



# ODDO BHF AVENIR

OICVM regido por la Directiva 2014/91/UE

## Informe anual a 30 de junio de 2025

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

**Depositario: ODDO BHF SCA**

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

**Auditor: FORVIS MAZARS**

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

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

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

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

# ODDO BHF AVENIR

---

ÍNDICE
--------

<b>1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM</b>	<b>3</b>
<b>2. INFORME DE GESTIÓN</b>	<b>13</b>
<b>3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM</b>	<b>15</b>
<b>INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V</b>	<b>78</b>
<b>ANEXO SFDR</b>	<b>80</b>

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

### 1.1 Vocación del Fondo

El Fondo está clasificado como «OICVM de renta variable de los países de la zona euro».

### 1.2 Objetivo de gestión

El objetivo del Fondo consiste en obtener una rentabilidad superior a la de su índice de referencia (90% MSCI SMID France NR con dividendos netos reinvertidos + (10% €STR capitalizado + 8,5 p.b.)) en un horizonte mínimo de inversión de 5 años, teniendo en cuenta los criterios ESG.

### 1.3 Régimen fiscal

El Fondo es apto para el PEA y puede utilizarse en el marco de contratos de seguros de vida.

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

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

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

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

### 1.4 Información reglamentaria

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

---

## ODDO BHF AVENIR

---

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

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

- En el marco de su política de gestión de riesgos, la Sociedad gestora de carteras establece, adopta y mantiene en vigor una política y unos procedimientos de gestión de riesgos eficaces, apropiados y documentados que permiten la identificación de los riesgos vinculados a sus actividades, procesos y sistemas.  
Para obtener más información, se ruega consultar el documento de datos fundamentales para el inversor de este OIC y, en concreto, el apartado «Perfil de riesgo y remuneración» o su folleto completo; estos documentos pueden obtenerse, previa solicitud, a través de la Sociedad gestora o en el sitio web [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).
- Proporción de los activos invertidos en títulos o derechos aptos para el PEA: 90,18%.

### 1.5 Deontología

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

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

En el transcurso del ejercicio, el fondo Oddo BHF Avenir no recurrió a las técnicas de gestión eficaces o los instrumentos derivados.

### **1.7 Cambios producidos en el transcurso del ejercicio**

N/A

**1.8 Comunicación de información SFTR**

**ODDO BHF AVENIR**

**Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de  
reutilización de los instrumentos financieros**

**Reglamento SFTR**

**30/06/2025**

**EUR**

## ODDO BHF AVENIR

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

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
Importe de los activos en préstamo	0,00				
% del total de activos susceptibles de préstamo	0,00				

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

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
Importe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
% del patrimonio neto total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

## ODDO BHF AVENIR

---

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

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

## ODDO BHF AVENIR

### Tipo y calidad de la garantía

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
<b>Tipo y calidad de la garantía</b>					
<b>Liquidez</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Instrumentos de deuda</b>					
Calificación de calidad elevada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calificación de calidad media	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calificación de calidad reducida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Acciones</b>					
Calificación de calidad elevada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calificación de calidad media	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calificación de calidad reducida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Participaciones del Fondo</b>					
Calificación de calidad elevada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calificación de calidad media	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calificación de calidad reducida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Moneda de la garantía</b>					
<b>País del emisor de la garantía</b>					
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### Liquidación y compensación de los contratos

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
<b>Entidad de contrapartida central</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bilateral</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Tripartita</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## ODDO BHF AVENIR

---

### Perfil de vencimiento de las garantías

	<b>Préstamos de valores</b>	<b>Empréstito de valores</b>	<b>Operaciones con pacto de recompra</b>	<b>Operaciones con pacto de recompra inversa</b>	<b>Permuta de rentabilidad total</b>
<b>Menos de 1 día</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>de 1 día a 1 semana</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>de 1 semana a 1 mes</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>De 1 mes a 3 meses</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>de 3 meses a 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Más de 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Operaciones abiertas</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## ODDO BHF AVENIR

### Perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores y de permutas de rentabilidad total, desglosado con arreglo a los periodos de vencimiento

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
Menos de 1 día	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
de 1 día a 1 semana	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
de 1 semana a 1 mes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
De 1 mes a 3 meses	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
de 3 meses a 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Más de 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones abiertas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

### Datos sobre reutilización de las garantías

	Efectivo	Títulos
Importe máximo (%)	0,00	0,00
Importe utilizado (%)	0,00	0,00
Rendimiento para el OIC de la reinversión de la garantía en efectivo de las operaciones de financiación de valores y las permutas de rentabilidad total	0,00	0,00

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

1. Nombre	<input type="text"/>
Importe custodiado	<input type="text"/>

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

Importe total de la garantía atribuida	0,00
En % del total de garantías atribuidas	
Cuentas separadas	0,00
Cuentas conjuntas	0,00
Otras cuentas	0,00

## ODDO BHF AVENIR

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

		Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
<b>OIC</b>						
	Importe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Gestor</b>						
	Importe					
<b>Terceros</b>						
	Importe					

### Datos desglosados sobre los ingresos

		Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
<b>OIC</b>						
	Importe	0,00	0,00	0,00	24.216,16	0,00
	En % de los ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00
<b>Gestor</b>						
	Importe					
	En % de los ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Terceros</b>						
	Importe					
	En % de los ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## 2. INFORME DE GESTIÓN

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

El año natural finalizado en junio de 2025 se vio marcado por:

- Un entorno económico poco favorable, especialmente en Europa, sin que los indicadores adelantados mostrasen signos de mejora en el segundo semestre de 2024, contrariamente a las expectativas y a pesar de unas bases comparativas más favorables. En la primera mitad de 2025, las perspectivas económicas volvieron a deteriorarse, especialmente en EE. UU., impulsadas por el nuevo riesgo de subida de los aranceles estadounidenses. La situación ha afectado especialmente los resultados de las empresas industriales con alcance mundial, que representan más del 40% de nuestra cartera.
- Asistimos a un entorno de tipos mucho menos favorable de lo previsto y el tipo alemán a 10 años registró estabilidad durante el periodo. En particular, esta situación resultó favorable para los bancos que, bajo un prisma estructural, no están presentes en nuestra cartera.
- Una caída más marcada de Francia en este entorno convulso, tras la inesperada inestabilidad política provocada por la desafortunada decisión de disolver la Asamblea Nacional. Los valores de mediana capitalización franceses arrojaron una rentabilidad más de 10 puntos básicos inferior a la del índice de la zona euro.

### 2.2. Rentabilidades

Participaciones	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF Avenir CN-EUR	-0,73%	7,88%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	-1,57%	
ODDO BHF Avenir DN-EUR	-0,73%	
ODDO BHF Avenir DR-EUR	-1,57%	
ODDO BHF Avenir GC-EUR	-0,73%	

La rentabilidad pasada no garantiza rentabilidades futuras y no es constante en el tiempo.

En conjunto, el año natural del periodo transcurrido entre junio de 2024 y junio de 2025 podría calificarse como nuestro *annus horribilis*, no tanto por su rentabilidad absoluta, más o menos estable, sino por su rentabilidad relativa.

Este comportamiento deslucido se atribuyó, en primer lugar, a nuestra infraponderación estructural en los cinco sectores que revelaron la mejor trayectoria este año, a saber, la banca, los seguros, las telecomunicaciones, los materiales de construcción y los servicios públicos, así como a nuestra sobreexposición estructural a dos sectores cuyas cotizaciones se desplomaron este año: la medicina y salud y la tecnología.

Esta nefasta evolución se vio agravada por algunos incidentes en ciertas inversiones objetivo, como Sodexo (n.º 2 mundial de la restauración por contrato) y ST (n.º 1 mundial de los microcontroladores industriales) —ambas con revisiones a la baja de sus resultados—, así como en dos empresas de servicios, Edenred y Pluxee (respectivamente n.º 1 y n.º 2 mundial de su sector), que se vieron castigadas por los cambios normativos en curso en Italia, Brasil y Francia.

Estas malas decisiones no pudieron compensarse con el éxito de otras apuestas, como fue el caso del fuerte repunte de algunos pesos pesados de la cartera como MTU (+58%), Safran (+39%) y Biomérieux (+32%). También cabe destacar la revalorización del 476% de Exail Technologies, participación pequeña en materia de ponderación, pero muy significativa para la rentabilidad.

## 2.3. Movimientos

Entre las principales incorporaciones del ejercicio, cabe reseñar las siguientes:

Compra:

- Exosens, líder europeo en la fabricación de tubos para binoculares de precisión de visión nocturna, que se benefició del notable incremento en los presupuestos de defensa, al igual que Exail, una firma que ya hemos mencionado.
- Almirall, empresa farmacéutica cuyo nuevo producto estrella, Ebglyss, compite con éxito con el emblemático producto —éxito en ventas— Dupixent.
- Metso, un actor importante en el sector del equipamiento minero, que sacará partido de las futuras inversiones en minas de cobre y oro.

Venta:

- Icon PLC, segundo grupo mundial en el ámbito de la externalización de investigación y desarrollo (I+D) para el segmento farmacéutico, que se ha visto castigado por el clima de incertidumbre provocado en el sector de la medicina y salud por la nueva administración Trump.

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

Título	Adquisición	Venta	Divisa
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	53.151.50	48.978.00	EUR
Rexel SA	14.250.14	21.569.63	EUR
SAFRAN SA		18.145.21	EUR
STMicroelectronics NV	4.588.51	17.564.51	EUR
Icon Plc	929.76	17.240.00	EUR
MTU Aero Engines AG	2.977.84	16.166.63	EUR
BioMerieux SA	55.61	15.641.13	EUR
Publicis Groupe SA	1.185.78	10.466.89	EUR
Sodexo	3.043.97	10.043.77	EUR
Sopra Steria Group SA	2.475.62	8.691.39	EUR

## 1.9 Perspectivas

Seguimos confiando en nuestra filosofía de inversión, que da prioridad a las empresas bien gestionadas, creadoras de valor independientemente del ciclo y con potencial de expandirse a escala mundial. Ha demostrado su pertinencia desde su lanzamiento en 1992 y debería dar sus frutos en un contexto europeo difícil y un entorno mundial incierto.

**3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM**

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

## **Informe de auditoría de las cuentas anuales** Ejercicio cerrado a 30 de junio de 2025

Estimados partícipes del fondo de inversión colectiva (FCP) ODDO BHF AVENIR:

### **Opinión**

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la Sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FCP) ODDO BHF PATRIMOINE correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2025, que se adjuntan al presente informe.

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

### **Fundamento de la opinión**

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

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

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

#### **Independencia**

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia previstas en el código de comercio y en el código de ética para profesionales de la auditoría, durante el periodo comprendido entre el 29 de junio de 2024 y la fecha de emisión de nuestro informe.

#### **Observación**

Sin cuestionar la opinión expresada con anterioridad, deseamos llamar su atención sobre las consecuencias de la modificación del método contable mencionadas en el anexo a las cuentas anuales.

## Justificación de las apreciaciones

De conformidad con lo dispuesto en los artículos L. 821-53 y R. 821-180 del Código de Comercio, relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de que las apreciaciones más importantes que hemos realizado, según nuestro criterio profesional, se han centrado en la pertinencia de los principios contables aplicados, sobre todo en lo que respecta a los instrumentos financieros en cartera, y en la presentación del conjunto de las cuentas, con arreglo al plan contable de los organismos de inversión de capital variable.

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

## Verificaciones específicas

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora.

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

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

Como se especifica en el artículo L.821-55 del código de comercio, nuestra labor de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del FCP en cuestión.

