

ODDO BHF AVENIR

OICVM regido por la Directiva 2014/91/UE

Informe anual a 30 de junio de 2026

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

ODDO BHF AVENIR

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM **3**

2. INFORME DE GESTIÓN **6**

3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM **8**

INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V **44**

ANEXO SFDR **46**

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

1. Vocación del Fondo

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

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.

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

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.
  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.

- Proporción de los activos invertidos en títulos o derechos aptos para el PEA: 93,36%.

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.

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

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

- **Información sobre la política de remuneración**
  Los elementos de remuneración de índole reglamentaria se adjuntan al presente informe.

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.

7. Cambios producidos en el transcurso del ejercicio

04/12/2025:

- Modificación en el reparto de los gastos: eliminación definitiva de las comisiones de movimiento a partir del 1 de enero de 2026, lo que implica un equilibrio entre los gastos de gestión financiera y los gastos de funcionamiento y otros servicios asociados.
- Modificación en la metodología ESG: revisión y sustitución del modelo de calificación interna por la herramienta MSCI ESG Research.

8. Comunicación de información SFTR

La gestión del Fondo en el ejercicio analizado no conlleva la obligación de notificación establecida en el Reglamento sobre transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización de los instrumentos financieros (SFTR, por sus siglas en inglés).

2. INFORME DE GESTIÓN

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

El ejercicio bursátil comprendido entre junio de 2025 y junio de 2026 se ha caracterizado por fenómenos contrastados:

- Un consumo átono en Europa (+1,6%) y en China (+1%), lo que se ha traducido en una trayectoria muy inferior a la del mercado en todos nuestros valores expuestos, directa o indirectamente, al consumo en estas regiones (GEA, Groupe Seb, Publicis).

- Dos temas prometedores: la defensa y la inteligencia artificial. Han acaparado ampliamente las portadas de los periódicos y han dominado los resultados del mercado y de nuestras carteras. En el ámbito de la defensa, cabe destacar el fuerte crecimiento de Exosens (+41%), Lumibird (+38%) y Exail (+21%). En lo que respecta a la inteligencia artificial, nos hemos beneficiado del impulso de los fabricantes de equipos relacionados con los semiconductores, como Aixtron (237%), Semco (+230%) o Besi (+127%). Cabe señalar, no obstante, que, por el contrario, todas las empresas que a medio plazo puedan verse afectadas negativamente por el avance de la inteligencia artificial se han visto muy penalizadas, en particular el sector del *software* y los servicios informáticos. Resaltamos las caídas superiores al 25% de Alten, Sopra, Wavestone y Dassault Systèmes.

- Un pésimo rendimiento de Biomerieux, nuestra principal línea a principios de año, con una caída del 41% durante el ejercicio. Esa es la razón principal de nuestros malos resultados este año. Esto se debe a una serie de problemas que han coincidido:

- La inflación le resulta desfavorable, ya que es difícil repercutirla en tiempo real en precios negociados o regulados.
- China, que durante mucho tiempo ha constituido un motor de crecimiento, se ha convertido en un contratiempo (caída drástica de los precios) y en un riesgo (aparición de nuevos competidores cada vez más creíbles).
- La epidemia de gripe ha sido especialmente poco virulenta este año, en comparación con unos datos de referencia elevados, lo que ha provocado un descenso en el número de pruebas realizadas y de hospitalizaciones.

2.2. Rentabilidades

Participaciones	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF Avenir CN-EUR	3,38%	3,57%
ODDO BHF Avenir CR-EUR	2,51%	
ODDO BHF Avenir DN-EUR	3,37%	
ODDO BHF Avenir DR-EUR	2,51%	
ODDO BHF Avenir GC-EUR	3,37%	

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

2.3. Movimientos

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

Compra:

- Alstom, tras el fuerte descenso de la cotización de sus acciones;
- Nordex, la empresa alemana número 2 del mundo en la fabricación de aerogeneradores, para apostar por la producción limpia de electricidad en un mundo que se ha vuelto voraz debido al fuerte crecimiento de la IA;
- Nexans, uno de los líderes mundiales en el sector de la transmisión eléctrica de alta tensión;
- Ottobock, número 1 mundial en prótesis de pierna y exoesqueletos, un mercado en fuerte crecimiento, sobre todo debido al gran aumento de la diabetes, los niveles de reembolso y los conflictos bélicos; y
- pequeñas empresas biotecnológicas innovadoras (Abivax, New Amsterdam, Nanobiotix, Inventiva, Valneva): la ciencia médica avanza con rapidez, lo que permite una renovación acelerada de los medicamentos y facilita que empresas nuevas o innovadoras creen nuevas líneas de productos, algunas de las cuales quizá sean adquiridas por empresas farmacéuticas más grandes con una prima.

