous total		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Inventaire des opérations à terme de devise utilisées en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)				Classe de part couverte
	Actif	Passif	Devises à recevoir (+)		Devises à livrer (-)		
			Devise	Montant (*)	Devise	Montant (*)	
Total	0,00	0,00		0,00		0,00	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Annexes des comptes annuels

Inventaire des actifs et passifs

Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture d'une catégorie de part

Libellé instrument	Quantité/Nominal	Valeur actuelle présentée au bilan		Montant de l'exposition en EUR (*)	Classe de part couverte
		Actif	Passif	+/-	
Futures					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Options					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Swaps					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Autres instruments					
Sous total		0,00	0,00	0,00	
Total		0,00	0,00	0,00	

(*) Montant déterminé selon les dispositions du règlement relatif à la présentation des expositions.

Synthèse de l'inventaire

	Valeur actuelle présentée au bilan
Total inventaire des actifs et passifs éligibles (hors IFT)	275 569 753,27
Inventaire des IFT (hors IFT utilisés en couverture de parts émises) :	
Total opérations à terme de devises	-1 351 281,05
Total instruments financiers à terme - actions	0,00
Total instruments financiers à terme - taux	0,00
Total instruments financiers à terme - change	0,00
Total instruments financiers à terme - crédit	0,00
Total instruments financiers à terme - autres expositions	0,00
Inventaire des instruments financiers à terme utilisés en couverture de parts émises	0,00
Autres actifs (+)	6 809 459,79
Autres passifs (-)	-2 222 878,12
Total = actif net	278 805 053,89

Le TER présenté a été calculé conformément à la réglementation suisse "Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) des placements collectifs de capitaux" établie par l'Asset Management Association Switzerland AMAS le 16 mai 2008 (État au 5 août 2021).

Parts	Performance annuelle (*)	Indicateur de référence	Performance annualisée depuis 5 ans	Performance annualisée depuis création	Date de création	TER (**)	Surperformance
ODDO BHF Active Small Cap CI-EUR	-6,60%	1,45%	5,87%	7,05%	26/11/2013	1,06%	0,00%
ODDO BHF Active Small Cap CN-EUR	-6,83%		5,63%	5,03%	06/07/2016	1,31%	0,00%
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	-7,58%		4,84%	6,09%	26/11/2013	2,11%	0,00%
ODDO BHF Active Small Cap GC-EUR	-6,65%		5,82%	6,43%	24/11/2014	1,11%	0,00%

(*) La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

(**) Y compris bonification en dépendance de la performance.

Annexes des comptes annuels

Comptes annuels N-1

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

ACTIONS DES PAYS DE L'UNION EUROPEENNE

<p>RAPPORT ANNUEL 28/03/2024</p>
--

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

BILAN ACTIF AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	0,00	0,00
Instruments financiers	353 720 908,18	416 489 437,68
Actions et valeurs assimilées	353 720 908,18	416 489 437,68
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	353 720 908,18	416 489 437,68
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	0,00	0,00
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	0,00	0,00
<i>Autres titres de créances</i>	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	0,00	0,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	121 965 142,81	80 307 048,33
Opérations de change à terme de devises	118 584 152,86	75 326 384,27
Autres	3 380 989,95	4 980 664,06
Comptes financiers	6 925 449,72	7 192 151,35
Liquidités	6 925 449,72	7 192 151,35
Total de l'actif	482 611 500,71	503 988 637,36

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

BILAN PASSIF AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Capitaux propres		
Capital	421 786 364,41	448 449 545,92
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-60 687 681,98	-25 546 915,05
Résultat de l'exercice (a, b)	494 380,40	449 867,16
Total des capitaux propres	361 593 062,83	423 352 498,03
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	0,00	0,00
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	121 018 437,88	80 636 139,33
Opérations de change à terme de devises	118 412 204,23	75 182 507,26
Autres	2 606 233,65	5 453 632,07
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	482 611 500,71	503 988 637,36

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

HORS-BILAN AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		

COMPTE DE RESULTAT AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	109 706,32	373,66
Produits sur actions et valeurs assimilées	6 172 684,53	7 925 793,62
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	0,00	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	108 180,35	2 080,66
TOTAL (I)	6 390 571,20	7 928 247,94
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	0,00	454,14
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	0,00	2 007,14
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	0,00	2 461,28
Résultat sur opérations financières (I - II)	6 390 571,20	7 925 786,66
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	5 726 737,88	7 080 272,14
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	663 833,32	845 514,52
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	-169 452,92	-395 647,36
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	494 380,40	449 867,16

ANNEXE

Le fonds s'est conformé aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des OPCVM.

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC n° 2014-01 modifié.

La devise de comptabilité est l'Euro.

REGLES D'ÉVALUATION ET DE COMPTABILISATION DES ACTIFS

Règles d'évaluation des actifs :

Le calcul de la valeur liquidative de la part est effectué en tenant compte des règles d'évaluation précisées ci-dessous :

- les instruments financiers et valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché, selon les principes suivants :
- L'évaluation se fait au dernier cours de bourse officiel.

Le cours de bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotations européennes : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative

Places de cotations asiatiques : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative

Places de cotations nord et sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative

Les cours retenus sont ceux connus le lendemain à 9 heures (heure de Paris) et récupérés par le biais de diffuseurs : Fininfo ou Bloomberg. En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse connu est utilisé.

Les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant composé :

- D'un taux sans risque obtenu par interpolation linéaire de la courbe OIS actualisée quotidiennement ;
- D'un spread de crédit obtenu à l'émission et gardé constant pendant toute la durée de la vie du titre.

Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à trois mois seront évalués selon la méthode linéaire.

- les contrats financiers (les opérations à terme, fermes ou conditionnelles, ou les opérations d'échange conclues sur les marchés de gré à gré) sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la Société de Gestion.
- Garanties financières : aux fins de limiter au mieux le risque de contrepartie tout en tenant compte de contraintes opérationnelles, la Société de Gestion applique un système d'appel de marge par jour, par fonds et par contrepartie avec un seuil d'activation fixé à un maximum de 100 K€, fondé sur une évaluation au prix de marché (*mark-to-market*)

La méthode d'évaluation des engagements hors bilan est une méthode qui consiste en une évaluation au cours de marché des contrats à terme fermes et en une traduction en équivalent sous-jacent des opérations conditionnelles.

Les dépôts sont comptabilisés sur la base du nominal auxquels sont rajoutés les intérêts calculés quotidiennement.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Les cours retenus pour la valorisation des opérations à terme, fermes ou conditionnelles sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient selon leur place de cotation :

Places de cotations européennes : Cours de compensation du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

Places de cotations asiatiques : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

Places de cotations nord et sud-américaines : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

En cas de non-cotation d'un contrat à terme ferme ou conditionnel, le dernier cours connu est retenu.

Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur. Les titres reçus en pension sont inscrits à leur date d'acquisition dans la rubrique « Créances représentatives des titres reçus en pension » à leur valeur fixée dans le contrat par la contrepartie du compte de disponibilité concerné. Pendant la durée de détention ils sont maintenus à cette valeur, à laquelle viennent se rajouter les intérêts courus de la pension.

Les titres donnés en pension sont sortis de leur compte au jour de l'opération de pension et la créance correspondante est inscrite dans la rubrique « Titres donnés en pension » ; cette dernière est évaluée à la valeur de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite dans la rubrique « Dettes représentatives des titres donnés en pension » par la contrepartie du compte de disponibilité concerné. Elle est maintenue à la valeur fixée dans le contrat à laquelle viennent se greffer les intérêts relatifs à la dette.

- Autres instruments : Les parts ou actions d'OPC détenus sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la Société de Gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Méthodes de comptabilisation :

Comptabilisation des revenus :

Les intérêts sur obligations et titres de créance sont calculés selon la méthode des intérêts courus.

Comptabilisation des frais de transaction :

Les opérations sont comptabilisées selon la méthode des frais exclus.

Mécanisme de Swing Pricing :

Les souscriptions et les rachats significatifs peuvent avoir un impact sur la Valeur Liquidative en raison du coût de réaménagement du portefeuille lié aux transactions d'investissement et de désinvestissement. Ce coût peut provenir de l'écart entre le prix de transaction et le prix de valorisation, de taxes ou de frais de courtage.

Aux fins de préserver l'intérêt des porteurs qui investissent à moyen/long terme, la Société de Gestion a décidé d'appliquer un mécanisme de Swing Pricing au Fonds avec seuil de déclenchement.