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

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

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

Auditor

Forvis Mazars SA

Levallois-Perret, fecha de la firma electrónica  
Documento autenticado y fechado por medio de firma22/10/2025  
electrónica

[firma electrónica]  
Gilles DUNAND-ROUX

Asociado

**Cuentas anuales a 30/06/2025**

**Balance – Activo a 30/06/2025 en EUR**

	<b>30/06/2025</b>	
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>0,00</b>	
<b>Títulos financieros</b>		
<b>Acciones y valores equivalentes (A)</b>	<b>442.701.667,82</b>	
Negociados en un mercado organizado o equivalente	442.701.667,82	
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	
<b>Obligaciones convertibles en acciones</b>	<b>0,00</b>	
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	
<b>Obligaciones y valores equivalentes (C)</b>	<b>0,00</b>	
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	
<b>Títulos de crédito (D)</b>	<b>0,00</b>	
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	
<b>Participaciones de OIC y fondos de inversión (E)</b>	<b>32.368.103,49</b>	
OICVM	32.368.103,49	
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	
Otros OIC y fondos de inversión	0,00	
<b>Depósitos (F)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Instrumentos financieros a plazo (G)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Operaciones temporales en valores (H)</b>	<b>0,00</b>	
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	
Créditos representativos de títulos dados en garantía	0,00	
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	0,00	
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
<b>Préstamos (I)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Otros activos aptos (J)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Subtotal de activos aptos I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b>	<b>475.069.771,31</b>	
<b>Créditos y cuentas de ajuste de activos</b>	<b>172.923,90</b>	
<b>Cuentas financieras</b>	<b>16.564.011,57</b>	
<b>Subtotal de activos distintos a los activos aptos II'</b>	<b>16.736.935,47</b>	
<b>Total Activo I + II</b>	<b>491.806.706,78</b>	

(1) Los demás activos corresponden a los activos distintos a los activos aptos, tal y como se definen estos en el reglamento o los estatutos del OIC de capital variable para cuyo funcionamiento se necesitan.

## ODDO BHF AVENIR

### Balance – Pasivo a 30/06/2025 en EUR

	30/06/2025	
<b>Fondos propios:</b>		
Capital	493.711.081,13	
Remanente de los ingresos netos	95,58	
Remanente de las plusvalías y las minusvalías netas	4.651.615,32	
Resultado neto del ejercicio	-7.504.649,34	
<b>Fondos propios I</b>	<b>490.858.142,69</b>	
<b>Pasivos aptos:</b>		
<b>Instrumentos financieros (A)</b>	<b>0,00</b>	
Operaciones temporales en títulos financieros	0,00	
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	
<b>Instrumentos financieros a plazo (B)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Empréstitos</b>	<b>0,00</b>	
<b>Otros pasivos aptos (C)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Subtotal de pasivos aptos III = A + B + C</b>	<b>0,00</b>	
<b>Otros pasivos:</b>		
<b>Deudas y cuentas de ajuste de pasivos</b>	<b>948.564,09</b>	
<b>Ayudas bancarias</b>	<b>0,00</b>	
<b>Subtotal otros pasivos IV</b>	<b>948.564,09</b>	
<b>Total Pasivos: I + III + IV</b>	<b>491.806.706,78</b>	

## ODDO BHF AVENIR

### Cuenta de pérdidas y ganancias a 30/06/2025 en EUR

	30/06/2025	
<b>Ingresos financieros netos</b>		
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de acciones	11.457.225,63	
Ingresos procedentes de obligaciones	0,00	
Ingresos procedentes de títulos de crédito	0,00	
Ingresos procedentes de participaciones de OIC*	0,00	
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	0,00	
Ingresos procedentes de operaciones temporales en valores	24.216,16	
Ingresos procedentes de préstamos y créditos	0,00	
Ingresos procedentes de otros activos y pasivos aptos	0,00	
Otros ingresos financieros	505.925,55	
<b>Subtotal Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>	<b>11.987.367,34</b>	
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por operaciones financieras	0,00	
Gastos por instrumentos financieros a plazo	0,00	
Gastos por operaciones temporales en valores	0,00	
Gastos por empréstitos	0,00	
Gastos por otros activos y pasivos aptos	0,00	
Otros gastos financieros	0,00	
<b>Subtotal gastos por operaciones financieras</b>	<b>0,00</b>	
<b>Total Ingresos financieros netos (A)</b>	<b>11.987.367,34</b>	
<b>Otros ingresos:</b>		
Retrocesiones de los gastos de gestión en beneficio del OIC	0,00	
Pagos con garantía de capital o de resultados	0,00	
Otros ingresos	0,00	
<b>Otros gastos:</b>		
Gastos de gestión de la Sociedad gestora:	-8.502.063,06	
Gastos de auditoría, de análisis de fondos de capital inversión	0,00	
Impuestos y gravámenes	0,00	
Otros gastos	0,00	
<b>Subtotal Otros ingresos y Otros gastos (B)</b>	<b>-8.502.063,06</b>	
<b>Subtotal resultado neto antes de cuenta de regularización C = A + B</b>	<b>3.485.304,28</b>	
<b>Regularización de los ingresos netos del ejercicio (D)</b>	<b>-187.374,97</b>	
<b>Ingresos netos I = C + D</b>	<b>3.297.929,31</b>	
<b>Plusvalías o minusvalías netas materializadas antes de cuenta de regularización:</b>		
Plusvalías y minusvalías materializadas	44.744.023,66	
Gastos de transacciones externas y gastos de cesión	-1.691.538,45	
Gastos de análisis	0,00	
Proporción de las plusvalías materializadas devueltas a las aseguradoras	0,00	
Indemnizaciones de seguros que se han percibido	0,00	
Pagos con garantía de capital o de resultados	0,00	
<b>Subtotal plusvalías o minusvalías materializadas netas antes de cuenta de regularización E</b>	<b>43.052.485,21</b>	
<b>Regularización de las plusvalías o minusvalías netas materializadas F</b>	<b>-5.050.021,52</b>	
<b>Plusvalías o minusvalías netas materializadas II = E + F</b>	<b>38.002.463,69</b>	
<b>Plusvalías o minusvalías netas latentes antes de cuenta de regularización:</b>		
Variación en las plusvalías o minusvalías latentes, incluidas las diferencias relativas al cambio en los activos aptos	-57.959.748,40	
Diferencias relativas al cambio en las cuentas financieras en divisas	-1.470,31	
Pagos con garantía de capital o de resultados por cobrar	0,00	
Proporción de las plusvalías latentes por devolver a las aseguradoras	0,00	
<b>Subtotal plusvalías o minusvalías latentes netas antes de cuenta de regularización G</b>	<b>-57.961.218,71</b>	
<b>Regularización de las plusvalías o minusvalías latentes netas H</b>	<b>9.156.176,37</b>	

## ODDO BHF AVENIR

### Cuenta de pérdidas y ganancias a 30/06/2025 en EUR

	30/06/2025	
<b>Plusvalías o minusvalías latentes netas III = G + H</b>	<b>-48.805.042,34</b>	
<b>Anticipos:</b>		
Anticipos sobre ingresos netos pagados durante el ejercicio J	0,00	0,00
Anticipos sobre plusvalías o minusvalías netas materializadas pagados durante el ejercicio K	0,00	0,00
<b>Total anticipos pagados durante el ejercicio IV = J + K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Resultado neto = I + II + III - IV</b>	<b>-7.504.649,34</b>	<b>0,00</b>

\* De conformidad con los principios de transparencia fiscal, los ingresos procedentes de las participaciones de OIC se han reexpresado para reflejar los ingresos subyacentes

# ODDO BHF AVENIR

## Anexos de las cuentas anuales

### El objetivo de las inversiones sostenibles del Fondo es medioambiental:

La contribución al impacto medioambiental conforme con lo definido por el análisis de MSCI ESG a través de su campo «impacto sostenible» en relación con los objetivos medioambientales. Persigue causar un impacto en las siguientes categorías: energías alternativas, eficiencia energética, construcción verde, uso sostenible del agua, prevención y control de la contaminación, agricultura sostenible.

### Cuadro de los elementos característicos de los últimos cinco ejercicios

Cifras expresadas en EUR	30/06/2025	28/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>490.858.142,69</b>	<b>602.132.676,13</b>	<b>683.608.189,20</b>	<b>683.780.892,18</b>	<b>898.497.499,87</b>
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>					
Patrimonio neto	14.819.192,22	24.471.714,23	16.910.702,06	28.605.334,09	40.991.404,73
Número de participaciones	94.576,774	155.041,003	108.055,182	211.620,231	259.109,240
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	156,68	157,84	156,50	135,17	158,20
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	14,29	12,57	12,53	15,47	6,17

<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>					
Patrimonio neto	434.939.392,14	520.696.477,11	600.473.420,37	593.809.021,29	775.421.198,30
Número de participaciones	96.257,866	113.424,449	130.897,938	148.749,141	164.542,940
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	4.518,48	4.590,68	4.587,34	3.992,01	4.712,57
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	377,00	329,31	337,15	418,94	155,77

## ODDO BHF AVENIR

<b>PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>					
Patrimonio neto	1.234.249,98	1.316.541,76	1.395.315,91	1.298.913,77	1.591.056,24
Número de participaciones	10.844,965	11.019,977	11.257,846	11.620,070	11.685,292
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	113,80	119,46	123,94	111,78	136,15
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	1,66	0,00	0,00	0,42	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	2,89	4,78	4,96	4,05	5,45
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	0,00	-0,14	-1,10	0,00	-0,38
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>					
Patrimonio neto	15.595.265,46	19.334.965,00	23.049.551,03	23.204.230,29	31.040.618,20
Número de participaciones	6.343,675	7.427,998	8.505,000	9.427,810	10.261,960
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	2.458,39	2.602,98	2.710,11	2.461,25	3.024,82
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	15,09	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	83,25	104,12	108,40	98,45	121,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	0,00	-13,10	-41,50	-16,52	-26,44
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>					
Patrimonio neto	24.270.042,89	36.312.978,03	41.779.199,83	36.862.392,74	49.453.222,40
Número de participaciones	120.642,628	179.189,253	207.488,435	211.828,908	242.752,000
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	201,17	202,65	201,35	174,02	203,71
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	18,35	15,71	16,02	18,61	7,93

## Anexos de las cuentas anuales

### Normas y criterios contables

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

Las cuentas anuales se presentan por primera vez según el modelo previsto en el Reglamento ANC n.º 2020-07, en su versión modificada por el Reglamento ANC n.º 2022-03.

1 Cambios en los métodos contables, incluida la presentación, en relación con la aplicación de la nueva normativa contable relativa a las cuentas anuales de los organismos de inversión colectiva de capital variable (Reglamento ANC 2020-07 en su versión modificada)

Este nuevo reglamento impone cambios en los métodos contables, en lo que cabe incluir modificaciones en las presentaciones de las cuentas anuales. Por consiguiente, no se puede realizar la comparación con las cuentas del ejercicio anterior.

NOTA: los estados en cuestión son (además del balance y la cuenta de resultados): B1. Evolución de los fondos propios y pasivos de financiación ; D5a. Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos y D5b. Asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas materializadas

Por lo tanto, de conformidad con el apartado 2 del artículo 3 del Reglamento ANC 2020-07, los estados financieros no presentan datos del ejercicio anterior; los estados financieros N-1 se incluyen en el anexo.

Estos cambios se refieren, en esencia, a lo siguiente:

- la estructura del balance, que ahora se presenta por tipo de activo y pasivo apto, incluidos préstamos y empréstitos;
- la estructura de la cuenta de resultados, que sufre modificaciones notables; dicha cuenta de resultados incluye, en concreto: las diferencias relativas al cambio en cuentas financieras, las plusvalías y minusvalías latentes, las plusvalías y minusvalías materializadas y los gastos de transacción;
- la eliminación del cuadro relativo a las operaciones fuera del balance (parte de la información sobre las partidas de este cuadro se incluye ahora en los anexos);
- la supresión de la opción de contabilizar los gastos incluidos en el precio de coste (sin efecto retroactivo para los fondos que aplicaban anteriormente el método de gastos incluidos);
- la distinción entre obligaciones convertibles y otras obligaciones, y sus respectivos registros contables;
- una nueva clasificación de los fondos objetivo que se mantienen en cartera según el modelo: OPCVM / FIA / Otros;
- la contabilización de los compromisos en contratos a plazo sobre divisas, que ya no se hace a nivel de balance sino fuera de balance, con información sobre los contratos a plazo sobre divisas que cubren una parte específica;
- la incorporación de información relativa a las exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados;
- la presentación de la cartera, que ahora distingue entre activos y pasivos aptos e instrumentos financieros a plazo;
- la adopción de un modelo de presentación única para todos los tipos de OIC;
- la eliminación del agregado de cuentas en el caso de los fondos que tienen subfondos.