Venta:

- recorte de la exposición al sector aeronáutico (Safran, MTU) a raíz de la guerra de Irán, que supone un riesgo para un segmento muy dependiente del precio del petróleo;
- venta de la posición en Sodexo y reducción de la posición en Seb tras unos resultados decepcionantes; y
- recogidas de beneficios en Rexel, Ipsen, Metso, Exail y Abivax tras las buenas rachas registradas este año.

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

Título	Adquisición	Venta	Divisa
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	50.272.715,00	57.825.300,00	EUR
SAFRAN SA	5.825.361,59	20.086.935,68	EUR
Alstom	16.893.703,73	1.951.093,80	EUR
MTU Aero Engines AG	10.225.168,46	15.640.230,69	EUR
Abivax SA	2.878.020,49	14.480.500,22	EUR
Sodexo	-	14.392.252,73	EUR
Rexel SA	2.516.673,78	11.436.018,94	EUR
Nexans SA	11.231.117,66	1.335.969,41	EUR
Nordex SE	11.058.256,40	-	EUR
SEB SA	2.210.512,08	11.016.864,02	EUR

2.4. Perspectivas

Al inicio de un nuevo ejercicio bursátil, los riesgos siguen siendo igual de persistentes: la trayectoria de la inflación, del precio del petróleo, de la política de aranceles estadounidense, de los tipos de interés, de los conflictos que surgen por todo el mundo… Estos riesgos se han convertido, desde hace seis años, en una «nueva normalidad», un mundo en el que ya nada es estable. En estas circunstancias, creemos que nuestra política de inversión, que da prioridad a empresas líderes en su sector a nivel mundial, rentables, bien financiadas y que generan márgenes y flujo de caja con independencia del ciclo, ofrece la mejor relación entre rentabilidad y riesgo en este mundo tan cambiante.

3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM

DocuSign Envelope ID: B174C0C2-F447-82AA-8377-5A359697900F

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 2026

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 AVENIR correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2026, 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 1 de julio de 2025 y la fecha de emisión de nuestro informe.

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.

DocuSign Envelope ID: B174C0C2-F447-82AA-8377-5A359697900F

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.

DocuSign Envelope ID: B174C0C2-F447-82AA-8377-5A359697900F

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 firma electrónica

13/10/2026

Docufirmado por
Gilles DUNAND-ROUX
[firma]
[ilegible]

Gilles DUNAND-ROUX

Asociado

ODDO BHF AVENIR

Cuentas anuales a 30/06/2026

Balance – Activo a 30/06/2026 en EUR

	30/06/2026	30/06/2025
Inmovilizado material neto	**0,00**	**0,00**
Títulos financieros		
Acciones y valores equivalentes (A)	**392.073.921,32**	**442.701.667,82**
Negociados en un mercado organizado o equivalente	392.073.921,32	442.701.667,82
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones convertibles en acciones	**0,00**	**0,00**
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes (C)	**0,00**	**0,00**
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito (D)	**0,00**	**0,00**
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Participaciones de OIC y fondos de inversión (E)	**25.441.635,79**	**32.368.103,49**
OICVM	25.441.635,79	32.368.103,49
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Otros OIC y fondos de inversión	0,00	0,00
Depósitos (F)	**0,00**	**0,00**
Instrumentos financieros a plazo (G)	**0,00**	**0,00**
Operaciones temporales en valores (H)	**0,00**	**0,00**
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos dados en garantía	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
Préstamos (I)	**0,00**	**0,00**
Otros activos aptos (J)	**0,00**	**0,00**
Subtotal de activos aptos I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	**417.515.557,11**	**475.069.771,31**
Créditos y cuentas de ajuste de activos	**378.104,14**	**172.923,90**
Cuentas financieras	**6.247.558,94**	**16.564.011,57**
Subtotal de activos distintos a los activos aptos II[1]	**6.625.663,08**	**16.736.935,47**
Total Activo I + II	**424.141.220,19**	**491.806.706,78**

([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.