Ainsi, dès lors que le solde quotidien de souscriptions-rachats est supérieur en valeur absolue au seuil préétabli, il sera procédé à un ajustement de la Valeur Liquidative. Par conséquent, la Valeur Liquidative sera ajustée à la hausse (et respectivement à la baisse) si le solde (en valeur absolue) des souscriptions-rachats est supérieur au seuil. Ce mécanisme d'ajustement de prix a pour seul objectif de protéger les porteurs de parts présents dans le Fonds en limitant l'impact de ces souscriptions-rachats sur la Valeur Liquidative. Ce mécanisme ne génère pas de coûts supplémentaires pour les porteurs mais répartit les coûts de telle manière que les porteurs présents dans le Fonds n'assument pas les coûts liés aux transactions en raison des souscriptions/rachats effectués par les porteurs entrants ou sortants.

Ce seuil de déclenchement est exprimé en pourcentage de l'actif total du Fonds. Le niveau du seuil de déclenchement ainsi que le facteur d'ajustement de la Valeur Liquidative (correspondant aux coûts de

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

réaménagement du portefeuille) sont déterminés par la Société de Gestion. Le facteur d'ajustement est revu de manière mensuelle.

Les indicateurs de performance et de risque sont calculés sur la base d'une valeur liquidative potentiellement ajustée. Ainsi, l'application du mécanisme de Swing Pricing pourra avoir un effet sur le niveau de volatilité du Fonds et, ponctuellement, sur sa performance.

Conformément à la réglementation, seules les personnes en charge de sa mise en œuvre connaissent le détail de ce mécanisme, et notamment le pourcentage du seuil de déclenchement qui ne peut en aucun cas être rendu public.

Affectation des sommes distribuables (revenus et plus-values) :

Sommes distribuables : Néant

Parts CR-EUR/ CR-SEK [H]/CI-EUR/GC-EUR/CN-EUR : Capitalisation

Frais de fonctionnement et de gestion :

Frais facturés au Fonds	Assiette	Taux barème Parts CR-EUR, CR-SEK[H], CI-EUR, GC-EUR et CN-EUR
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la Société de Gestion (CAC, dépositaire, distribution, avocats)	Actif Net	Parts CR-EUR, CR-SEK[H] : 2,10% maximum TTC
		Parts CI-EUR : 1,05% maximum TTC
		Parts GC-EUR : 1,10% maximum TTC
		Parts CN-EUR : 1,30% maximum TTC
Commission de surperformance	Actif Net	Parts CR-EUR, GC-EUR, CN-EUR et CR-SEK [H] : 20% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence MSCI Europe Small Cap Hedge en EUR une fois les sous-performances passées, sur les cinq derniers exercices, toutes compensées et sous condition d'une performance absolue positive. (*) Parts CI-EUR : 20% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence MSCI Europe Small Cap Hedge en EUR, une fois les sous-performances passées sur les cinq derniers exercices toutes compensées. (*)
Acteurs percevant des commissions de mouvement : -Société de Gestion : 100%	Prélèvement sur chaque transaction	Actions : 0,10% TTC et un minimum de 7.50 € HT Obligations : 0.3% TTC et un minimum de 7.50 € HT Instruments monétaires et dérivés : néant

* Les commissions de surperformance seront prélevées au profit de la Société de Gestion selon les modalités suivantes :

- La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du fonds et celle de l'indicateur de référence et intègre un mécanisme de rattrapage des sous-performances passées.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

- La performance du Fonds est déterminée par rapport à son actif comptable après prise en compte des frais de gestion fixes et avant prise en compte de la commission de surperformance.
- Le calcul de la surperformance s'appuie sur la méthode de « l'actif indicé » qui permet de simuler un actif fictif subissant les mêmes conditions de souscriptions et rachats que le Fonds tout en bénéficiant de la performance de l'indicateur de référence. Cet actif indicé est ensuite comparé à l'actif du Fonds. La différence entre ces deux actifs donne donc la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence.
- A chaque calcul de valeur liquidative, dès lors que la performance du Fonds dépasse la performance de l'indicateur de référence, une provision pour commission de surperformance est constituée. Dans le cas d'une sous-performance du Fonds par rapport à son indicateur de référence, entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures. La commission de surperformance est calculée et provisionnée séparément pour chaque part du Fonds.
- L'indicateur de référence sera calculé dans la devise de la part, quelle que soit la devise dans laquelle la part concernée est libellée, à l'exception des parts couvertes contre le risque de change pour lesquelles l'indicateur de référence sera calculé dans la devise de référence du Fonds.
- La commission de surperformance est mesurée sur une période de calcul qui correspond à l'exercice comptable du Fonds (la " Période de Calcul "). Chaque Période de Calcul commence le dernier jour ouvrable de l'exercice comptable du Fonds et se termine le dernier jour ouvrable de l'exercice comptable suivant. Pour les parts lancées au cours d'une Période de Calcul, la première Période de Calcul durera au moins 12 mois et se terminera le dernier jour ouvrable de l'exercice comptable suivant. La commission de surperformance accumulée est payable annuellement à la Société de Gestion après la fin de la Période de Calcul.
- En cas de rachats, s'il y a une provision pour commission de surperformance, la quote-part de provision proportionnelle aux rachats est cristallisée et définitivement acquise à la Société de Gestion.
- L'horizon de temps sur lequel la performance est mesurée est une période glissante d'une durée maximale de 5 ans (« Période de Référence de la Performance »). A l'issue de cette période, le mécanisme de compensation des sous-performances passées peut être partiellement réinitialisé. Ainsi, à l'issue de cinq années de sous-performance cumulée sur la Période de Référence de la Performance, les sous-performances peuvent être partiellement réinitialisées sur une base annuelle glissante, en effaçant la première année de sous-performance de la Période de Référence de la Performance concernée. Dans le cadre de la Période de Référence de la Performance concernée, les sous-performances de la première année peuvent être compensées par les surperformances réalisés au cours des années suivantes de la Période de Référence de la Performance.
- Sur une Période de Référence de la Performance donnée, toute sous-performance passée doit être rattrapée avant que des commissions de surperformance ne puissent être à nouveau exigibles.
- Lorsqu'une commission de surperformance est cristallisée à la fin d'une Période de Calcul (hors cristallisation due aux rachats), une nouvelle Période de Référence de la Performance commence.
- Pour les parts CR-EUR, GC-EUR, CN-EUR et CR-SEK [H] aucune commission de surperformance n'est exigible dès lors que la performance absolue de la part est négative. La performance absolue est définie comme la différence entre la valeur liquidative courante et la dernière valeur liquidative calculée à la fin de la Période de Calcul précédent (Valeur Liquidative de Référence).
- Pour les parts CI-EUR les porteurs sont avertis que, sous condition de surperformance, des commissions de surperformance pourront être payées à la Société de Gestion même en cas de performance absolue négative.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

1. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Actif net en début d'exercice	423 352 498,03	565 449 753,75
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	83 888 786,16	137 871 675,07
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-122 397 853,14	-200 976 403,26
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	25 881 746,17	37 721 321,55
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-80 285 538,36	-67 188 830,36
Plus-values réalisées sur contrats financiers	4 534 958,49	16 681 799,10
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-8 219 918,14	-12 035 869,80
Frais de transaction	-1 157 135,93	-1 668 525,29
Différences de change	859 878,81	-8 034 064,44
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	31 433 735,83	-46 277 457,70
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>	7 819 671,72	-23 614 064,11
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>	-23 614 064,11	22 663 393,59
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers	3 038 071,62	963 584,89
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>	2 701 948,63	-336 122,99
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>	-336 122,99	-1 299 707,88
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	663 833,32	845 514,52
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments (*)	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	361 593 062,83	423 352 498,03

(*) Le contenu de cette ligne fera l'objet d'une explication précise de la part de l'OPCVM (apports en fusion, versements reçus en garantie en capital et/ou de performance)

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

2.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Désignation des valeurs	Montant	%
Actif			
	Obligations et valeurs assimilées		
	Total Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
	Titres de créances		
	Total Titres de créances	0,00	0,00
Total Actif		0,00	0,00
Passif			
	Opérations de cession sur instruments financiers		
	Total Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Total Passif		0,00	0,00
Hors-bilan			
	Opérations de couverture		
	Total Opérations de couverture	0,00	0,00
	Autres opérations		
	Total Autres opérations	0,00	0,00
Total Hors-bilan		0,00	0,00