2 Normas y criterios contables que se han aplicado durante el ejercicio

Se aplican los principios generales de contabilidad (con sujeción a los cambios que se describen con anterioridad):

- imagen fiel, comparabilidad, continuidad de la actividad,
- veracidad y exactitud,
- prudencia,
- conservación de los métodos de un ejercicio al siguiente.

La moneda base es el euro.

## NORMAS DE VALORACIÓN Y DE CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS

### Normas de valoración de los activos:

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

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

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

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

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

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

Las cotizaciones seleccionadas se hacen públicas el día siguiente a las 9:00 horas (hora de París) a través de las agencias de información económica: Fininfo o Bloomberg.

En caso de que un valor no cotice, se aplicará la última cotización oficial conocida.

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

- Los títulos de crédito negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran utilizando un método actuarial; el tipo aplicado está compuesto por:
  - un tipo sin riesgo obtenido mediante la interpolación lineal de la curva OIS actualizada a diario;
  - un diferencial de crédito obtenido en el momento de la emisión y que se ha mantenido constante durante toda la vida del título.

No obstante, los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a tres meses se valorarán según el método lineal.

- Los contratos financieros (las operaciones a plazo, firme o condicional, o las operaciones de permuta celebradas en los mercados OTC) se valoran a su valor de mercado o a otro valor estimado según las modalidades establecidas por la Sociedad gestora.
- Garantías financieras: con el fin de limitar al máximo el riesgo de contraparte, al tiempo que se tienen en cuenta las restricciones operativas, la Sociedad gestora adopta un sistema de ajuste de los márgenes de garantía por día, por fondo y por contraparte con un umbral de activación fijado en un máximo de 100.000 EUR, basado en una valoración a precios de mercado (*mark-to-market*).

El método de valoración de los compromisos fuera del balance consiste en una valoración de los contratos a plazo firme en función del valor de mercado y en una conversión de las operaciones condicionales a equivalente subyacente.

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

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

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

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

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

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

Los títulos que sean objeto de contratos de cesión o de adquisición temporales se valoran de conformidad con la normativa vigente. Los títulos recibidos en el marco operaciones de recompra son incluidos en su fecha de adquisición en el apartado «Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa», con el valor

## ODDO BHF AVENIR

establecido en el contrato, por la contraparte de la cuenta de disponibilidad correspondiente. Durante el periodo de tenencia de dichos títulos, se mantiene dicha valoración, a la que se suman los intereses devengados procedentes de las operaciones con pacto de recompra.

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

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

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

### Métodos de contabilización:

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

**Contabilización de los gastos de transacción:** Las operaciones se contabilizan según el método de los gastos no incluidos.

### Asignaciones de los importes distribuibles:

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

## INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS

### Gastos de funcionamiento y de gestión:

Gastos facturados al Fondo	Base	Tipo Participaciones CR-EUR, DR-EUR, GC-EUR, CN-EUR y DN-EUR
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora (auditor, depositario, distribución, abogados, etc.)	Patrimonio neto, una vez deducidas las participaciones o las acciones de OICVM	Participaciones CR-EUR y DR-EUR: 1,80% (impuestos incluidos) Participación GC-EUR: 0,90% (impuestos incluidos) Participaciones CN-EUR y DN-EUR: 0,90% (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad*	Patrimonio neto	El 20% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su índice de referencia (90% MSCI SMID France NR + (10% €STR capitalizado + 8,5 puntos básicos)), una vez compensada la rentabilidad inferior de los últimos cinco ejercicios y siempre que la rentabilidad absoluta sea positiva.
Agentes que reciben comisiones de movimiento: Sociedad gestora: 100%	Cargo por transacción	Acciones: según los mercados, con un máximo de 0,59% (impuestos incluidos), un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones extranjeras.

### **Comisión de rentabilidad:**

- La comisión de rentabilidad se determina comparando la rentabilidad obtenida por el Fondo con la del indicador de referencia e incluye un mecanismo de recuperación de las rentabilidades inferiores pasadas.
- La rentabilidad del Fondo se calcula a partir de su patrimonio contable una vez deducidos los gastos de gestión fijos, pero sin tener en cuenta la comisión de rentabilidad.
- El cálculo de la rentabilidad superior se basa en el método del «activo indexado», que simula un activo ficticio sometido a las mismas condiciones de suscripción y reembolso que el Fondo y que se beneficia de la rentabilidad del indicador de referencia. A continuación, dicho activo indexado se compara con el activo del Fondo. Por tanto, la diferencia entre ambos activos proporciona la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia.
- En cada fecha de cálculo del valor liquidativo, si la rentabilidad del Fondo supera la rentabilidad del indicador de referencia, se procederá a dotar una provisión para dicha comisión de rentabilidad. Si, durante el periodo que media entre dos cálculos del valor liquidativo, el Fondo obtiene una rentabilidad inferior a la de su indicador de referencia, la provisión dotada anteriormente será objeto de ajuste por medio de una reversión con cargo al fondo de provisión. Las reversiones de provisiones están limitadas como máximo al importe de las dotaciones efectuadas. La comisión de rentabilidad se calculará y dotará separadamente para cada participación del Fondo.
- El indicador de referencia se calculará en la divisa de la participación, independientemente de la divisa en la que esté denominada la participación en cuestión, excepto en el caso de las participaciones cubiertas contra el riesgo de cambio, para las cuales el indicador de referencia se calculará en la divisa de referencia del Fondo.
- La comisión de rentabilidad se calcula para un periodo de cálculo que corresponde al ejercicio contable del Fondo (el «Periodo de cálculo»). Cada Periodo de cálculo comenzará el último día hábil del ejercicio contable del Fondo y finalizará el último día hábil del ejercicio contable siguiente. En el caso de las participaciones lanzadas durante un Periodo de cálculo, el primer Periodo de cálculo durará al menos 12 meses y concluirá el último día hábil del ejercicio contable siguiente. La comisión de rentabilidad acumulada se pagará anualmente a la Sociedad gestora una vez finalizado el Periodo de cálculo.
- En caso de reembolsos, si existe una provisión para la comisión de rentabilidad, la parte de la dotación proporcional a los reembolsos se cristalizará y se abonará definitivamente a la Sociedad gestora.
- El horizonte temporal en el que se calcula la rentabilidad es un periodo móvil de una duración máxima de 5 años («Periodo de referencia de la rentabilidad»). Al final de dicho periodo, el mecanismo de compensación de las rentabilidades inferiores pasadas puede restablecerse parcialmente. Así, tras cinco años de rentabilidad inferior acumulada en el Periodo de referencia de la rentabilidad, las rentabilidades inferiores podrán restablecerse parcialmente sobre la base de un periodo móvil de un año, eliminando el primer año de rentabilidad inferior del Periodo de referencia de la rentabilidad en cuestión. En relación con el correspondiente Periodo de referencia de la rentabilidad, las rentabilidades inferiores del primer año pueden compensarse con las rentabilidades superiores obtenidas en los años siguientes del Periodo de referencia de la rentabilidad.
- En un Periodo de referencia de la rentabilidad determinado, toda rentabilidad inferior pasada deberá recuperarse antes de que puedan volver a cobrarse comisiones de rentabilidad.
- Cuando se cristalice una comisión de rentabilidad al final de un Periodo de cálculo (salvo en caso de cristalización debido a reembolsos), se iniciará un nuevo Periodo de referencia de la rentabilidad.
- En relación con las participaciones del Fondo, no se cobrará ninguna comisión de rentabilidad cuando la rentabilidad absoluta de la participación sea negativa. La rentabilidad absoluta se define como la diferencia entre el valor liquidativo actual y el último valor liquidativo calculado al final del Periodo de cálculo anterior (Valor liquidativo de referencia).

### **Modificaciones producidas en el transcurso del ejercicio:**

N/A

**Anexos de las cuentas anuales**

**Evolución de los fondos propios**

	<b>30/06/2025</b>	
<b>Fondos propios al inicio del ejercicio</b>	<b>602.132.676,13</b>	
<b>Flujos del ejercicio:</b>		
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción abonada al OIC)	61.792.492,97	
Reembolsos (deducción realizada de la comisión de reembolso abonada al OIC)	-160.841.018,82	
Ingresos netos del ejercicio antes de cuentas de regularización	3.485.304,28	
Plusvalías o minusvalías netas materializadas antes de cuentas de regularización	43.052.485,21	
Variación en las plusvalías o minusvalías latentes antes de cuenta de regularización	-57.961.218,71	
Distribución del ejercicio anterior sobre los ingresos netos	0,00	
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	-802.578,37	
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre los ingresos netos	0,00	
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Otros elementos	0,00	
<b>Fondos propios al final del ejercicio (= Patrimonio neto)</b>	<b>490.858.142,69</b>	

## ODDO BHF AVENIR

### Anexos de las cuentas anuales

#### Número de títulos emitidos o reembolsados:

	En participaciones	En importe
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	17.093,065	2.653.496,45
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-77.557,294	-11.778.522,73
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-60.464,229	-9.125.026,28
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	13.016,208	56.468.295,66
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-30.182,791	-132.435.436,67
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-17.166,583	-75.967.141,01
<b>PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	5,000	564,15
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-180,012	-20.588,82
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-175,012	-20.024,67
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	213,140	518.066,82
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.297,463	-3.131.400,81
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-1.084,323	-2.613.333,99
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	10.957,1600	2.152.069,89
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-69.503,7850	-13.475.069,68
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-58.546,6250	-11.322.999,79

**Comisiones de suscripción y/o de reembolso:**

	En importe
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00
<b>PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00

## ODDO BHF AVENIR

### Anexos de las cuentas anuales

#### Desglose del patrimonio neto por naturaleza de las participaciones

Código ISIN de la participación	Denominación de la participación	Asignación de los importes distribuibles	Divisa de la participación	Patrimonio neto de la participación (EUR)	Número de participaciones	Valor liquidativo
FR0012806578	PARTICIPACIÓN CN-EUR	Capitalizable	EUR	14.819.192,22	94.576,774	156,68
FR0000989899	PARTICIPACIÓN CR-EUR	Capitalizable	EUR	434.939.392,14	96.257,866	4.518,48
FR0013302429	PARTICIPACIÓN DN-EUR	Distribuible	EUR	1.234.249,98	10.844,965	113,80
FR0000989907	PARTICIPACIÓN DR-EUR	Distribuible	EUR	15.595.265,46	6.343,675	2.458,39
FR0011603877	PARTICIPACIÓN GC-EUR	Capitalizable	EUR	24.270.042,89	120.642,628	201,17

# ODDO BHF AVENIR

## Anexos de las cuentas anuales

### Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

#### Exposición directa al mercado de renta variable (con la excepción de las obligaciones convertibles)

cifras expresadas en miles de EUR	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones significativas por país				
		Francia +/-	Alemania +/-	Países Bajos +/-	Finlandia +/-	España +/-
<b>Activo</b>						
Acciones y valores equivalentes	442.701,67	375.391,39	40.459,51	12.962,67	7.169,15	6.718,96
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pasivo</b>						
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fuera del balance</b>						
Futuros	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Opciones	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Otros instrumentos financieros	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Total</b>	<b>442.701,67</b>					