Balance – Pasivo a 30/06/2026 en EUR

	30/06/2026	30/06/2025
Fondos propios:		
Capital	404.702.271,74	493.711.081,13
Remanente de los ingresos netos	72,53	95,58
Remanente de las plusvalías y las minusvalías netas	4.730.663,48	4.651.615,32
Resultado neto del ejercicio	10.501.822,38	-7.504.649,34
Fondos propios I	**419.934.830,13**	**490.858.142,69**
Pasivos aptos:		
Instrumentos financieros (A)	**0,00**	**0,00**
Operaciones temporales en títulos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo (B)	**0,00**	**0,00**
Empréstitos	**0,00**	**0,00**
Otros pasivos aptos (C)	**0,00**	**0,00**
Subtotal de pasivos aptos III = A + B + C	**0,00**	**0,00**
Otros pasivos:		
Deudas y cuentas de ajuste de pasivos	**4.206.390,06**	**948.564,09**
Ayudas bancarias	**0,00**	**0,00**
Subtotal otros pasivos IV	**4.206.390,06**	**948.564,09**
Total Pasivos: I + III + IV	**424.141.220,19**	**491.806.706,78**

Cuenta de pérdidas y ganancias a 30/06/2026 en EUR

	30/06/2026	30/06/2025
Ingresos financieros netos		
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de acciones	6.251.840,33	11.457.225,63
Ingresos procedentes de obligaciones	0,00	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos procedentes de participaciones de OIC*	0,00	0,00
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Ingresos procedentes de operaciones temporales en valores	0,00	24.216,16
Ingresos procedentes de préstamos y créditos	0,00	0,00
Ingresos procedentes de otros activos y pasivos aptos	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	276.404,68	505.925,55
Subtotal Ingresos procedentes de operaciones financieras	**6.528.245,01**	**11.987.367,34**
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por operaciones financieras	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos por operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Gastos por empréstitos	0,00	0,00
Gastos por otros activos y pasivos aptos	0,00	0,00
Otros gastos financieros	0,00	0,00
Subtotal gastos por operaciones financieras	**0,00**	**0,00**
Total Ingresos financieros netos (A)	**6.528.245,01**	**11.987.367,34**
Otros ingresos:		
Retrocesiones de los gastos de gestión en beneficio del OIC	0,00	0,00
Pagos con garantía de capital o de resultados	0,00	0,00
Otros ingresos	0,00	0,00
Otros gastos:		
Gastos de gestión de la Sociedad gestora:	-7.730.640,72	-8.502.063,06
Gastos de auditoría, de análisis de fondos de capital inversión	0,00	0,00
Impuestos y gravámenes	0,00	0,00
Otros gastos	0,00	0,00
Subtotal Otros ingresos y Otros gastos (B)	**-7.730.640,72**	**-8.502.063,06**
Subtotal resultado neto antes de cuenta de regularización C = A + B	**-1.202.395,71**	**3.485.304,28**
Regularización de los ingresos netos del ejercicio (D)	**270.834,98**	**-187.374,97**
Ingresos netos I = C + D	**-931.560,73**	**3.297.929,31**
Plusvalías o minusvalías netas materializadas antes de cuenta de regularización:		
Plusvalías y minusvalías materializadas	37.329.873,40	44.744.023,66
Gastos de transacciones externas y gastos de cesión	-1.793.184,21	-1.691.538,45
Gastos de análisis	0,00	0,00
Proporción de las plusvalías materializadas devueltas a las aseguradoras	0,00	0,00
Indemnizaciones de seguros que se han percibido	0,00	0,00
Pagos con garantía de capital o de resultados	0,00	0,00
Subtotal plusvalías o minusvalías materializadas netas antes de cuenta de regularización E	**35.536.689,19**	**43.052.485,21**
Regularización de las plusvalías o minusvalías netas materializadas F	**-2.005.311,24**	**-5.050.021,52**
Plusvalías o minusvalías netas materializadas II = E + F	**33.531.377,95**	**38.002.463,69**
Plusvalías o minusvalías netas latentes antes de cuenta de regularización:		
Variación en las plusvalías o minusvalías latentes, incluidas las diferencias relativas al cambio en los activos aptos	-23.686.811,07	-57.959.748,40
Diferencias relativas al cambio en las cuentas financieras en divisas	1.350,62	-1.470,31