2.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres financiers								
Comptes financiers							6 925 449,72	1,92
Passif								
Opérations temporaires sur titres financiers								
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	0 - 3 mois]	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	6 925 449,72	1,92								
Passif										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
Hors-bilan										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

2.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Devises Autres	%
	SEK	SEK	NOK	NOK	CHF	CHF		
Actif								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	61 889 933,17	17,12	30 009 132,32	8,30	15 273 032,21	4,22	9 080 984,81	2,51
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Contrats financiers								
Créances	1 481 545,33	0,41	401 873,82	0,11	386 034,48	0,11	716 308,01	0,20
Comptes financiers	14 742,97	0,00	2 183,31	0,00	11 347,21	0,00	67 869,70	0,02
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Contrats financiers								
Dettes	61 834 643,23	17,10	28 451 054,85	7,87	14 599 118,93	4,04	10 137 200,17	2,80
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	28/03/2024
Total des créances	Opérations à terme	118 574 152,86
	Coupons et dividendes	122 847,53
	Autres dettes	3 258 142,42
	Appel de marge sur contrat de change à terme	10 000,00
		121 965 142,81
Total des dettes	Opérations à terme	115 872 204,23
	Autres créances	2 161 312,74
	Appel de marge sur contrat de change à terme	2 540 000,00
	Charges externes prov	444 920,91
		121 018 437,88
Total dettes et créances		946 704,93

2.6. CAPITAUX PROPRES

2.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
PART CR-EUR		
Titres souscrits durant l'exercice	238 982,84	49 931 474,54
Titres rachetés durant l'exercice	-308 520,907	-66 440 406,39
Solde net des Souscriptions / Rachats	-69 538,067	-16 508 931,85

	En parts	En montant
PART CI-EUR		
Titres souscrits durant l'exercice	12 017,373	27 206 193,71
Titres rachetés durant l'exercice	-20 845,892	-47 911 685,01
Solde net des Souscriptions / Rachats	-8 828,519	-20 705 491,30

	En parts	En montant
PART GC-EUR		
Titres souscrits durant l'exercice	14 196,455	2 851 942,02
Titres rachetés durant l'exercice	-20 314,99	-4 094 005,83
Solde net des Souscriptions / Rachats	-6 118,535	-1 242 063,81

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

	En parts	En montant
PART CN-EUR		
Titres souscrits durant l'exercice	23 308,803	3 899 175,89
Titres rachetés durant l'exercice	-24 173,664	-3 944 243,51
Solde net des Souscriptions / Rachats	-864,861	-45 067,62

	En parts	En montant
PART CR-SEK (H)		
Titres souscrits durant l'exercice	0,000	0,00
Titres rachetés durant l'exercice	-1 148,685	-7 512,40
Solde net des Souscriptions / Rachats	-1 148,685	-7 512,40

2.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
PART CR-EUR	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	9 182,93
Montant des commissions de souscription perçues	9 182,93
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	9 182,93
Montant des commissions de souscription rétrocédées	9 182,93
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
PART CI-EUR	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	84,82
Montant des commissions de souscription perçues	84,82
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	84,82
Montant des commissions de souscription rétrocédées	84,82
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

	En montant
PART GC-EUR	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	12,73
Montant des commissions de souscription perçues	12,73
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	12,73
Montant des commissions de souscription r�troced�es	12,73
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
PART CN-EUR	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
PART CR-SEK (H)	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2.6.3. Frais de gestion

	28/03/2024
PART CR-EUR	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2.10
Frais de fonctionnement et de gestion	3 716 604,96
Commission de surperformance	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	28/03/2024
PART CI-EUR	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1.05
Frais de fonctionnement et de gestion	1 478 660,98
Commission de surperformance	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	28/03/2024
PART GC-EUR	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1.10
Frais de fonctionnement et de gestion	210 932,97
Commission de surperformance	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	28/03/2024
PART CN-EUR	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1.30
Frais de fonctionnement et de gestion	305 550,08
Commission de surperformance	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	28/03/2024
PART CR-SEK (H)	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2.10
Frais de fonctionnement et de gestion	14,82
Commission de surperformance	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

2.7. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

2.7.1. Garanties reçues par l'OPCVM :

Néant

2.7.2. Autres engagements reçus et/ou donnés :

Néant

2.8. AUTRES INFORMATIONS

2.8.1. Valeurs actuelles des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	28/03/2024
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

2.8.2. Valeurs actuelles des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	28/03/2024
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

2.8.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion ou aux gestionnaires financiers et OPCVM gérés par ces entités

	28/03/2024
Actions	0,00
Obligations	0,00
TCN	0,00
OPCVM	0,00
Instruments financiers à terme	0,00
Total des titres du groupe	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2.9. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

	Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice					
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes						

	Acomptes sur plus ou moins-values nettes versées au titre de l'exercice				
	Date	Code part	Libelle part	Montant total	Montant Unitaire
Total acomptes					

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat (6)	28/03/2024	31/03/2023
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau		
Résultat	494 380,40	449 867,16
Total	494 380,40	449 867,16

	28/03/2024	31/03/2023
PART CR-EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	-643 404,42	-848 415,07
Total	-643 404,42	-848 415,07
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

	28/03/2024	31/03/2023
PART CI-EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	914 682,25	1 068 183,35
Total	914 682,25	1 068 183,35
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat		

	28/03/2024	31/03/2023
PART GC-EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	120 184,81	128 936,38
Total	120 184,81	128 936,38
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat		

	28/03/2024	31/03/2023
PART CN-EUR		
Affectation		
Distribution		
Report à nouveau de l'exercice		
Capitalisation	102 917,76	101 190,31
Total	102 917,76	101 190,31
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

	28/03/2024	31/03/2023
PART CR-SEK (H)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	-27,81
Total	0,00	-27,81
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/03/2024	31/03/2023
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-60 687 681,98	-25 546 915,05
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-60 687 681,98	-25 546 915,05

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/03/2024	31/03/2023
PART CR-EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-31 472 922,88	-13 038 876,13
Total	-31 472 922,88	-13 038 876,13
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/03/2024	31/03/2023
PART CI-EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-22 196 884,11	-9 745 699,65
Total	-22 196 884,11	-9 745 699,65
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/03/2024	31/03/2023
PART GC-EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-3 140 058,75	-1 274 247,11
Total	-3 140 058,75	-1 274 247,11
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/03/2024	31/03/2023
PART CN-EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-3 877 816,23	-1 487 225,88
Total	-3 877 816,23	-1 487 225,88
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/03/2024	31/03/2023
PART CR-SEK (H)		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	0,00	-866,28
Total	0,00	-866,28
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		

2.10. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

PART CR-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Actif net	187,144,348.15	215 684 826,68	287 510 585,88	212 053 077,69	118 180 892,64
Nombre de titres	883,655.153	953 193,220	1 085 385,661	817 637,813	764 829,587
Valeur liquidative unitaire	211.78	226,27	264,89	259,34	154,51
Affectation					
Capitalisation unitaire sur résultat	-0.72	-0,89	-3,50	-5,10	-1,74
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-35.61	-13,67	37,22	26,60	6,32
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur +/- values nettes	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt (*)	-	-	-	-	-

(*) Le crédit d'impôt unitaire sera déterminé le jour de la distribution

PART CI-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Actif net	132,564,424.21	161 831 338,42	222 520 580,33	209 530 235,62	91 613 745,94
Nombre de titres	57,112.359	65 940,878	78 269,251	75 957,501	56 214,070
Valeur liquidative unitaire	2,321.11	2 454,18	2 843,01	2 758,51	1 629,72
Affectation					
Capitalisation unitaire sur résultat	16.01	16,19	-10,16	-35,10	-9,35
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-388.65	-147,79	397,71	282,57	66,76
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur +/- values nettes	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt (*)	-	-	-	-	-

(*) Le crédit d'impôt unitaire sera déterminé le jour de la distribution

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

PART GC-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Actif net	18,749,200.12	21 155 497,09	22 601 924,21	19 176 544,10	8 091 759,42
Nombre de titres	91,826.962	97 945,497	90 285,014	78 908,468	56 344,960
Valeur liquidative unitaire	204.17	215,99	250,33	243,02	143,61
Affectation					
Capitalisation unitaire sur résultat	1.30	1,31	-1,05	-3,13	-0,67
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-34.19	-13,00	35,03	24,89	5,87
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur +/- values nettes	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt (*)	-	-	-	-	-