# ODDO BHF AVENIR

## Anexos de las cuentas anuales

### Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

#### Exposición al mercado de obligaciones convertibles (por país y vencimiento de la exposición)

cifras expresadas en miles de EUR	Exposición +/-	Desglose de la exposición por vencimiento			Desglose por nivel de delta	
		<= 1 año	1<X<=5 años	> 5 años	<= 0,6	0,6<X<=1
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

#### Exposición directa al mercado de renta fija (con la excepción de las obligaciones convertibles)

cifras expresadas en miles de EUR	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones por tipo de instrumento de renta fija			
		Tipo fijo +/-	Tipo variable o revisable +/-	Tipo indexado +/-	Otros o sin contrapartida de instrumentos de renta fija +/-
<b>Activo</b>					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	16.564,01	0,00	0,00	0,00	16.564,01
<b>Pasivo</b>					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fuera del balance</b>					
Futuros	N/A	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	N/A	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	N/A	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	N/A	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>16.564,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>16.564,01</b>

**Anexos de las cuentas anuales**

**Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados**

**Exposición directa al mercado de renta fija (con la excepción de las obligaciones convertibles) – desglose por vencimiento**

cifras expresadas en miles de EUR	[0 - 3 meses] +/-	]3 - 6 meses] +/-	]6 m - 1 año] +/-	]1 - 3 años] +/-	]3 - 5 años] +/-	]5 - 10 años] +/-	> 10 años +/-
<b>Activo</b>							
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	16.564,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pasivo</b>							
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fuera del balance</b>							
Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	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
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>16.564,01</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Exposición directa al mercado de divisas**

cifras expresadas en miles de EUR	USD +/-				
<b>Activo</b>					
Depósitos	0,00				
Acciones y valores equivalentes	0,00				
Obligaciones y valores equivalentes	0,00				
Títulos de crédito	0,00				
Operaciones temporales en valores	0,00				
Créditos	0,00				
Cuentas financieras	80,78				
<b>Pasivo</b>					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00				
Operaciones temporales en valores	0,00				
Deudas	0,00				
Cuentas financieras	0,00				
<b>Fuera del balance</b>					
Divisas por recibir	0,00				
Divisas por entregar	0,00				
Futuros, opciones y swaps	0,00				
Otras operaciones	0,00				
<b>Total</b>	<b>80,78</b>				

**Anexos de las cuentas anuales**

**Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados**

**Exposición directa a los mercados de crédito**

cifras expresadas en miles de EUR	Títulos <i>investment grade</i> +/-	Títulos inferiores a <i>investment grade</i> +/-	Sin calificación +/-
<b>Activo</b>			
Obligaciones convertibles en acciones	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00
<b>Pasivo</b>			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00
<b>Fuera del balance</b>			
Derivados de crédito	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo neto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

**Exposición de las operaciones con una contraparte**

cifras expresadas en miles de EUR	Valor actual constitutivo de un crédito	Valor actual constitutivo de una deuda
<b>Operaciones que figuran en el activo del balance</b>		
<b>Depósitos</b>		
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa		
Créditos representativos de títulos dados en garantía		
Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo		
Títulos financieros tomados en préstamo		
Títulos recibidos como garantía		
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra		
<b>Créditos</b>		
Garantías en efectivo		
Depósitos de garantía pagados en efectivo		
<b>Operaciones que figuran en el pasivo del balance</b>		
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra		
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
<b>Deudas</b>		
Garantías en efectivo		

**Exposiciones indirectas para los OIC de gestión múltiple**

El OIC mantiene menos del 10% de su patrimonio neto en otros OIC

**Anexos de las cuentas anuales**

**Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados**

**Créditos y deudas – desglose por naturaleza**

	<b>30/06/2025</b>
<b>Créditos</b>	
Suscripciones sujetas a reducción	0,00
Cupones a cobrar	156.502,00
Ventas con pago diferido	0,00
Obligaciones amortizadas	0,00
Depósitos de garantía	0,00
Gastos de gestión	0,00
Otros acreedores varios	16.421,90
<b>Total Créditos</b>	<b>172.923,90</b>
<b>Deudas</b>	
Suscripciones por pagar	0,00
Compras con pago diferido	0,00
Gastos de gestión	-665.927,92
Depósitos de garantía	0,00
Otros deudores varios	-282.636,17
<b>Total Deudas</b>	<b>-948.564,09</b>
<b>Total de créditos y deudas</b>	<b>-775.640,19</b>

# ODDO BHF AVENIR

## Anexos de las cuentas anuales

### Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados

#### Gastos de gestión, otros gastos y costes

<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>	<b>30/06/2025</b>
Gastos fijos	168.169,09
Gastos fijos en % actual	0,85
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>	<b>30/06/2025</b>
Gastos fijos	7.797.439,35
Gastos fijos en % actual	1,70
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

<b>PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>	<b>30/06/2025</b>
Gastos fijos	10.410,78
Gastos fijos en % actual	0,85
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>	<b>30/06/2025</b>
Gastos fijos	285.679,93
Gastos fijos en % actual	1,70
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>	<b>30/06/2025</b>
Gastos fijos	240.362,56
Gastos fijos en % actual	0,85
Gastos variables	1,35
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

**Anexos de las cuentas anuales**

**Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados**

**Compromisos recibidos u otorgados**

<b>Otros compromisos (por naturaleza del producto)</b>	<b>30/06/2025</b>
<b>Garantías recibidas</b>	0,00
De las cuales instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00
<b>Garantías dadas</b>	0,00
De las cuales instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
<b>Compromisos de financiación recibidos que no se han usado aún</b>	0,00
<b>Compromisos de financiación dados que no se han usado aún</b>	0,00
<b>Otros compromisos (fuera del balance)</b>	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>

**Adquisiciones temporales**

<b>Otros compromisos (por naturaleza del producto)</b>	<b>30/06/2025</b>
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00
Títulos recibidos como garantía	0,00

**Instrumentos de entidades vinculadas**

	<b>Código ISIN</b>	<b>Denominación</b>	<b>30/06/2025</b>
	DE000A0YCBR6	Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	32.368.103,49
<b>Total</b>			<b>32.368.103,49</b>

# ODDO BHF AVENIR

## Anexos de las cuentas anuales

### Cálculo y desglose de los importes distribuibles

#### Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos	30/06/2025	
<b>Ingresos netos</b>	<b>3.297.929,31</b>	
Anticipos sobre ingresos netos pagados durante el ejercicio (*)	0,00	
<b>Ingresos del ejercicio por asignar (**)</b>	<b>3.297.929,31</b>	
Remanente	95,58	
<b>Importes distribuibles en forma de ingresos netos</b>	<b>3.298.024,89</b>	

<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	212.176,00	
<b>Total</b>	<b>212.176,00</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Importe unitario	0,00	
Total Créditos fiscales	0,00	
Créditos fiscales unitarios	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	

<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	2.624.547,74	
<b>Total</b>	<b>2.624.547,74</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Importe unitario	0,00	
Total Créditos fiscales	0,00	
Créditos fiscales unitarios	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	

## ODDO BHF AVENIR

### Anexos de las cuentas anuales

#### Cálculo y desglose de los importes distribuibles

#### Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos

<b>PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	18.002,64	
Remanente de los ingresos del ejercicio	22,17	
Capitalización	0,00	
<b>Total</b>	<b>18.024,81</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Importe unitario	0,00	
Total Créditos fiscales	0,00	
Créditos fiscales unitarios	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones	10.844,965	
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	1,66	
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	

<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	95.726,06	
Remanente de los ingresos del ejercicio	57,90	
Capitalización	0,00	
<b>Total</b>	<b>95.783,96</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Importe unitario	0,00	
Total Créditos fiscales	0,00	
Créditos fiscales unitarios	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones	6.343,675	
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	15,09	
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	

<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	347.492,38	
<b>Total</b>	<b>347.492,38</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Importe unitario	0,00	
Total Créditos fiscales	0,00	
Créditos fiscales unitarios	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	

**Anexos de las cuentas anuales**

**Cálculo y desglose de los importes distribuibles**

**Asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas materializadas**

<b>Asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas materializadas</b>	<b>30/06/2025</b>	
<b>Plusvalías o minusvalías netas materializadas del ejercicio</b>	<b>38.002.463,69</b>	
Anticipos sobre plusvalías o minusvalías netas pagados durante el ejercicio (*)	0,00	
<b>Plusvalías o minusvalías netas materializadas por asignar</b>	<b>38.002.463,69</b>	
Plusvalías y minusvalías netas materializadas anteriores no distribuidas	4.651.615,32	
<b>Importes distribuibles en concepto de distribución de las plusvalías o minusvalías materializadas</b>	<b>42.654.079,01</b>	

<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Capitalización	1.140.140,61	
<b>Total</b>	<b>1.140.140,61</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Anticipos unitarios pagados	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Capitalización	33.666.700,04	
<b>Total</b>	<b>33.666.700,04</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Anticipos unitarios pagados	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

# ODDO BHF AVENIR

## Anexos de las cuentas anuales

### Cálculo y desglose de los importes distribuibles

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas materializadas

<b>PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	31.341,94	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	346.105,01	
Capitalización	0,00	
<b>Total</b>	<b>377.446,95</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Anticipos unitarios pagados	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones	10.844,965	
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	2,89	

<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	528.110,94	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	5.074.413,58	
Capitalización	0,00	
<b>Total</b>	<b>5.602.524,52</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Anticipos unitarios pagados	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones	6.343,675	
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	83,25	

<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Capitalización	1.867.266,89	
<b>Total</b>	<b>1.867.266,89</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Anticipos unitarios pagados	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

# ODDO BHF AVENIR

## Anexos de las cuentas anuales

### Inventario de los activos y pasivos

#### Inventario de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
<b>Acciones y valores equivalentes</b>			<b>442.701.667,82</b>	<b>90,19</b>
<b>Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>442.701.667,82</b>	<b>90,19</b>
Electrodomésticos			21.653.112,60	4,41
SEB SA	EUR	115.239	9.230.643,90	1,88
SEB SA Pref	EUR	155.087	12.422.468,70	2,53
Equipos y componentes eléctricos			23.955.192,66	4,88
Rexel SA	EUR	916.419	23.955.192,66	4,88
Envases de vidrio o metal			7.711.938,60	1,57
Verallia SA Reg S	EUR	273.473	7.711.938,60	1,57
Consultoría y servicios de tecnología de la información			65.168.265,59	13,27
Alten	EUR	161.108	11.994.490,60	2,44
Dassault Systemes SA	EUR	157.293	4.833.613,89	0,98
Quadiant SA	EUR	696.545	11.075.065,50	2,26
Sopra Steria Group SA	EUR	136.387	28.204.831,60	5,74
Wavestone SA	EUR	153.045	9.060.264,00	1,85
Electrónica para oficinas			3.745.201,29	0,76
Aixtron SE Reg	EUR	240.231	3.745.201,29	0,76
Maquinaria de construcción - maquinaria de agricultura y camiones			7.169.149,44	1,46
Metso Outotec Oyj	EUR	652.928	7.169.149,44	1,46
Equipo, instrumentos y componentes electrónicos			14.721.648,75	3,00
Exosens SAS	EUR	229.869	9.275.214,15	1,89
Vusiongroup SA	EUR	19.863	5.446.434,60	1,11
Equipos para la fabricación de semiconductores			10.082.447,88	2,05
BE Semiconductor Industries NV Reg	EUR	43.060	5.470.773,00	1,11
SUSS MicroTec SE	EUR	99.048	4.611.674,88	0,94
Suministros médicos			26.803.241,80	5,46
BioMerieux SA	EUR	228.307	26.803.241,80	5,46
Industria aeronáutica y de defensa			55.933.781,00	11,40
MTU Aero Engines AG	EUR	73.175	27.601.610,00	5,62
SAFRAN SA	EUR	102.690	28.332.171,00	5,78
Software de sistemas			17.750.750,00	3,62
74Software	EUR	439.375	17.750.750,00	3,62
Maquinaria industrial			10.249.074,00	2,09
Exail Technologies	EUR	103.526	10.249.074,00	2,09
Neumáticos y caucho			2.136.708,84	0,44
Michelin SA	EUR	67.746	2.136.708,84	0,44
Productos químicos especializados			4.426.556,00	0,90
Robertet SA	EUR	5.561	4.426.556,00	0,90
Productos farmacéuticos			74.887.749,54	15,25
Almirall SA	EUR	631.481	6.718.957,84	1,37
Ipsen	EUR	198.564	20.074.820,40	4,09
Vetoquinol SA	EUR	295.679	21.939.381,80	4,47
Virbac SA	EUR	81.861	26.154.589,50	5,32
Publicidad			22.220.760,38	4,53
IPSOS SA	EUR	56.145	2.554.597,50	0,52
Publicis Groupe SA	EUR	205.541	19.666.162,88	4,01
Restaurantes			18.156.639,02	3,70
Elior Group SA	EUR	1.045.497	2.709.928,22	0,55