Cuenta de pérdidas y ganancias a 30/06/2026 en EUR

	30/06/2026	30/06/2025
Pagos con garantía de capital o de resultados por cobrar	0,00	0,00
Proporción de las plusvalías latentes por devolver a las aseguradoras	0,00	0,00
Subtotal plusvalías o minusvalías latentes netas antes de cuenta de regularización G	**-23.685.460,45**	**-57.961.218,71**
Regularización de las plusvalías o minusvalías latentes netas H	**1.587.465,61**	**9.156.176,37**
Plusvalías o minusvalías latentes netas III = G + H	**-22.097.994,84**	**-48.805.042,34**
Anticipos:		
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
Total anticipos pagados durante el ejercicio IV = J + K	**0,00**	**0,00**
Resultado neto = I + II + III - IV	**10.501.822,38**	**-7.504.649,34**

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

Anexos de las cuentas anuales

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.

Cuadro de los elementos característicos de los últimos cinco ejercicios

Cifras expresadas en EUR	30/06/2026	30/06/2025	28/06/2024	30/06/2023	30/06/2022
Patrimonio neto notal	**419.934.830,13**	**490.858.142,69**	**602.132.676,13**	**683.608.189,20**	**683.780.892,18**
PARTICIPACIÓN CN-EUR					
Patrimonio neto	7.286.012,06	14.819.192,22	24.471.714,23	16.910.702,06	28.605.334,09
Número de participaciones	44.981,716	94.576,774	155.041,003	108.055,182	211.620,231
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	161,97	156,68	157,84	156,5	135,17
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	13,77	14,29	12,57	12,53	15,47
PARTICIPACIÓN CR-EUR					
Patrimonio neto	379.431.113,32	434.939.392,14	520.696.477,11	600.473.420,37	593.809.021,29
Número de participaciones	81.914,658	96.257,866	113.424,449	130.897,938	148.749,141
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	4.632,02	4.518,48	4.590,68	4.587,34	3.992,01
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	357,15	377,00	329,31	337,15	418,94

Cuadro de los elementos característicos de los últimos cinco ejercicios

Cifras expresadas en EUR	30/06/2026	30/06/2025	28/06/2024	30/06/2023	30/06/2022
PARTICIPACIÓN DN-EUR					
Patrimonio neto	1.215.947,38	1.234.249,98	1.316.541,76	1.395.315,91	1.298.913,77
Número de participaciones	10.774,965	10.844,965	11.019,977	11.257,846	11.620,07
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	112,84	113,8	119,46	123,94	111,78
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,61	1,66	0,00	0,00	0,42
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	3,90	2,89	4,78	4,96	4,05
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	0,00	0,00	-0,14	-1,10	0,00
PARTICIPACIÓN DR-EUR					
Patrimonio neto	13.255.750,85	15.595.265,46	19.334.965,00	23.049.551,03	23.204.230,29
Número de participaciones	5.484,059	6.343,675	7.427,998	8.505	9.427,81
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	2.417,14	2.458,39	2.602,98	2.710,11	2.461,25
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,00	15,09	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	96,69	83,25	104,12	108,40	98,45
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	-6,80	0,00	-13,10	-41,50	-16,52
PARTICIPACIÓN GC-EUR					
Patrimonio neto	18.746.006,52	24.270.042,89	36.312.978,03	41.779.199,83	36.862.392,74
Número de participaciones	90.144,1830	120.642,6280	179.189,253	207.488,435	211.828,908
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	207,95	201,17	202,65	201,35	174,02
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	17,68	18,35	15,71	16,02	18,61

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 según el modelo previsto en el Reglamento ANC n.º 2020-07, en su versión modificada por el Reglamento ANC n.º 2022-03.
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 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 descontabilizan 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.

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

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

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

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

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

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

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

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, CR-EUR y CN-EUR
Gastos de gestión financiera*	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)
Gastos de funcionamiento y otros servicios**	Patrimonio neto	0,20% máximo (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.