(*) Le crédit d'impôt unitaire sera déterminé le jour de la distribution

PART CN-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Actif net	23,135,090.35	24 673 389,81	32 807 222,10	22 121 928,71	5 067 646,13
Nombre de titres	140,352.783	141 217,644	161 686,398	112 105,182	43 392,994
Valeur liquidative unitaire	164.83	174,71	202,90	197,33	116,78
Affectation					
Capitalisation unitaire sur résultat	0.73	0,71	-1,22	-2,78	-0,22
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-27.62	-10,53	28,41	20,22	4,75
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur +/- values nettes	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt (*)	-	-	-	-	-

(*) Le crédit d'impôt unitaire sera déterminé le jour de la distribution

PART CR-SEK	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022
Actif net	-	7 446,03	9 441,23
Nombre de titres	-	1 148,685	1 142,552
Valeur liquidative unitaire	-	6,48	8,26
Affectation			
Capitalisation unitaire sur résultat	-	-0,02	-0,08
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-	-0,75	0,49
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-
Distribution unitaire sur +/- values nettes	-	-	-
Crédit d'impôt (*)	-	-	-

(*) Le crédit d'impôt unitaire sera déterminé le jour de la distribution

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2.11. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
MLP SE	EUR	1 443 699	8 099 151,39	2,24
Guerbet SA	EUR	26 287	863 527,95	0,24
Bastide Le Confort Medical SA	EUR	101 692	1 433 857,20	0,40
ELMOS Semiconductor SE	EUR	84 200	6 222 380,00	1,72
IPSOS SA	EUR	120 000	7 842 000,00	2,17
Swissquote Group Holding SA Reg	CHF	27 994	7 286 328,54	2,02
Nexus AG	EUR	135 141	7 608 438,30	2,10
Vetoquinol SA	EUR	25 953	2 582 323,50	0,71
Note AB	SEK	229 400	2 870 754,37	0,79
Vusiongroup SA	EUR	58 701	8 370 762,60	2,31
CEWE Stiftung & Co KGaA	EUR	44 748	4 600 094,40	1,27
Vidrala SA	EUR	70 988	6 829 045,60	1,89
DO & CO AG Bearer	EUR	60 366	8 354 654,40	2,31
Datagroup SE	EUR	80 975	3 575 046,25	0,99
Grieg Seafood ASA	NOK	964 777	5 600 345,65	1,55
Zignago Vetro SpA	EUR	428 054	5 675 996,04	1,57
Gerresheimer AG	EUR	73 000	7 621 200,00	2,11
Steico SE	EUR	74 423	2 083 844,00	0,58
Solaria Energ y Medio Amb SA Bearer	EUR	442 653	4 473 008,57	1,24
AMG Critical Materials NV	EUR	116 008	2 440 808,32	0,68
Moneysupermarket.com Gr PLC Reg	GBP	1 180 000	3 033 919,88	0,84
Fagron SA	EUR	423 806	7 484 413,96	2,07
Aixtron SE Reg	EUR	144 564	3 541 818,00	0,98
Kontron AG	EUR	406 985	8 318 773,40	2,30
Safilo Group SpA	EUR	2 766 880	3 325 789,76	0,92
Sesa SpA	EUR	25 000	2 562 500,00	0,71
SUESS MicroTec SE	EUR	72 621	2 654 297,55	0,73
Medios AG	EUR	267 441	4 380 683,58	1,21
Borregaard ASA	NOK	555 995	8 979 889,57	2,48
Gaztransport et technigaz SA	EUR	54 500	7 548 250,00	2,09
EDreams ODIGEO SA Reg	EUR	767 422	5 180 098,50	1,43
Anima Holding SpA	EUR	1 770 000	7 788 000,00	2,15
Elis SA	EUR	374 444	7 885 790,64	2,18
Siltronic AG Reg	EUR	41 934	3 446 974,80	0,95
Alimak Group AB	SEK	1 023 293	8 684 820,62	2,40
LU-VE SpA	EUR	134 434	3 105 425,40	0,86
MedCap AB Reg	SEK	62 976	2 083 402,64	0,58
Redcare Pharmacy NV	EUR	63 000	9 553 950,00	2,67
X FAB Silicon Foundries SE Reg	EUR	744 487	5 222 576,31	1,44
Munters Group AB B Reg	SEK	401 411	6 678 076,78	1,85
Befesa SA Reg	EUR	210 324	6 705 129,12	1,85
Dermapharm Holding SE Bearer	EUR	158 877	5 185 745,28	1,43
Jenoptik AG Reg	EUR	193 710	5 578 848,00	1,54
Wavestone SA	EUR	70 797	3 971 711,70	1,10
SSP Group Plc Reg	GBP	1 260 000	3 230 766,02	0,89
Karnov Group AB Reg	SEK	1 360 241	7 786 675,83	2,15
Trainline Plc Reg	GBP	650 000	2 816 298,91	0,78
Unipharm PLC Reg	EUR	2 669 490	6 940 674,00	1,92

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
TeamViewer SE	EUR	385 000	5 314 925,00	1,47
Electrolux Professional AB B Reg	SEK	1 421 796	8 619 262,39	2,38
GVS SpA Reg	EUR	905 562	5 478 650,10	1,52
Cadeler A/S Reg	NOK	1 377 000	6 241 765,37	1,73
Technip Energies NV	EUR	277 000	6 484 570,00	1,79
COMER Industries SpA	EUR	152 564	5 156 663,20	1,43
Vimian Group AB	SEK	2 496 803	7 027 525,21	1,94
Systemair AB	SEK	440 999	2 917 868,65	0,81
Bewi ASA	NOK	1 352 060	3 768 409,83	1,04
Cherry AG	EUR	123 322	198 548,42	0,05
Synsam AB (publ)	SEK	1 800 000	9 056 980,06	2,50
Intercos SpA	EUR	610 187	8 188 709,54	2,26
Tobii Dynavox AB	SEK	1 233 650	6 164 566,62	1,70
Accelleron Industries Ltd	CHF	230 000	7 986 703,67	2,21
Elopak ASA	NOK	1 866 977	5 418 721,90	1,50
Tubacex SA	EUR	1 212 154	4 042 533,59	1,12
Mersen	EUR	97 274	3 545 637,30	0,98
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl. ou ass. (sauf Warrant et Bons de sous)			353 720 908,18	97,82
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl.			353 720 908,18	97,82
TOTAL Actions & Valeurs assimilées			353 720 908,18	97,82
Moneysupermarket.com Gr PLC Reg	GBP	1 180 000	122 847,53	0,03
TOTAL Coupons et dividendes			122 847,53	0,03
CdtDiv Titres EUR	EUR	-296 069,83	-296 069,83	-0,08
CdtDiv Titres GBP	GBP	-511 580,56	-598 423,23	-0,17
CdtDiv S/R EUR	EUR	-254 945,03	-254 945,03	-0,07
CdtDiv Autres CHF	CHF	-187 950	-193 206,81	-0,05
CdtDiv Autres EUR	EUR	-592 165,74	-592 165,74	-0,16
CdtDiv Autres SEK	SEK	-2 615 396	-226 502,10	-0,06
DebDiv Titres CHF	CHF	187 393,86	192 635,11	0,05
DebDiv Titres EUR	EUR	1 648 523,9	1 648 523,90	0,46
DebDiv Titres SEK	SEK	2 607 653,93	225 831,61	0,06
DebDiv S/R EUR	EUR	178 062,62	178 062,62	0,05
DebDiv Autres EUR	EUR	419 628,7	419 628,70	0,12
DebDiv Autres GBP	GBP	507 338	593 460,48	0,16
TOTAL Autres dettes et créances			1 096 829,68	0,31
TOTAL Dettes et créances			1 219 677,21	0,34
OddoCie Par- CHF	CHF	11 038,47	11 347,21	0,00
OddoCie Par-EUR	EUR	6 778 932,99	6 778 932,99	1,88
OddoCie Par- GBP	GBP	38 195,77	44 679,64	0,01
OddoCie Par- NOK	NOK	25 576,19	2 183,31	0,00
OddoCie Par- SEK	SEK	170 235,5	14 742,97	0,00
OddoCie Par- USD	USD	25 040,63	23 190,06	0,01
OddoCie Par- EUR	EUR	50 373,54	50 373,54	0,01
TOTAL Avoirs			6 925 449,72	1,91
A/V NOK EUR 150424	NOK	4 708 600	401 873,82	0,11
A/V NOK EUR 150424	EUR	-410 205,53	-410 205,53	-0,11
V/A SEK EUR 150424	EUR	63 416 295,42	63 416 295,42	17,55
V/A SEK EUR 150424	SEK	-709 700 000	-61 462 815,22	-17,00
V/A CHF EUR 150424	EUR	14 609 452,29	14 609 452,29	4,04
V/A CHF EUR 150424	CHF	-14 000 000	-14 405 912,12	-3,98