# ODDO BHF AVENIR

## Anexos de las cuentas anuales

### Inventario de los activos y pasivos

#### Inventario de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
Sodexo	EUR	194.158	10.135.047,60	2,07
Sodexo Prime de Fidelite	EUR	101.756	5.311.663,20	1,08
Semiconductores			11.992.915,83	2,44
Jenoptik AG Reg	EUR	230.467	4.501.020,51	0,92
STMicroelectronics NV	EUR	288.872	7.491.895,32	1,52
Servicios comerciales diversos			31.266.643,20	6,37
Edenred SA	EUR	745.059	19.587.601,11	3,99
Pluxee NV	EUR	631.641	11.679.042,09	2,38
Servicios relacionados con los recursos humanos			6.457.088,00	1,32
Synergie SA	EUR	201.784	6.457.088,00	1,32
Almacenado y transporte de petróleo y gas			6.212.803,40	1,27
Gaztransport et technigaz SA	EUR	36.937	6.212.803,40	1,27
<b>Participaciones de OIC y fondos de inversión:</b>			<b>32.368.103,49</b>	<b>6,59</b>
<b>OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea</b>			<b>32.368.103,49</b>	<b>6,59</b>
Organismo de inversión colectiva			32.368.103,49	6,59
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	EUR	609.683,622	32.368.103,49	6,59
<b>Total</b>			<b>475.069.771,31</b>	<b>96,78</b>

**Anexos de las cuentas anuales**

**Inventario de los activos y pasivos**

**Inventario de las operaciones a plazo de divisas**

Denominación del instrumento	Valor actual indicado en el balance		Importe de la exposición en EUR (*)			
	Activo	Pasivo	Divisas por recibir (+)		Divisas por entregar (-)	
			Divisa	Importe (*)	Divisa	Importe (*)
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>

(\*) Importe determinado con arreglo a las disposiciones del reglamento sobre la presentación de las exposiciones.

**Inventario de instrumentos financieros a plazo (excluidos IFP utilizados como cobertura de una categoría de participaciones)**

**Inventario de instrumentos financieros a plazo: acciones**

Instrumentos financieros a plazo: acciones				
Denominación del instrumento	Cantidad/nominal	Valor actual indicado en el balance		Importe de la exposición en EUR (*)
		Activo	Pasivo	+/-
<b>Futuros</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Opciones</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Permutas</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Importe determinado con arreglo a las disposiciones del reglamento sobre la presentación de las exposiciones.

# ODDO BHF AVENIR

## Anexos de las cuentas anuales

### Inventario de los activos y pasivos

Inventario de instrumentos financieros a plazo (excluidos IFP utilizados como cobertura de una categoría de participaciones)

#### Inventario de instrumentos financieros a plazo: tipos de interés

Instrumentos financieros a plazo: tipos de interés				
Denominación del instrumento	Cantidad/nominal	Valor actual indicado en el balance		Importe de la exposición en EUR (*)
		Activo	Pasivo	+/-
<b>Futuros</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Opciones</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Permutas</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Importe determinado con arreglo a las disposiciones del reglamento sobre la presentación de las exposiciones.

#### Inventario de instrumentos financieros a plazo: tipos de cambio

Instrumentos financieros a plazo: tipos de cambio				
Denominación del instrumento	Cantidad/nominal	Valor actual indicado en el balance		Importe de la exposición en EUR (*)
		Activo	Pasivo	+/-
<b>Futuros</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Opciones</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Permutas</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Importe determinado con arreglo a las disposiciones del reglamento sobre la presentación de las exposiciones.

## Anexos de las cuentas anuales

### Inventario de los activos y pasivos

Inventario de instrumentos financieros a plazo (excluidos IFP utilizados como cobertura de una categoría de participaciones)

#### Inventario de instrumentos financieros a plazo: riesgo de crédito

Instrumentos financieros a plazo: sobre riesgo de crédito				
Denominación del instrumento	Cantidad/nominal	Valor actual indicado en el balance		Importe de la exposición en EUR (*)
		Activo	Pasivo	+/-
<b>Futuros</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Opciones</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Permutas</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Importe determinado con arreglo a las disposiciones del reglamento sobre la presentación de las exposiciones.

#### Inventario de instrumentos financieros a plazo: otras exposiciones

Instrumentos financieros a plazo: otras exposiciones				
Denominación del instrumento	Cantidad/nominal	Valor actual indicado en el balance		Importe de la exposición en EUR (*)
		Activo	Pasivo	+/-
<b>Futuros</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Opciones</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Permutas</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

(\*) Importe determinado con arreglo a las disposiciones del reglamento sobre la presentación de las exposiciones.

## ODDO BHF AVENIR

### Anexos de las cuentas anuales

#### Inventario de los activos y pasivos

Inventario de las operaciones a plazo de divisas (utilizadas como cobertura de una categoría de participaciones)

Denominación del instrumento	Valor actual indicado en el balance		Importe de la exposición en EUR (*)				Clase de participación cubierta
	Activo	Pasivo	Divisas por recibir (+)		Divisas por entregar (-)		
			Divisa	Importe (*)	Divisa	Importe (*)	
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	

(\*) Importe determinado con arreglo a las disposiciones del reglamento sobre la presentación de las exposiciones.

Inventario de instrumentos financieros a plazo utilizados como cobertura de una categoría de participaciones

Denominación del instrumento	Cantidad/nominal	Valor actual indicado en el balance		Importe de la exposición en EUR (*)	Clase de participación cubierta
		Activo	Pasivo	+/-	
<b>Futuros</b>					
<b>Subtotal</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Opciones</b>					
<b>Subtotal</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Permutas</b>					
<b>Subtotal</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Otros instrumentos</b>					
<b>Subtotal</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

(\*) Importe determinado con arreglo a las disposiciones del reglamento sobre la presentación de las exposiciones.

**Anexos de las cuentas anuales**

**Inventario de los activos y pasivos**

**Resumen de la cartera**

	<b>Valor actual indicado en el balance</b>
<b>Total de la cartera de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)</b>	475.069.771,31
<b>Cartera de IFP (excluidos IFP utilizados como cobertura de participaciones emitidas):</b>	
Total de operaciones a plazo de divisas	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: acciones	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: tipos de interés	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: tipos de cambio	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: sobre riesgo de cambio	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: otras exposiciones	0,00
<b>Cartera de instrumentos financieros a plazo utilizados como cobertura de participaciones emitidas</b>	0,00
<b>Otros activos (+)</b>	16.736.935,47
<b>Otros pasivos (-)</b>	-948.564,09
<b>Total = patrimonio neto</b>	<b>490.858.142,69</b>

**ODDO BHF AVENIR**

**FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)**

**RENTA VARIABLE DE LOS PAÍSES DE LA ZONA EURO**

<p><b>INFORME ANUAL</b> <b>28/06/2024</b></p>
---

**BALANCE – ACTIVO A 28/06/2024 EN EUR**

	<b>28/06/2024</b>	<b>30/06/2023</b>
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depósitos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>584.333.499,81</b>	<b>661.020.414,32</b>
<b>Acciones y valores equivalentes</b>	<b>557.028.309,10</b>	<b>631.689.550,96</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	557.028.309,10	631.689.550,96
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Obligaciones y valores equivalentes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Títulos de crédito</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<i>Títulos de crédito negociables</i>	0,00	0,00
<i>Otros títulos de crédito</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Organismos de inversión colectiva</b>	<b>27.305.190,71</b>	<b>29.330.863,36</b>
OICVM y Fondos de inversión alternativa tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	27.305.190,71	29.330.863,36
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulación cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulación no cotizados	0,00	0,00
<b>Operaciones temporales en valores</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Contratos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créditos</b>	<b>209.569,57</b>	<b>376.687,27</b>
<b>Operaciones a plazo sobre divisas</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros</b>	<b>209.569,57</b>	<b>376.687,27</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>24.156.329,17</b>	<b>31.431.134,96</b>
<b>Efectivo</b>	<b>24.156.329,17</b>	<b>31.431.134,96</b>
<b>Total del activo</b>	<b>608.699.398,55</b>	<b>692.828.236,55</b>

**BALANCE – PASIVO A 28/06/2024 EN EUR**

	28/06/2024	30/06/2023
<b>Fondos propios</b>		
<b>Capital</b>	553.885.741,42	629.087.725,53
<b>Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)</b>	4.603.405,12	3.880.037,28
<b>Remanente (a)</b>	97,11	99,12
<b>Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)</b>	47.216.315,30	60.671.035,39
<b>Resultado del ejercicio (a, b)</b>	-3.572.882,82	-10.030.708,12
<b>Total Fondos propios</b>	<b>602.132.676,13</b>	<b>683.608.189,20</b>
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operaciones de cesión de instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operaciones temporales en títulos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Contratos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Deudas</b>	<b>6.566.722,42</b>	<b>9.220.047,35</b>
<b>Operaciones a plazo sobre divisas</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros</b>	<b>6.566.722,42</b>	<b>9.220.047,35</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Deudas a corto plazo con entidades de crédito</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Empréstitos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>608.699.398,55</b>	<b>692.828.236,55</b>

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

**FUERA DEL BALANCE A 28/06/2024 EN EUR**

	28/06/2024	30/06/2023
<b>Operaciones de cobertura</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
<b>Otras operaciones</b>		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		

## CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 28/06/2024 EN EUR

	28/06/2024	30/06/2023
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	725.005,80	97.171,19
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	10.131.325,42	7.950.069,50
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Ingresos procedentes de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	71.641,23	48.885,16
<b>TOTAL (I)</b>	<b>10.927.972,45</b>	<b>8.096.125,85</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Gastos derivados de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	0,00	0,00
Otros gastos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Resultado por operaciones financieras (I - II)</b>	<b>10.927.972,45</b>	<b>8.096.125,85</b>
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	15.305.456,35	-19.207.851,82
<b>Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-4.377.483,90</b>	<b>-11.111.725,97</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	804.601,08	1.081.017,85
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
<b>Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-3.572.882,82</b>	<b>-10.030.708,12</b>

## ANEXO

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

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

La moneda base es el euro.

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

#### Normas de valoración de los activos:

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

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

- La valoración se realiza según la última cotización oficial.

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

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

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

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

Las cotizaciones seleccionadas se hacen públicas el día siguiente a las 9:00 horas (hora de París) a través de las agencias de información económica: Fininfo o Bloomberg.

En caso de que un valor no cotice, se aplicará la última cotización oficial conocida.

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

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

- un tipo sin riesgo obtenido mediante la interpolación lineal de la curva OIS actualizada a diario;

- un diferencial de crédito obtenido en el momento de la emisión y que se ha mantenido constante durante toda la vida del título.

No obstante, los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a tres meses se valorarán según el método lineal.

- Los contratos financieros (las operaciones a plazo, firme o condicional, o las operaciones de permuta celebradas en los mercados OTC) se valoran a su valor de mercado o a otro valor estimado según las modalidades establecidas por la Sociedad gestora.

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

El método de valoración de los compromisos fuera del balance consiste en una valoración de los contratos a plazo firme en función del valor de mercado y en una conversión de las operaciones condicionales a equivalente subyacente.