* Los gastos de gestión financiera comprenden los gastos de distribución, en lo que se incluyen las posibles retrocesiones pagadas a sociedades externas o entidades del grupo. Por lo general, estas retrocesiones se calculan como porcentaje de los gastos de gestión financiera, de funcionamiento y otros servicios. La sociedad gestora implementó un dispositivo con el fin de garantizar el cumplimiento del principio de tratamiento equitativo de los partícipes. Cabe recordar que las retrocesiones pagadas a los intermediarios por la comercialización del fondo no se consideran trato preferente.
** De conformidad con el documento (*position-recommendation*) 2011-05 de la AMF, los gastos de funcionamiento y otros servicios pueden incluir los honorarios de los auditores, los gastos de depositario/centralizador, los gastos de distribución técnicos, los gastos relacionados con la delegación de la gestión administrativa y contable, los gastos de auditoría, los gastos fiscales, los gastos relacionados con el registro del Fondo en otros Estados miembros, los gastos jurídicos específicos del Fondo, los gastos de garantía, los gastos de traducción específicos del Fondo y los gastos de licencia del índice de referencia que emplea el Fondo.
Este importe puede aplicarse aunque los costes reales sean inferiores. La sociedad gestora asumirá cualquier exceso en este importe.

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. 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. 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

	30/06/2026	30/06/2025
Fondos propios al inicio del ejercicio	**490.858.142,69**	**602.132.676,13**
Flujos del ejercicio:		
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción abonada al OIC)	47.850.426,91	61.792.492,97
Reembolsos (deducción realizada de la comisión de reembolso abonada al OIC)	-128.769.781,02	-160.841.018,82
Ingresos netos del ejercicio antes de cuentas de regularización	-1.202.395,71	3.485.304,28
Plusvalías o minusvalías netas materializadas antes de cuentas de regularización	35.536.689,19	43.052.485,21
Variación en las plusvalías o minusvalías latentes antes de cuenta de regularización	-23.685.460,45	-57.961.218,71
Distribución del ejercicio anterior sobre los ingresos netos	-110.599,89	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	-542.191,59	-802.578,37
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre los ingresos netos	0,00	0,00
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Fondos propios al final del ejercicio (= Patrimonio neto)	**419.934.830,13**	**490.858.142,69**

Anexos de las cuentas anuales

Número de títulos emitidos o reembolsados:

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	13.617,454	2.143.970,80
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-63.212,512	-10.021.150,64
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-49.595,058	-7.877.179,84
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	9.693,684	44.057.861,06
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-24.036,892	-108.862.449,34
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-14.343,208	-64.804.588,28
PARTICIPACIÓN DN-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,000	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-70,000	-8.017,10
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-70,000	-8.017,10
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	146,221	347.722,40
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.005,837	-2.422.793,60
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-859,616	-2.075.071,20
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	6.293,1270	1.300.872,20
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-36.791,5720	-7.455.370,34
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-30.498,4450	-6.154.498,14

Comisiones de suscripción y/o de reembolso:

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

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	7.286.012,06	44.981,716	161,97
FR0000989899	PARTICIPACIÓN CR-EUR	Capitalizable	EUR	379.431.113,32	81.914,658	4.632,02
FR0013302429	PARTICIPACIÓN DN-EUR	Distribuible	EUR	1.215.947,38	10.774,965	112,84
FR0000989907	PARTICIPACIÓN DR-EUR	Distribuible	EUR	13.255.750,85	5.484,059	2.417,14
FR0011603877	PARTICIPACIÓN GC-EUR	Capitalizable	EUR	18.746.006,52	90.144,1830	207,95

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 +/-	Finlandia +/-	Países Bajos +/-	España +/-
Activo						
Acciones y valores equivalentes	392.073,92	305.940,81	68.028,62	6.478,60	6.287,56	5.338,33
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo						
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
Fuera del balance						
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**
Total	**392.073,92**					

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
Total	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

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)

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
Activo					
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	**6.247,56**	0,00	0,00	0,00	6.247,56
Pasivo					
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
Fuera del balance					
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
Total	**N/A**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**6.247,56**

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 +/-
Activo							
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	6.247,56	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo							
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
Fuera del balance							
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
Total	**6.247,56**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**	**0,00**

Anexos de las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

Exposición directa al mercado de divisas

cifras expresadas en miles de EUR	USD +/-				
Activo					
Depósitos	0,00				
Acciones y valores equivalentes	4.659,99				
Obligaciones y valores equivalentes	0,00				
Títulos de crédito	0,00				
Operaciones temporales en valores	0,00				
Créditos	0,00				
Cuentas financieras	8,50				
Pasivo					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00				
Operaciones temporales en valores	0,00				
Deudas	0,00				
Cuentas financieras	0,00				
Fuera del balance					
Divisas por recibir	0,00				
Divisas por entregar	0,00				
Futuros, opciones y *swaps*	0,00				
Otras operaciones	0,00				
Total	**4.668,49**				