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
V/A NOK EUR 150424	EUR	29 016 028,06	29 016 028,06	8,02
V/A NOK EUR 150424	NOK	-333 350 000	-28 451 054,85	-7,87
V/A GBP EUR 150424	EUR	6 637 254,75	6 637 254,75	1,84
V/A GBP EUR 150424	GBP	-5 680 000	-6 641 069,17	-1,84
V/A GBP EUR 150424	EUR	71 237,38	71 237,38	0,02
V/A GBP EUR 150424	GBP	-60 979	-71 296,79	-0,02
V/A GBP EUR 150424	EUR	1 952 765,06	1 952 765,06	0,54
V/A GBP EUR 150424	GBP	-1 670 051	-1 952 627,50	-0,54
V/A GBP EUR 150424	EUR	280 889,34	280 889,34	0,08
V/A GBP EUR 150424	GBP	-239 995	-280 602,71	-0,08
V/A SEK EUR 150424	EUR	67 104,82	67 104,82	0,02
V/A SEK EUR 150424	SEK	-763 373	-66 111,11	-0,02
A/V SEK EUR 150424	SEK	1 586 143	137 366,23	0,04
A/V SEK EUR 150424	EUR	-139 563,81	-139 563,81	-0,04
V/A SEK EUR 150424	EUR	16 705,89	16 705,89	0,00
V/A SEK EUR 150424	SEK	-189 748	-16 432,92	0,00
V/A SEK EUR 150424	EUR	63 531,8	63 531,80	0,02
V/A SEK EUR 150424	SEK	-724 931	-62 781,88	-0,02
A/V SEK EUR 150424	SEK	7 175 292	621 408,55	0,17
A/V SEK EUR 150424	EUR	-626 203,99	-626 203,99	-0,17
A/V SEK EUR 150424	SEK	3 122 668	270 435,35	0,07
A/V SEK EUR 150424	EUR	-272 548,65	-272 548,65	-0,08
V/A GBP EUR 150424	EUR	591 901,14	591 901,14	0,16
V/A GBP EUR 150424	GBP	-507 338	-593 180,77	-0,16
A/V CHF EUR 150424	CHF	187 950	193 399,37	0,05
A/V CHF EUR 150424	EUR	-193 366,79	-193 366,79	-0,05
A/V SEK EUR 150424	SEK	2 615 396	226 503,59	0,06
A/V SEK EUR 150424	EUR	-226 430,42	-226 430,42	-0,06
TOTAL Opérations à terme			2 701 948,63	0,75
ADM OTC - BNP EUR	EUR	10 000	10 000,00	0,00
ADM OTC - SOGENE EUR	EUR	-2 060 000	-2 060 000,00	-0,57
ADM OTC - CALYON EUR	EUR	-480 000	-480 000,00	-0,13
TOTAL Autres disponibilités			-2 530 000,00	-0,70
TOTAL Disponibilités			7 097 398,35	1,96
Cion de gestion	EUR	-444 920,91	-444 920,91	-0,12
TOTAL Frais			-444 920,91	-0,12
TOTAL TRESORERIE			7 872 154,65	2,18
TOTAL ACTIF NET			361 593 062,83	100,00

Rapport sur les rémunérations en application de la directive OPCVM V

1- Eléments quantitatifs

	Rémunérations fixes	Rémunérations variables (*)	Nombre de bénéficiaires (**)
Montant total des rémunérations versées de janvier à décembre 2024	16 536 314	10 618 457	219

(*) Rémunérations variables attribuées au titre de l'année 2024 payées en 2025 et années suivantes

(**) Les bénéficiaires s'entendent comme l'ensemble des salariés OBAM ayant touché une rémunération en 2024 (CDI/CDD/Contrat d'apprentissage, stagiaires, bureaux étrangers)

	Cadres supérieurs	Nombre de bénéficiaires	Membres du personnel ayant une incidence sur le profil de risque de l'OPCVM	Nombre de bénéficiaires
Montant agrégé des rémunérations versées pour l'exercice 2024 (fixes et variable*)	3 557 026	6	14 349 128	49

(*) Rémunérations variables au titre de l'année 2024 payées en 2025 et années suivantes

2- Eléments qualitatifs

2.1. Les rémunérations fixes

Les rémunérations fixes sont déterminées de façon discrétionnaire en lien avec le marché ce qui nous permet de remplir nos objectifs de recrutement de personnels qualifiés et opérationnels.

2.2. Les rémunérations variables

En application des directives AIFM 2011/61 et UCITS V 2014/91, ODDO BHF Asset Management SAS (« OBAM SAS ») a mis en place une politique de rémunération destinée à identifier et décrire les modalités de mise en place de la politique de rémunérations variables, et notamment l'identification des personnes concernées, la fixation de la gouvernance, du comité de rémunération et les modalités de paiement de la rémunération variable.

Les rémunérations variables versées au sein de la Société de gestion sont déterminées de façon majoritairement discrétionnaire. Ainsi, dès lors que les résultats de l'exercice en cours sont assez précisément estimés (mi-novembre), une enveloppe de rémunérations variables est déterminée et il est demandé aux différents managers de proposer – en association avec la DRH du groupe – une répartition individuelle de cette enveloppe.

Ce processus est consécutif à celui des entretiens d'évaluations, lesquels ont permis aux managers de partager avec chaque collaborateur la qualité de ses prestations professionnelles pour l'année en cours (au regard des objectifs précédemment fixés) ainsi que fixer les objectifs de l'année à venir. Cette évaluation porte aussi bien sur une dimension très objective de la réalisation des missions (objectifs quantitatifs, collecte commerciale ou positionnement de la gestion dans un classement particulier, commission de surperformance générée par le fonds géré), que sur une dimension qualitative (attitude du collaborateur pendant l'exercice).

Il convient de noter que quelques gérants peuvent percevoir dans le cadre de leur rémunération variable une quote-part des commissions de surperformance perçues par OBAM SAS. Pour autant la détermination du montant revenant à chaque gérant s'inscrit dans le processus décrit ci-dessus et il n'existe pas de formules contractuelles individualisées encadrant la répartition et le paiement de ces commissions de surperformance.

L'ensemble des salariés d'OBAM SAS est compris dans le périmètre d'application de la politique de rémunération décrite ci-dessus, y compris les salariés pouvant exercer leur activité hors de la France.

3- Cas particuliers des preneurs de risques et des rémunérations variables différées

3.1. Les preneurs de risques

OBAM SAS déterminera annuellement les personnes appelées à être qualifiées de preneur de risques conformément à la réglementation. La liste de ces collaborateurs ainsi qualifiés de preneurs de risques sera soumise au Comité des Rémunérations et transmise à l'Organe de Direction.

3.2. Les rémunérations variables différées.

OBAM SAS a déterminé le seuil de 200.000 € comme seuil de proportionnalité et comme seuil déclencheur du paiement d'une partie de la rémunération variable de façon différée.

Ainsi, les collaborateurs, qu'ils soient preneurs de risques ou non, ayant une rémunération variable inférieure à ce seuil de 200.000 € percevront leur rémunération variable de façon immédiate. En revanche, un collaborateur qualifié de preneur de risque et dont la rémunération variable serait supérieure à 200.000 € verra obligatoirement une partie de cette rémunération variable payée de façon différée conformément aux modalités définies ci-après. Dans un souci de cohérence au sein d'OBAM SAS, il a été décidé d'appliquer à l'ensemble des collaborateurs de la Société, qu'ils soient preneurs de risque ou pas, les mêmes modalités de paiement des rémunérations variables. Ainsi, un collaborateur qui ne serait pas preneur de risque mais dont la rémunération variable dépasserait 200.000 € verra une partie de cette rémunération variable payée de façon différée conformément aux dispositions définies ci-après.