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

## ODDO BHF AVENIR

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### Métodos de contabilización:

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

**Contabilización de los gastos de transacción:** Las operaciones se contabilizan según el método de los gastos no incluidos.

### Asignaciones de los importes distribuibles:

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

## INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS

### Gastos de funcionamiento y de gestión:

Gastos facturados al Fondo	Base	Tipo
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora (auditor, depositario, distribución, abogados, etc.)	Patrimonio neto, una vez deducidas las participaciones o las acciones de OICVM	Participaciones CR-EUR, DR-EUR, GC-EUR, CN-EUR y DN-EUR Participaciones CR-EUR y DR-EUR: 1,80% (impuestos incluidos) Participación GC-EUR: 0,90% (impuestos incluidos) Participaciones CN-EUR y DN-EUR: 0,90% (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad*	Patrimonio neto	El 20% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su índice de referencia (90% MSCI SMID France NR + (10% €STR capitalizado + 8,5 puntos básicos)), una vez compensada la rentabilidad inferior de los últimos cinco ejercicios y siempre que la rentabilidad absoluta sea positiva.
Agentes que reciben comisiones de movimiento: Sociedad gestora: 100%	Cargo por transacción	Acciones: según los mercados, con un máximo de 0,59% (impuestos incluidos), un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones extranjeras.

### Comisión de rentabilidad:

- La comisión de rentabilidad se determina comparando la rentabilidad obtenida por el fondo con la del indicador de referencia e incluye un mecanismo de recuperación de las rentabilidades inferiores pasadas.
- La rentabilidad del Fondo se calcula a partir de su patrimonio contable una vez deducidos los gastos de gestión fijos, pero sin tener en cuenta la comisión de rentabilidad.
- El cálculo de la rentabilidad superior se basa en el método del «activo indexado», que simula un activo ficticio sometido a las mismas condiciones de suscripción y reembolso que el Fondo y que se beneficia de la rentabilidad del indicador de referencia. A continuación, dicho activo indexado se compara con el activo del Fondo. Por tanto, la diferencia entre ambos activos proporciona la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia.
- En cada fecha de cálculo del valor liquidativo, si la rentabilidad del Fondo supera la rentabilidad del indicador de referencia, se procederá a dotar una provisión para dicha comisión de rentabilidad. Si, durante el periodo que media entre dos cálculos del valor liquidativo, el Fondo obtiene una rentabilidad inferior a la de su indicador de referencia, la provisión dotada anteriormente será objeto de ajuste por medio de una reversión con cargo al fondo de provisión. Las reversiones de provisiones están limitadas como máximo al importe de las dotaciones efectuadas. La comisión de rentabilidad se calculará y dotará separadamente para cada participación del Fondo.
- El indicador de referencia se calculará en la divisa de la participación, independientemente de la divisa en la que esté denominada la participación en cuestión, excepto en el caso de las participaciones cubiertas contra el riesgo de cambio, para las cuales el indicador de referencia se calculará en la divisa de referencia del Fondo.
- La comisión de rentabilidad se calcula para un periodo de cálculo que corresponde al ejercicio contable del Fondo (el «Periodo de cálculo»). Cada Periodo de cálculo comenzará el último día hábil del ejercicio contable del Fondo y finalizará el último día hábil del ejercicio contable siguiente. En el caso de las participaciones lanzadas durante un Periodo de cálculo, el primer Periodo de cálculo durará al menos 12 meses y concluirá el último día hábil del ejercicio contable siguiente. La comisión de rentabilidad acumulada se pagará anualmente a la Sociedad gestora una vez finalizado el Periodo de cálculo.
- En caso de reembolsos, si existe una provisión para la comisión de rentabilidad, la parte de la dotación proporcional a los reembolsos se cristalizará y se abonará definitivamente a la Sociedad gestora.
- El horizonte temporal en el que se calcula la rentabilidad es un periodo móvil de una duración máxima de 5 años («Periodo de referencia de la rentabilidad»). Al final de dicho periodo, el mecanismo de compensación de las rentabilidades inferiores pasadas puede restablecerse parcialmente. Así, tras

cinco años de rentabilidad inferior acumulada en el Periodo de referencia de la rentabilidad, las rentabilidades inferiores podrán restablecerse parcialmente sobre la base de un periodo móvil de un año, eliminando el primer año de rentabilidad inferior del Periodo de referencia de la rentabilidad en cuestión. En relación con el correspondiente Periodo de referencia de la rentabilidad, las rentabilidades inferiores del primer año pueden compensarse con las rentabilidades superiores obtenidas en los años siguientes del Periodo de referencia de la rentabilidad.

- En un Periodo de referencia de la rentabilidad determinado, toda rentabilidad inferior pasada deberá recuperarse antes de que puedan volver a cobrarse comisiones de rentabilidad.
- Cuando se cristalice una comisión de rentabilidad al final de un Periodo de cálculo (salvo en caso de cristalización debido a reembolsos), se iniciará un nuevo Periodo de referencia de la rentabilidad.
- En relación con las participaciones del Fondo, no se cobrará ninguna comisión de rentabilidad cuando la rentabilidad absoluta de la participación sea negativa. La rentabilidad absoluta se define como la diferencia entre el valor liquidativo actual y el último valor liquidativo calculado al final del Periodo de cálculo anterior (Valor liquidativo de referencia).

**Modificaciones producidas en el transcurso del ejercicio:**

N/A

## 1. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO A 28/06/2024 EN EUR

	28/06/2024	30/06/2023
<b>Patrimonio neto al inicio del ejercicio</b>	<b>683.608.189,20</b>	<b>683.780.892,18</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	88.451.071,59	95.228.782,30
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-170.598.699,37	-190.272.420,22
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	84.860.573,76	73.182.376,39
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-32.618.633,49	-5.163.150,60
Plusvalías materializadas en contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas en contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de transacción	-2.387.563,64	-1.933.288,56
Diferencias de cambio	398.985,38	-789.390,25
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	-44.253.085,73	41.650.987,87
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	151.968.910,95	196.221.996,68
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	196.221.996,68	154.571.008,81
Variaciones de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-950.677,67	-959.907,70
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	-4.966,24
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	-4.377.483,90	-11.111.725,97
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos (*)	0,00	0,00
<b>Patrimonio neto al final del ejercicio</b>	<b>602.132.676,13</b>	<b>683.608.189,20</b>

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

**2. INFORMACIÓN ADICIONAL**

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

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

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras							24.156.329,17	4,01
<b>Pasivo</b>								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras								
<b>Fuera del balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

## ODDO BHF AVENIR

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

	0 - 3 meses]	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
<b>Activo</b>										
Depósitos										
Obligaciones y valores equivalentes										
Títulos de crédito										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	24.156.329,17	4,01								
<b>Pasivo</b>										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras										
<b>Fuera del balance</b>										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

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

	Divisa 1	%	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Otras divisas	%
	USD	USD						
<b>Activo</b>								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	31.443.240,79	5,22						
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Créditos	54.692,86	0,01						
Cuentas financieras	82.784,63	0,01						
<b>Pasivo</b>								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Deudas								
Cuentas financieras								
<b>Fuera del balance</b>								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

## 2.5 CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	28/06/2024
<b>Total Créditos</b>	Otros créditos	154.876,71
	Cupones y dividendos	54.692,86
		<b>209.569,57</b>
<b>Total Deudas</b>	Otras deudas	1.214.660,31
	Prov. para gastos externos	5.352.062,11
		<b>6.566.722,42</b>
<b>Total Créditos y deudas</b>		<b>-6.357.152,85</b>

## 2.6 FONDOS PROPIOS

### 2.6.1 Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	14.705,654	68.843.744,65
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-32.179,143	-149.603.385,22
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-17.473,489	-80.759.640,57

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	20.066,832	4.059.635,97
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-48.366,014	-9.793.219,34
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-28.299,182	-5.733.583,37

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	90.230,961	14.144.903,24
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-43.245,14	-6.871.140,69
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	46.985,821	7.273.762,55

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	528,828	1.402.787,73
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-1.605,83	-4.302.845,01
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-1.077,002	-2.900.057,28

## ODDO BHF AVENIR

	En participaciones	Importe
<b>PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0,000	0,00
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-237,869	-28.108,98
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-237,869	-28.108,98

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

	En importe
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	12.642,49
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	12.642,49
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	12.642,49
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	12.642,49
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	En importe
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	73,19
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	73,19
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	73,19
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	73,19
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	En importe
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	1.402,05
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.402,05
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	1.402,05
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.402,05
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

## ODDO BHF AVENIR

	Importe
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	1.812,77
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.812,77
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	1.812,77
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.812,77
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

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

### 2.6.3 Gastos de gestión

	28/06/2024
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,73
Gastos de funcionamiento y de gestión	9.843.049,11
Comisión de rentabilidad	3.878.078,85
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	28/06/2024
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,86
Gastos de funcionamiento y de gestión	342.985,73
Comisión de rentabilidad	382.043,39
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

## ODDO BHF AVENIR

---

	28/06/2024
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,87
Gastos de funcionamiento y de gestión	183.770,73
Comisión de rentabilidad	166.640,92
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	28/06/2024
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,73
Gastos de funcionamiento y de gestión	370.247,43
Comisión de rentabilidad	113.825,12
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	28/06/2024
<b>PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,86
Gastos de funcionamiento y de gestión	11.714,69
Comisión de rentabilidad	13.100,38
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

### 2.7 COMPROMISOS RECIBIDOS U OTORGADOS

#### 2.7.1 Garantías recibidas por el OICVM:

N/A

#### 2.7.2 Otros compromisos recibidos y/u otorgados:

N/A

## 2.8 OTRA INFORMACIÓN

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

	28/06/2024
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

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

	28/06/2024
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	28/06/2024
Acciones	0,00
Obligaciones	0,00
Títulos de crédito negociables (TCN)	0,00
OICVM	0,00
DE000A0YCBR6 Oddo BHF Money Market CI EUR	27.305.190,71
Instrumentos financieros a plazo	0,00
<b>Total de títulos del grupo</b>	<b>27.305.190,71</b>

# ODDO BHF AVENIR

## 2.9 CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

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

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	28/06/2024	30/06/2023
	<b>Importes por asignar</b>	
Remanente	97,11	99,12
Resultado	-3.572.882,82	-10.030.708,12
<b>Total</b>	<b>-3.572.785,71</b>	<b>-10.030.609,00</b>

	28/06/2024	30/06/2023
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-3.473.616,63	-9.152.021,63
<b>Total</b>	<b>-3.473.616,63</b>	<b>-9.152.021,63</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	28/06/2024	30/06/2023
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-31.488,13	-371.400,45
<b>Total</b>	<b>-31.488,13</b>	<b>-371.400,45</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

# ODDO BHF AVENIR

	28/06/2024	30/06/2023
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	31.286,41	-141.774,99
<b>Total</b>	<b>31.286,41</b>	<b>-141.774,99</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	28/06/2024	30/06/2023
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-97.321,79	-353.011,61
<b>Total</b>	<b>-97.321,79</b>	<b>-353.011,61</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

	28/06/2024	30/06/2023
<b>PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-1.645,57	-12.400,32
<b>Total</b>	<b>-1.645,57</b>	<b>-12.400,32</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
<b>Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado</b>		

## ODDO BHF AVENIR

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/06/2024	30/06/2023
<b>Importes por asignar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	4.603.405,12	3.880.037,28
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	47.216.315,30	60.671.035,39
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>51.819.720,42</b>	<b>64.551.072,67</b>

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/06/2024	30/06/2023
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	40.825.641,06	53.284.107,08
<b>Total</b>	<b>40.825.641,06</b>	<b>53.284.107,08</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/06/2024	30/06/2023
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	2.845.743,94	3.695.256,36
<b>Total</b>	<b>2.845.743,94</b>	<b>3.695.256,36</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

## ODDO BHF AVENIR

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/06/2024	30/06/2023
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	1.918.973,73	1.495.812,45
<b>Total</b>	<b>1.918.973,73</b>	<b>1.495.812,45</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/06/2024	30/06/2023
<b>PARTICIPACIÓN DR-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	773.403,15	921.942,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	5.118.175,70	4.859.066,71
Capitalización	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>5.891.578,85</b>	<b>5.781.008,71</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones	7.427,998	8.505
Distribución unitaria	104,12	108,40

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/06/2024	30/06/2023
<b>PARTICIPACIÓN DN-EUR</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	52.675,49	55.838,92
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	285.107,35	239.049,15
Capitalización	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>337.782,84</b>	<b>294.888,07</b>
<b>Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones	11.019,977	11.257,846
Distribución unitaria	4,78	4,96

## ODDO BHF AVENIR

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

PARTICIPACIÓN CR-EUR	28/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Patrimonio neto	520.696.477,11	600.473.420,37	593.809.021,29	775.421.198,30	631.875.910,59
Número de títulos	113.424.449	130.897,938	148.749,141	164.542,94	171.435,804
Valor liquidativo unitario	4.590,68	4.587,34	3.992,01	4.712,57	3.685,78
<b>Asignación del resultado</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-30,62	-69,91	-24,88	-39,31	-14,15
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	359,93	407,06	443,82	195,08	339,01
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN GC-EUR	28/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Patrimonio neto	36.312.978,03	41.779.199,83	36.863.392,74	49.453.222,40	43.052.539,68
Número de títulos	179.189.253	207.488,435	211.828,908	242.752	272.048,82
Valor liquidativo unitario	202,65	201,35	174,02	203,71	158,25
<b>Asignación del resultado</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,17	-1,78	0,63	-0,47	0,75
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	15,88	17,80	19,24	8,40	14,50
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN CN-EUR	28/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Patrimonio neto	24.471.714,23	16.910.702,06	28.605.334,09	40.991.404,73	31.056.610,43
Número de títulos	155.041.003	108.055,182	211.620,231	259.109,24	252.719,085
Valor liquidativo unitario	157,84	156,50	135,17	158,20	122,88
<b>Asignación del resultado</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	0,20	-1,31	0,53	-0,35	0,58
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	12,37	13,84	14,94	6,52	11,25
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

## ODDO BHF AVENIR

PARTICIPACIÓN DR-EUR	28/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Patrimonio neto	19.334.965,00	23.049.551,03	23.204.230,29	31.040.618,20	27.087.867,17
Número de títulos	7.427.998	8.505,00	9.427,810	10.261,960	11.016,480
Valor liquidativo unitario	2.602,98	2.710,11	2.461,25	3.024,82	2.458,84
<b>Asignación del resultado</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-13,10	-41,50	-16,52	-26,44	-9,01
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	104,12	108,40	98,45	121,00	98,35
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN DN-EUR	28/06/2024	30/06/2023	30/06/2022	30/06/2021	30/06/2020
Patrimonio neto	1.316.541,76	1.395.315,91	1.298.913,77	1.591.056,24	1.213.409,47
Número de títulos	11.019,977	11.257,846	11.620,070	11.685,292	11.036,559
Valor liquidativo unitario	119,46	123,94	111,78	136,15	109,94
<b>Asignación del resultado</b>					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,14	-1,10	-	-0,38	-0,02
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	0,42	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	4,78	4,96	4,05	5,45	4,40
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

# ODDO BHF AVENIR

## 2.11 CARTERA

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
Lectra	EUR	104.000	2.865.200,00	0,48
Synergie SA	EUR	201.784	6.517.623,20	1,08
Sopra Steria Group SA	EUR	167.306	30.299.116,60	5,03
Virbac SA	EUR	92.234	30.114.401,00	5,00
IPSOS SA	EUR	56.145	3.306.940,50	0,55
SAFRAN SA	EUR	183.253	36.174.142,20	6,01
Exail Technologies	EUR	83.926	1.440.170,16	0,24
Quadiant SA	EUR	696.545	12.147.744,80	2,02
Vetoquinol SA	EUR	301.940	28.291.778,00	4,70
MTU Aero Engines AG	EUR	113.481	27.099.262,80	4,50
Ipsen	EUR	264.603	30.297.043,50	5,03
SEB SA Pref	EUR	155.087	14.826.317,20	2,46
Aixtron SE Reg	EUR	332.133	6.089.658,56	1,01
Icon Plc	USD	107.489	31.443.240,79	5,22
Edenred SA	EUR	645.207	25.427.607,87	4,22
Axway Software	EUR	370.000	9.694.000,00	1,61
SUESS MicroTec SE	EUR	117.069	7.199.743,50	1,20
Sodexo Prime de Fidelite	EUR	101.756	8.547.504,00	1,42
Gaztransport et technigaz SA	EUR	80.299	9.788.448,10	1,63
Elior Group SA	EUR	1.045.497	2.762.203,07	0,46
Worldline SA	EUR	590.000	5.970.800,00	0,99
Rexel SA	EUR	1.197.570	28.933.291,20	4,81
Soitec	EUR	45.789	4.771.213,80	0,79
BioMerieux SA	EUR	373.142	33.116.352,50	5,50
BE Semiconductor Industries NV Reg	EUR	26.010	4.061.461,50	0,67
Jenoptik AG Reg	EUR	237.000	6.403.740,00	1,06
Wavestone SA	EUR	153.045	7.835.904,00	1,30
Verallia SA Reg S	EUR	273.473	9.265.265,24	1,54
Publicis Groupe SA	EUR	299.500	29.764.310,00	4,94
Dassault Systemes SA	EUR	35.651	1.258.480,30	0,21
Michelin SA	EUR	67.746	2.446.308,06	0,41
Pluxee NV	EUR	602.088	15.771.695,16	2,62
STMicroelectronics NV	EUR	766.129	28.243.345,59	4,69
SEB SA	EUR	131.739	12.594.248,40	2,09
Sodexo	EUR	302.335	25.396.140,00	4,22
Alten	EUR	164523	16.863.607,50	2,80
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente (salvo warrants y bonos de suscripción)</b>			<b>557.028.309,10</b>	<b>92,51</b>
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado</b>			<b>557.028.309,10</b>	<b>92,51</b>
<b>TOTAL Acciones y valores equivalentes</b>			<b>557.028.309,10</b>	<b>92,51</b>
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	EUR	529.683,622	27.305.190,71	4,53
<b>TOTAL OICVM y fondos de inversión alternativos tradicionales</b>			<b>27.305.190,71</b>	<b>4,53</b>
<b>TOTAL Títulos de OIC</b>			<b>27.305.190,71</b>	<b>4,53</b>
Cup.por cobr.	USD	58.608,87	54.692,86	0,01
<b>TOTAL Cupones y dividendos</b>			<b>54.692,86</b>	<b>0,01</b>
Acreeedores varios Títulos EUR	EUR	-420.272,32	-420.272,32	-0,07
Acreeedores varios S/R EUR	EUR	-794.387,99	-794.387,99	-0,13
Deudores varios S/R EUR	EUR	154.876,71	154.876,71	0,02
<b>TOTAL Otros créditos y deudas</b>			<b>-1.059.783,60</b>	<b>-0,18</b>

## ODDO BHF AVENIR

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
<b>TOTAL Créditos y deudas</b>			<b>-1.005.090,74</b>	<b>-0,17</b>
OddoCie Par-EUR	EUR	24.069.085,04	24.069.085,04	4,01
OddoCie - USD	USD	88.712,01	82.784,63	0,01
OddoCie - EUR	EUR	4.459,5	4.459,50	0,00
<b>TOTAL Activos</b>			<b>24.156.329,17</b>	<b>4,02</b>
<b>TOTAL Efectivo</b>			<b>24.156.329,17</b>	<b>4,02</b>
Comisión de gestión	EUR	-798.373,45	-798.373,45	-0,13
Comisión de rentabilidad	EUR	-4.553.688,66	-4.553.688,66	-0,76
<b>TOTAL Gastos</b>			<b>-5.352.062,11</b>	<b>-0,89</b>
<b>TOTAL Tesorería</b>			<b>17.799.176,32</b>	<b>2,96</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>			<b>602.132.676,13</b>	<b>100,00</b>

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

### 1- Elementos cuantitativos

	Remuneración fija	Remuneración variable (*)	Número de beneficiarios (**)
Cuantía total de la remuneración pagada de enero a diciembre de 2024	16.536.314	10.618.457	219

(\*) Remuneración variable atribuida durante el año 2024 abonada en 2025 y años sucesivos

(\*\*) Por «beneficiarios» se entienden los empleados de OBAM que recibieron una remuneración en 2024 (en virtud de contratos permanentes/temporales, contratos de aprendizaje profesional y periodos de prácticas o empleados en sucursales en el extranjero).

	Cargos directivos	Número de beneficiarios	Miembros del personal que tienen una incidencia en el perfil de riesgo del OICVM	Número de beneficiarios
Cuantía total de la remuneración pagada durante el ejercicio 2024 (remuneración fija y variable*)	3.557.026	6	14.349.128	49

(\*) Remuneración variable correspondiente al año 2024 abonada en 2025 y años sucesivos

### 2- Elementos cualitativos

#### 2.1. Remuneración fija

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

#### 2.2. Remuneración variable

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

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

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

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

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

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

### 3.1. Responsables de asumir riesgos

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

### 3.2. Remuneración variable diferida.

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

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

En el caso de las remuneraciones variables más importantes, se ha establecido un segundo umbral en 1.000.000 €. En el caso de las remuneraciones variables asignadas durante un año que superen ese umbral, la parte que supere dicho umbral se pagará con arreglo a las modalidades siguientes: el 40% en efectivo de manera inmediata, y el 60% en efectivo en el marco de un pago diferido conforme a las condiciones estipuladas anteriormente. Cabe señalar que, por lo que respecta a la parte inferior a 1.000.000 €, estas remuneraciones darán lugar a la aplicación de las reglas de pago para aquellas remuneraciones que superen el umbral de 200.000 € indicadas anteriormente. La herramienta de indexación que se describe más abajo se aplicará al total de esa parte diferida.

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

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

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

El órgano de dirección de la Sociedad gestora se reunió en 2024 con el fin de revisar los principios generales de la política de remuneración en presencia del equipo de cumplimiento y, en concreto, las modalidades de cálculo de la remuneración variable indexada (composición de la cesta de indexación).

En la política de remuneración, se ha modificado el umbral de activación de la parte diferida.

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

**Anexo SFDR**

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

**Nombre del producto:**  
ODDO BHF Avenir

**Identificador de entidad jurídica:**  
969500AD1KLVRI6P6824

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

## Características medioambientales o sociales

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

Sí

No

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

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

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

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

**Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 70,50% de inversiones sostenibles

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

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

con un objetivo social

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

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



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

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

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

El análisis de las principales incidencias adversas por parte del Fondo se basa en un filtro negativo para cuatro PIA (4, 7, 10 y 14) y en las calificaciones ESG, el diálogo, la implicación y el voto para las demás PIA, tal y como se describe en la política relativa a las PIA disponible en la sección de información normativa del sitio web de ODDO BHF Asset Management.

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

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

	30/06/2025	
	Fondo	Cobertura
Calificación MSCI ESG*	AA	87,2
Score ESG	7,2	87,2
Calificación ambiental media	5,8	87,2
Calificación social media	5,2	87,2
Calificación de gobierno corporativo media	6,5	87,2
Intensidad de carbono ponderada (t. CO <sub>2</sub> e/mill. EUR de volumen de negocios)	33,2	100,0
Inversiones sostenibles (%)	70,5	84,4
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	1,4	15,2
Exposición fósil (%)**	1,3	80,4
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)***	11,6	80,4

\* CCC es la calificación de mayor riesgo y AAA es la mejor calificación.