Pour les rémunérations variables les plus significatives, un second seuil est fixé à 1.000.000 €. Les rémunérations variables allouées au titre d'une année qui dépasseraient ce seuil, seraient alors versées, pour la part dépassant ce seuil, selon les modalités suivantes : 40% en espèces immédiatement, 60 % en espèces dans le cadre d'un paiement différé dans les conditions définies ci-dessus. Il convient de noter que ces rémunérations auront, pour leur partie inférieure à 1.000.000 € donné lieu à l'application des règles de versement dépassant le seuil de 200.000 € précisées ci-dessus. L'intégralité de cette partie différée sera concernée par l'outil d'indexation défini ci-après.

S'agissant de l'indexation des rémunérations différées applicables à l'ensemble des personnes concernées de la société de gestion, conformément aux engagements pris par OBAM SAS, les provisions liées à la partie différée des rémunérations variables seront calculées dans un outil mis en place par OBAM SAS. Cet outil consistera en un panier composé des fonds emblématiques de chacune des stratégies de gestion d'OBAM SAS.

Cette indexation ne sera pas plafonnée, ni ne sera concernée par un plancher. Les provisions pour rémunérations variables verront ainsi leur montant fluctuer au regard des surperformances et des sous-performances respectives des fonds représentant la gamme de OBAM SAS par rapport au benchmark lorsqu'il existe. Dans le cas où il n'existe pas de benchmark, la performance absolue est retenue.

4- Modifications de la politique de rémunération intervenues pendant l'exercice écoulé

L'Organe de direction de la société de gestion s'est réuni courant 2024 afin de revoir les principes généraux de la politique de rémunération en présence de la conformité et en particulier les modalités de calcul des rémunérations variables indexées (composition du panier d'indexation).

La politique de rémunération a fait l'objet d'une modification du seuil de déclenchement de la partie différée.

Elle est disponible sur le site internet de la société de gestion (partie informations réglementaires).

Annexe SFDR

Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852

Dénomination du produit :
ODDO BHF Active Small Cap

Identifiant d'entité juridique :
969500LOWA7AB7MPC981

Caractéristiques environnementales et/ou sociales

Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable ?

Oui

Non

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif environnemental : N/A

Dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

Dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

Il a réalisé des investissements durables ayant un objectif social : N/A

Il promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S) et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de 65,9 % d'investissements durables

Ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

Ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

Ayant un objectif social

Il promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables

Par **investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés bénéficiaires des investissements appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxinomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'activités **économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement n'établit pas de liste d'activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxinomie.



DANS QUELLE MESURE LES CARACTERISTIQUES ENVIRONNEMENTALES ET/OU SOCIALES PROMUES PAR CE PRODUIT FINANCIER ONT-ELLES ETE ATTEINTES ?

Au cours de la période couverte par le présent rapport, le Fonds s'est conformé à ses caractéristiques environnementales et sociales grâce aux actions suivantes :

- Application effective de la politique d'exclusion d'ODDO BHF Asset Management (charbon, UNGC, pétrole et gaz non classique, armes controversées, tabac, destruction de la biodiversité et production d'énergie fossile en Arctique) et des exclusions spécifiques du Fonds.
- L'intégration des notations ESG telle que décrit dans le prospectus du Fonds (stratégie d'investissement) et les données ESG externes venant de fournisseurs de données.
- Application de la politique de vote du Gérant si le Fonds satisfait aux exigences de cette dernière.
- Initiatives de dialogue et d'engagement conformément à la politique de dialogue et d'engagement du Gérant.
- Prise en compte des principales incidences négatives conformément à la politique du Gérant concernant l'Article 4 du Règlement SFDR.
- Application de l'approche du Gérant relative au principe consistant à ne pas causer de préjudice important dans le cadre des investissements considérés comme durables.

La prise en compte des Principal Adverse Impacts pour ce Fonds repose sur un screening négatif pour trois PAI (7,10, et 14) et sur les notations ESG, le dialogue, l'engagement, et le vote pour les autres PAI, comme décrit dans la politique PAI disponible dans les informations réglementaires sur le site internet ODDO BHF Asset Management.

● Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité ?

	31/03/25	
	Fonds	Couverture
Notation ESG Interne*	3.5	85.6
Notation moyenne E	2.9	85.6
Notation moyenne S	3.2	85.6
Notation moyenne G	3.9	85.6
Intensité carbone pondérée (tCO ₂ e / CA m€)	82.2	100.0
Investissements durables (%)	65.9	84.6
Investissements alignés sur la taxonomie (%)	N/A	N/A
Exposition fossile (%) **	2.3	89.5
Exposition aux solutions carbone, part verte (%) ***	27.8	87.2

* 1 est la notation avec le risque le plus élevé et 5 est la meilleure notation.

** Pourcentage des revenus générés par l'utilisation de combustibles fossiles, sur la base du ratio de couverture MSCI au niveau du portefeuille.

*** Pourcentage du chiffre d'affaires généré par le déploiement de solutions zéro carbone (énergies renouvelables, mobilité durable...), basé sur le ratio de couverture MSCI au niveau du portefeuille.

Les indicateurs de durabilité n'ont pas fait l'objet d'une garantie fournie par un réviseur d'entreprises ou d'un examen par un tiers.

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales et sociales promues par le produit ont été atteintes.

● *... et par rapport aux périodes précédentes?*

	28/03/2024	
	Fonds	Couverture
Notation ESG Interne*	3.6	100.0
Notation moyenne E	2.9	100.0
Notation moyenne S	3.4	100.0
Notation moyenne G	3.7	100.0
Intensité carbone pondérée (tCO2e / CA m€)	102.1	100.0
Investissements durables (%)	21.7	94.7
Investissements alignés sur la taxonomie (%)	N/A	N/A
Exposition fossile (%) **	0.0	0.0
Exposition aux solutions carbone, part verte (%) ***	22.8	23.3

* 1 est la notation avec le risque le plus élevé et 5 est la meilleure notation.

** Pourcentage des revenus générés par l'utilisation de combustibles fossiles, sur la base du ratio de couverture MSCI au niveau du portefeuille.

*** Pourcentage du chiffre d'affaires généré par le déploiement de solutions zéro carbone (énergies renouvelables, mobilité durable...), basé sur le ratio de couverture MSCI au niveau du portefeuille.

Les indicateurs de durabilité n'ont pas fait l'objet d'une garantie fournie par un réviseur d'entreprises ou d'un examen par un tiers.

● *Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué ?*

Les investissements durables poursuivaient l'objectif environnemental :

La contribution à l'impact environnemental tel que défini par MSCI ESG Research via son domaine « impact durable » par rapport aux objectifs environnementaux. Sont concernées les catégories suivantes : énergies alternatives, efficacité énergétique, construction écologique, eau durable, prévention et contrôle de la pollution, agriculture durable.

Le Fonds détenait 65,9 % d'investissements durables et 0,0 % d'investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE à la fin de l'exercice.

Le Fonds a respecté son objectif d'investissement durable dès lors qu'il s'engage à détenir au moins 10,0 % d'investissements durables et 0,0 % d'investissements alignés sur la Taxinomie.

Les investissements sont durables dans la mesure où ils ont participé au développement d'activités économiques vertes sur la base du chiffre d'affaires : les énergies bas-carbone, l'efficacité énergétique, l'immobilier vert, l'usage durable de l'eau, la prévention et le contrôle de la pollution, et l'agriculture durable. Bien que ces activités économiques soient couvertes par la taxonomie européenne, un manque de données ne permet pas de démontrer leur alignement à la taxonomie. Ces investissements ont donc été classés comme durables dans la catégorie « Autre-environnement ».

- ***Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social ?***

Ce principe, appliqué à l'objectif d'investissement durable du Fonds, a été contrôlé selon une approche en 3 étapes :

1. Les entreprises faisant l'objet de graves controverses environnementales, sociales ou en matière de gouvernance ne sont pas considérées comme durables
2. Les entreprises concernées par la politique d'exclusion d'ODDO BHF Asset Management (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques) ne sont pas considérées comme durables et ne peuvent pas faire l'objet d'un investissement par le Fonds.
3. Les entreprises exposées aux armes controversées et/ou contrevenant aux principes du Pacte mondial des Nations unies ne sont pas considérées comme durables et ne peuvent pas faire l'objet d'un investissement par le Fonds.

Nos équipes de contrôle sont chargées de vérifier que les investissements durables du Fonds respectent notre approche relative au principe consistant à ne pas causer de préjudice important afin de pouvoir être considérés comme des investissements durables au niveau du Fonds. Notre approche est basée sur les controverses mais aussi sur les exclusions (pré-trade).

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération ?

Nous prenons en compte tous les PAI pour autant que nous disposions de données suffisantes à leur sujet. La prise en compte des Principal Adverse Impacts pour ce Fonds repose sur un screening négatif pour trois PAI (7,10, et 14) et sur les notations ESG, le dialogue, l'engagement, et le vote pour les autres PAI, comme décrit dans la politique PAI disponible dans les informations réglementaires sur le site internet ODDO BHF Asset Management.

Leur prise en considération repose à la fois sur les listes d'exclusions (charbon, UNGC, pétrole et gaz non classique, armes controversées, tabac, destruction de la biodiversité et production d'énergie fossile en Arctique) et sur l'utilisation de notations ESG, du dialogue, du vote, et de l'engagement. Elles peuvent être le résultat de données publiées et, dans une moindre mesure, d'estimations.

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ? Description détaillée :

Bien que le fonds n'ait pas eu pour objectif l'investissement durables, il a atteint 65,9 % d'investissement durables, tandis que la proposition minimale indiquée dans l'annexe précontractuelle était de 10,0 %.

Le Gérant s'assure de l'alignement des investissements durables du Fonds en appliquant sa liste d'exclusion fondée sur le Pacte mondial des Nations unies, comme indiqué dans la politique d'exclusion du Gérant. Les principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme ainsi que les Principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales sont pris en compte dans la méthodologie de notation ESG interne ou externe (MSCI ESG Research) utilisée par le Fonds, comme indiqué dans les informations précontractuelles.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme, et aux sujets d'anti-corruption.

La taxinomie de l'UE établit un principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » en vertu duquel les investissements alignés sur la taxinomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxinomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à « ne pas causer de préjudice important » s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental. Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Tout autre investissement durable ne doit pas non plus causer de préjudice important aux objectifs environnementaux ou sociaux.



COMMENT CE PRODUIT FINANCIER A-T-IL PRIS EN CONSIDERATION LES PRINCIPALES INCIDENCES NEGATIVES SUR LES FACTEURS DE DURABILITE ?

Le produit financier prend en compte les principales incidences négatives à travers des exclusions grâce à des contrôles pré-trades et post-trades, au dialogue, à l'engagement et aux analyses ESG.

La prise en compte des Principal Adverse Impacts pour ce Fonds repose sur un screening négatif pour trois PAI (Biodiversité, violation des principes du Pacte mondial des Nations Unies et des lignes directrices de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et exposition à des armes controversées (mines antipersonnel, armes à sous-munitions, armes chimiques et armes biologiques)) et sur les notations ESG, le dialogue, l'engagement, et le vote pour les autres PAI, comme décrit dans la politique PAI disponible dans les informations réglementaires sur le site internet ODDO BHF Asset Management.



QUELS ONT ETE LES PRINCIPAUX INVESTISSEMENTS DE CE PRODUIT FINANCIER ?

La liste comprend les investissements constituant **la plus grande proportion d'investissements** du produit financier au cours de la période de référence, à savoir : 01/04/2024 - 31/03/2025

Investissements les plus importants	Secteur*	% d'actifs**	Pays
Vusiongroup	Technologies de l'Information	2,7 %	France
Vidrala Sa	Matériels	2,5 %	Espagne
Alimak Group Ab	Industrie	2,5 %	Suède
Borregaard Asa	Matériels	2,5 %	Norvège
Do & Co Ag	Industrie	2,5 %	Autriche
Electrolux Professional Ab-B	Industrie	2,5 %	Suède
Accelleron Industries Ag	Industrie	2,4 %	Suisse
Fagron	Santé	2,3 %	Belgique
Intercos Spa	Biens de Consommation de Base	2,2 %	Italie
Swissquote Group Holding-Reg	Finance	2,2 %	Suisse
Elis Sa	Industrie	2,2 %	France
Vimian Group Ab	Santé	2,1 %	Suède
Cadeler A/S	Industrie	2,1 %	Danemark
Tecnicas Reunidas Sa	Énergie	2,1 %	Espagne
Gaztransport Et Techniga Sa	Énergie	2,1 %	France

* 31/03/2025, l'exposition totale du fonds au secteur fossile représentait 2,3% pour une couverture de 89,5%.

** Méthode de calcul : Moyenne des investissements sur la base de 4 inventaires couvrant l'année fiscale de référence (Intervalle retenu : 3 mois glissants).



QUELLE ETAIT LA PROPORTION D'INVESTISSEMENTS LIES A LA DURABILITE ?

La ventilation est consultable dans le tableau détaillé ci-après.

● Quelle était l'allocation des actifs ?

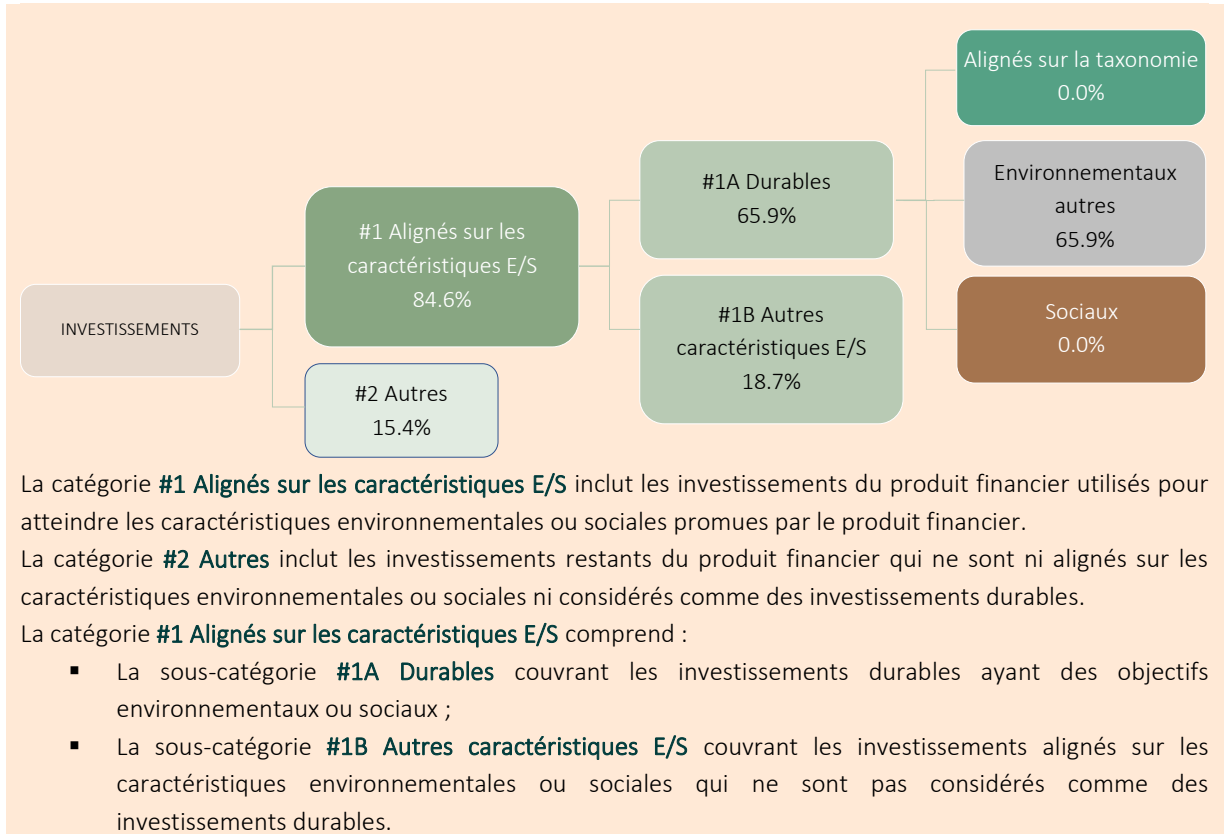
L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Les activités alignées sur la taxinomie sont exprimées en pourcentage :

- **des chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés bénéficiaires des investissements ;

- **des dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés bénéficiaires des investissements, pour une transition vers une économie verte par exemple ;

- **des dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés bénéficiaires des investissements.