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

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

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

	30/06/2024	
	Fondo	Cobertura
Calificación MSCI ESG*	AA	92,1
Score ESG	7,4	92,1
Calificación ambiental media	6,4	92,1
Calificación social media	5,1	92,1
Calificación de gobierno corporativo media	6,5	92,1
Intensidad de carbono ponderada (t. CO <sub>2</sub> e/mill. EUR de volumen de negocios)	27,4	100,0
Inversiones sostenibles (%)	24,0	89,4
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	N/A	N/A
Exposición fósil (%)**	0,0	0,0
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)***	14,8	15,2

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

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

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

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

Las inversiones sostenibles perseguían un objetivo medioambiental:

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

El Fondo mantenía un 70,5% de inversiones sostenibles que entran en la clasificación de «otras inversiones medioambientales». Además, el Fondo mantenía un 1,4% de su patrimonio neto en inversiones ajustadas a la Taxonomía de la UE en el último tramo del ejercicio.

El Fondo ha cumplido su objetivo de inversión sostenible a través de su compromiso de mantener al menos un 10,0% de inversiones sostenibles y un 0,0% de inversiones ajustadas a la Taxonomía.

Las inversiones son sostenibles por su contribución al desarrollo de actividades económicas ecológicas sobre la base del volumen de negocios: energías con bajas emisiones de carbono, eficacia energética, bienes inmuebles ecológicos, uso sostenible del agua, prevención y control de la contaminación y agricultura sostenible.

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

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

1. Las empresas objeto de graves controversias ambientales, sociales o de gobierno corporativo no se consideran sostenibles.
  2. Las empresas cubiertas por la política de exclusión de ODDO BHF Asset Management (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas) no se consideran sostenibles y no pueden ser objeto de inversión por parte del Fondo.
  3. Las empresas que están expuestas a las armas controvertidas y/o que incumplen los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas no se consideran sostenibles y no pueden ser objeto de inversión por parte del Fondo.
- Nuestros equipos de control comprueban que las inversiones sostenibles del Fondo respetan nuestro enfoque relativo al principio de «no causar un perjuicio significativo» con el fin de que puedan considerarse inversiones sostenibles a nivel del Fondo. Nuestro enfoque se basa en las controversias, pero también en las exclusiones (antes de la negociación).

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

Tenemos en cuenta todas las PIA, siempre y cuando dispongamos de datos suficientes al respecto. El análisis de las principales incidencias adversas por parte del Fondo se basa en un filtro negativo para cuatro PIA (4, 7, 10 y 14) y en las calificaciones ESG, el diálogo, la implicación y el voto para las demás PIA, tal y como se describe en la política relativa a las PIA disponible en la sección de información normativa del sitio web de ODDO BHF Asset Management. Para este análisis, se recurre tanto a las listas de exclusión (carbón, Pacto Mundial de las Naciones Unidas, petróleo y gas no convencional, armas controvertidas, tabaco, destrucción de la biodiversidad y producción de combustibles fósiles en la región ártica) como a las calificaciones ESG, al diálogo, al voto y a la implicación. Pueden ser el resultado de datos publicados y, en menor medida, de estimaciones.

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

Aunque el Fondo no tiene como objetivo una inversión sostenible, tuvo un 70,5% de inversiones sostenibles, mientras que la proporción mínima indicada en el anexo precontractual ascendía al 10,0%. El Gestor vela por la conformidad de las inversiones sostenibles del Fondo mediante la aplicación de su lista de exclusión basada en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según se indica en la política de exclusión del Gestor. Los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, así como las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales se tienen en cuenta en la metodología de calificación ESG interna o externa (MSCI ESG Research) utilizada por el Fondo, según se indica en la información precontractual.

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

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

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

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



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

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

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



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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 01/07/2024 - 30/06/2025

Inversiones más importantes	Sector*	% de activos**	País
Oddo Bhf Money Market Ci-Eur	-	6,0%	Alemania
Biomerieux	Medicina y salud	5,8%	Francia
Safran Sa	Industrial	5,6%	Francia
MTU Aero Engines AG	Industrial	5,6%	Alemania
Sopra Steria Group	Tecnologías de la información	5,3%	Francia
Virbac SA	Medicina y salud	5,1%	Francia
Publicis Groupe	Servicios de comunicación	5,0%	Francia
Ipsen	Medicina y salud	4,9%	Francia
Seb Sa	Consumo discrecional	4,8%	Francia

\* A 30/06/2025, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 1,3% para una cobertura del 80,4%.

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



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

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

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

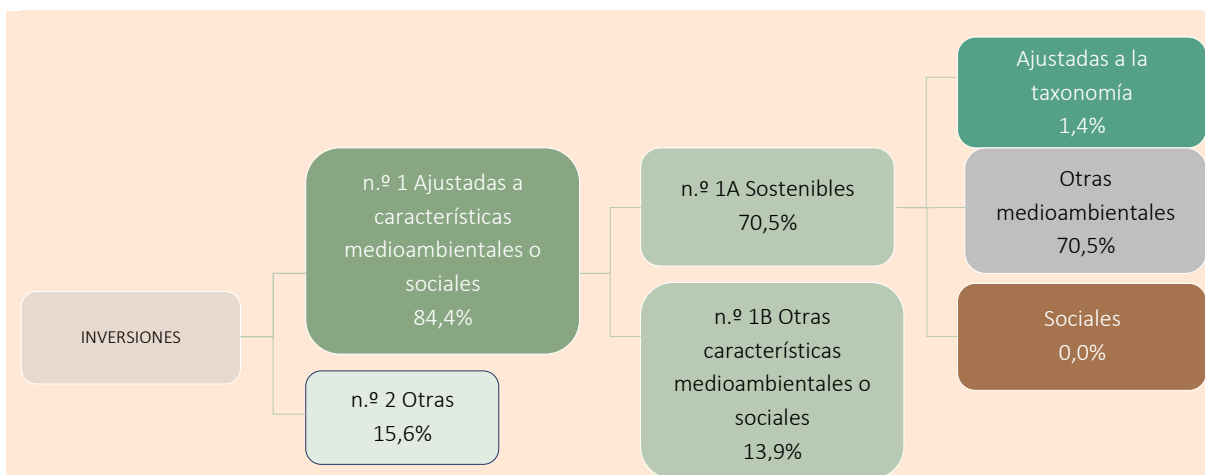
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

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

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

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

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



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

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

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

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

La categoría **Otras** incluye un 3,2% de efectivo, un 0,0% de productos derivados y un 12,4% de inversiones que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

Ajustadas a la taxonomía: datos publicados.

Comparaciones históricas de la asignación de activos (Artículo 8)	Ejercicio 2023	Ejercicio 2024	Ejercicio 2025
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	92,4%	89,4%	84,4%
n.º 2 Otras	7,6%	10,6%	15,6%
n.º 1A Sostenibles	28,0%	24,0%	70,5%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	64,4%	65,4%	13,9%
Ajustadas a la taxonomía	N/A	N/A	1,4%
Otras medioambientales	28,0%	24,0%	70,5%
Sociales	0,0%	0,0%	0,0%

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

Sector*	% de activos a 30/06/2025
Tecnologías de la información	25,2%
Industrial	21,1%
Medicina y salud	20,7%
Consumo discrecional	8,5%
Finanzas	6,4%
Servicios de comunicación	4,5%
Materiales	2,5%
Energía	1,3%
Efectivo	3,2%
OIC	6,6%

\* A 30/06/2025, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 1,3% para una cobertura del 80,4%.



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

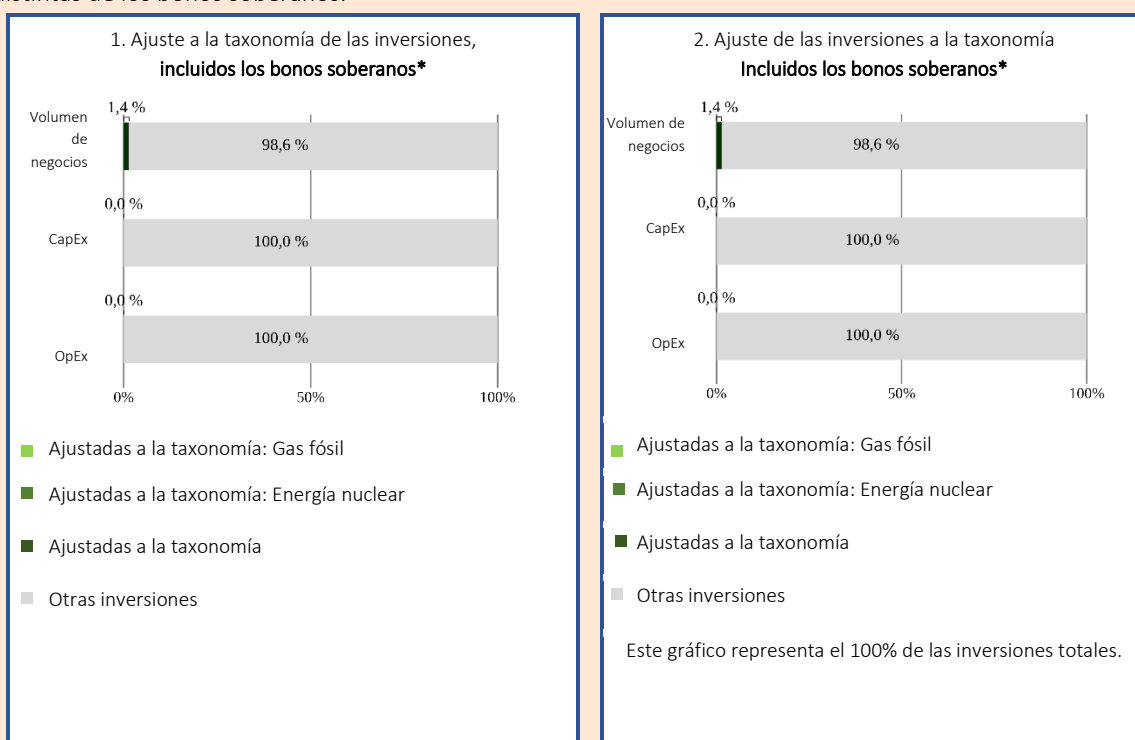
En función de los datos procedentes de las empresas en las que se invierte y del proveedor de datos del Gestor (MSCI), las inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE representaban un 1,4% al final del ejercicio si se incluyen los bonos soberanos, supranacionales y de los bancos centrales, y un 1,4% si se excluyen dichos títulos. La conformidad de estas inversiones con los criterios mencionados en el artículo 3 del Reglamento (UE) 2020/852 no ha sido objeto de ninguna verificación por parte de ningún auditor o tercero.

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

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

- Sí  En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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



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

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

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

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

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

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

El fondo no tenía una proporción mínima de inversiones ajustadas a la Taxonomía.

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



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



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

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ascendía al: 70,5%



### ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

No se realizaron inversiones socialmente sostenibles.



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

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

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

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



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

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

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



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

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

#### ● ¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

El fondo sigue el índice de referencia compuesto en un 10,00% por el ESTER European Short Term Rate + 8,5 p.b. y en un 90,00% por el MSCI France Smid Cap Loc Net.

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

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

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

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

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

No aplicable.

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

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

	30/06/2025			
	Fondo	Cobertura	Índice	Cobertura
Calificación MSCI ESG	AA	87,2	A	99,7
Score ESG	7,2	87,2	7,0	99,7
Calificación ambiental media	5,8	87,2	7,5	99,7
Calificación social media	5,2	87,2	4,9	99,7
Calificación de gobierno corporativo media	6,5	87,2	6,3	99,7
Intensidad de carbono ponderada (t. CO <sub>2</sub> e/mill. EUR de volumen de negocios)	33,2	100,0	77,6	100,0
Inversiones sostenibles (%)	70,5	84,4	81,9	99,7
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	1,4	15,2	10,9	50,2
Exposición fósil (%)	1,3	80,4	4,1	99,7
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)	11,6	80,4	36,3	99,7