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 Autres** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend :

- La sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux ;
- La sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

Les Autres investissements incluent 1,2 % de cash et 0,0 % de produits dérivés et 14,2 % d'investissements non alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

Comparaisons historiques de l'allocation d'actifs (Article 8)	Exercice 2023	Exercice 2024	Exercice 2025
#1 Alignés sur les caractéristiques E/S	98.4%	94.7%	84.6%
#2 Autres	1.6%	5.3%	15.4%
#1A Durables	28.1%	21.7%	65.9%
#1B Autres caractéristiques E/S	70.3%	73.0%	18.7%
Alignés sur la taxinomie	0.0%	0.0%	0.0%
Environnementaux autres	28.1%	21.7%	65.9%
Sociaux	0.0%	0.0%	0.0%

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés ?**

Secteurs*	% d'actifs au 31/03/2025
Industrie	34,0 %
Finance	15,2 %
Technologies de l'Information	12,0 %
Matériels	10,2 %
Consommation Discrétionnaire	7,7 %
Santé	7,5 %
Énergie	6,3 %
Biens de Consommation de Base	3,5 %
Services de communication	1,6 %
Services aux Collectivités	0,8 %
Liquidités	1,2 %

*Au 31/03/2025, l'exposition totale du fonds au secteur fossile représentait 2,3 % pour une couverture de 89,5%.



Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE ?

Sur la base des données provenant des entreprises bénéficiaires des investissements et du fournisseur de données du Gérant (MSCI), les investissements alignés sur la Taxinomie de l'UE représentaient 0,0 % à la fin de l'exercice si l'on inclut les obligations souveraines, supranationales et des banques centrales, et 0,0 % si l'on exclut ces titres.

Le respect par ces investissements des exigences énoncées à l'Article 3 du Règlement (UE) 2020/852 n'a été soumis à aucune vérification de la part d'un quelconque réviseur d'entreprises ou d'un quelconque tiers.

Pour se conformer à la taxinomie de l'UE, le critère pour le **gaz fossile** inclut une limitation des émissions et une évolution vers des énergies complètement renouvelables ou des combustibles à bas carbone d'ici fin 2035. Pour l'**énergie nucléaire**, le critère inclut une sécurité complète et un objectif de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions bas-carbone et qui entre autres ont des niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondant à la meilleure performance.

● **Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxinomie de l'UE¹ ?**

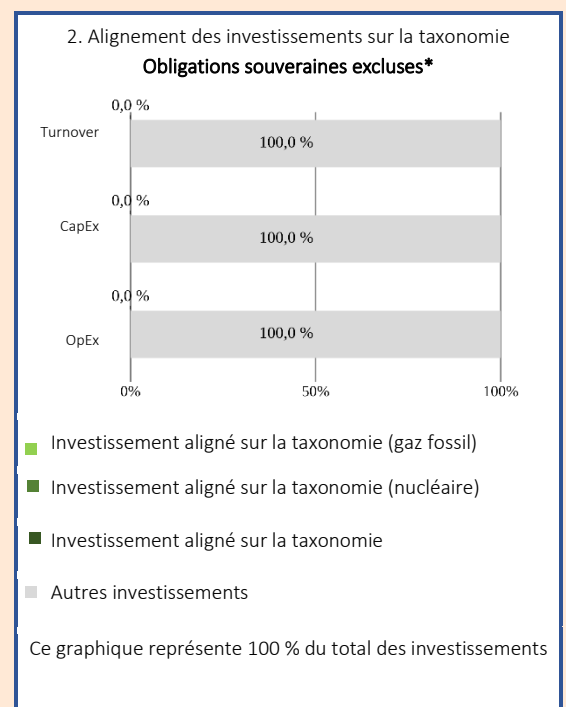
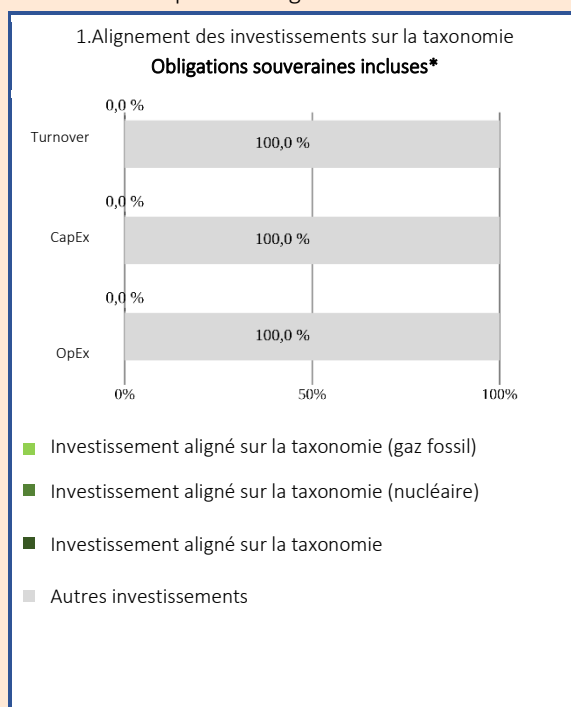
Oui

Dans le gaz fossile

Dans le nucléaire

Non

Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE. Etant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines* sur la taxinomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxinomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxinomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.



* Aux fins de ces graphiques, les « obligations souveraines » comprennent toutes les expositions souveraines

● **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes ?**

La part d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes a été de 0%.

● **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxinomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes ?**

Non applicable.

¹ Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxinomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique (« atténuation du changement climatique ») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxinomie de l'UE – voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxinomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852



Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxinomie de l'UE?

La proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental non aligné sur la taxinomie de l'UE était de : 65,9 %



Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?

Il n'y avait pas d'investissements durables sur le plan social.



Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie « autres », quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux ?

Les investissements inclus en “#2-Autre” sont le cash, les produits dérivés et les autres actifs secondaires qui permettent d'assurer une gestion optimale du portefeuille.

Les garanties minimales pour les investissements sans ratings ESG sont assurées par l'application de la politique d'exclusion d'ODDO BHF Asset Management et/ou des exclusions spécifique du fonds.

Compte tenu du rôle de ces instruments dérivés, nous considérons qu'ils n'ont pas eu d'impact négatif sur la capacité du Fonds à se conformer à ses caractéristiques environnementales et sociales.



QUELLES MESURES ONT ETE PRISES POUR atteindre LES CARACTERISTIQUES ENVIRONNEMENTALES ET/OU SOCIALES AU COURS DE LA PERIODE DE REFERENCE ?

Le Gérant a appliqué sa stratégie d'actionnariat actif grâce aux actions suivantes :

1. Vote aux assemblées générales annuelles si le Fonds satisfait aux exigences de la politique de vote du Gérant.
2. Dialogue avec les entreprises.
3. Engagement auprès des entreprises conformément à la politique d'engagement du Gérant.
4. Application de la politique d'exclusion d'ODDO BHF Asset Management et des exclusions spécifiques du Fonds.
5. Prise en compte des PAI conformément à la politique du Gérant relative aux PAI.



QUELLE A ETE LA PERFORMANCE DE CE PRODUIT FINANCIER PAR RAPPORT A L'INDICE DE REFERENCE ?

Pour apprécier la performance globale, veuillez-vous référer au tableau ci-après.

Les indices de référence sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint l'objectif d'investissement durable.

- **En quoi l'indice de référence différerait-il d'un indice de marché large ?**

Le fonds suit le benchmark MSCI Europe Small Cap Hedged Euro (NR).

Il s'agit d'indices de marché élargis dont la composition ou la méthodologie de calcul ne tient pas nécessairement compte des caractéristiques ESG promues par le Fonds.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues ?**

Les indices de référence ne sont pas alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le Fonds dès lors qu'ils peuvent contenir des entreprises exclues par le Gérant. En outre, ces indices de référence ne sont pas définis sur la base de facteurs environnementaux ou sociaux.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence ?**

Non applicable.

- **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large ?**

Pour apprécier la performance globale, veuillez-vous référer au tableau ci-dessous.

	31/03/25			
	Fonds	Couverture	Indice	Couverture
Notation ESG Interne	3.5	85.6	3.3	68.4
Notation moyenne E	2.9	85.6	2.8	68.4
Notation moyenne S	3.2	85.6	3.2	68.4
Notation moyenne G	3.9	85.6	3.7	68.4
Intensité carbone pondérée (tCO ₂ e / CA m€)	82.2	100.0	101.9	100.0
Investissements durables (%)	65.9	84.6	72.9	68.4
Investissements alignés sur la taxonomie (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
Exposition fossile (%)	2.3	89.5	4.7	98.7
Exposition aux solutions carbone, part verte (%)	27.8	87.2	34.4	99.0