Exposición directa a los mercados de crédito

cifras expresadas en miles de EUR	Títulos *investment grade* +/-	Títulos inferiores a *investment grade* +/-	Sin calificación +/-
Activo			
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
Pasivo			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00
Fuera del balance			
Derivados de crédito	0,00	0,00	0,00
Saldo neto	**0,00**	**0,00**	**0,00**

Anexos de las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

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
Operaciones que figuran en el activo del balance		
Depósitos		
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		
Créditos		
Garantías en efectivo		
Depósitos de garantía pagados en efectivo		
Operaciones que figuran en el pasivo del balance		
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra		
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
Deudas		
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

	30/06/2026
Créditos	
Suscripciones sujetas a reducción	0,00
Cupones a cobrar	176.342,40
Ventas con pago diferido	0,00
Obligaciones amortizadas	0,00
Depósitos de garantía	0,00
Gastos de gestión	0,00
Otros acreedores varios	201.761,74
Total Créditos	**378.104,14**
Deudas	
Suscripciones por pagar	0,00
Compras con pago diferido	0,00
Gastos de gestión	-685.098,75
Depósitos de garantía	0,00
Otros deudores varios	-3.521.291,31
Total de deudas	**-4.206.390,06**
Total de créditos y deudas	**-3.828.285,92**

Anexos de las cuentas anuales

Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados

Gastos de gestión, otros gastos y costes

PARTICIPACIÓN CN-EUR	30/06/2026
Gastos fijos	103.599,76
Gastos fijos en % actual	1,01
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN CR-EUR	30/06/2026
Gastos fijos	7.163.305,56
Gastos fijos en % actual	1,91
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN DN-EUR	30/06/2026
Gastos fijos	11.430,53
Gastos fijos en % actual	1,01
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN DR-EUR	30/06/2026
Gastos fijos	255.492,30
Gastos fijos en % actual	1,91
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN GC-EUR	30/06/2026
Gastos fijos	196.812,57
Gastos fijos en % actual	1,01
Gastos variables	0,00
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

Otros compromisos (por naturaleza del producto)	30/06/2026
Garantías recibidas	0,00
De las cuales instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00
Garantías dadas	0,00
De las cuales instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Compromisos de financiación recibidos que no se han usado aún	0,00
Compromisos de financiación dados que no se han usado aún	0,00
Otros compromisos (fuera del balance)	0,00
Total	**0,00**

Adquisiciones temporales

Otros compromisos (por naturaleza del producto)	30/06/2026
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

	Código ISIN	Denominación	30/06/2026
Total	DE000A0YCBR6	Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	25.441.635,79

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	30/06/2026	30/06/2025
Ingresos netos	**-931.560,73**	**3.297.929,31**
Anticipos sobre ingresos netos pagados durante el ejercicio (*)	0,00	0,00
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	**-931.560,73**	**3.297.929,31**
Remanente	72,53	95,58
Importes distribuibles en forma de ingresos netos	**-931.488,20**	**3.298.024,89**

PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	39.549,18	212.176,00
Total	**39.549,18**	**212.176,00**
*** Información sobre los anticipos pagados**		
Importe unitario	0,00	0,00
Total Créditos fiscales	0,00	0,00
Créditos fiscales unitarios	0,00	0,00
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo**		
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	0,00

PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-1.042.115,70	2.624.547,74
Total	**-1.042.115,70**	**2.624.547,74**
*** Información sobre los anticipos pagados**		
Importe unitario	0,00	0,00
Total Créditos fiscales	0,00	0,00
Créditos fiscales unitarios	0,00	0,00
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo**		
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	0,00

Anexos de las cuentas anuales

Cálculo y desglose de los importes distribuibles

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos

PARTICIPACIÓN DN-EUR		
Asignación:		
Distribución	6.572,73	18.002,64
Remanente de los ingresos del ejercicio	77,92	22,17
Capitalización	0,00	0,00
Total	**6.650,65**	**18.024,81**
*** Información sobre los anticipos pagados**		
Importe unitario	0,00	0,00
Total Créditos fiscales	0,00	0,00
Créditos fiscales unitarios	0,00	0,00
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo**		
Número de acciones o participaciones	10.774,965	10.844,965
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	0,61	1,66
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	0,00

PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	95.726,06
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	57,90
Capitalización	-37.326,76	0,00
Total	**-37.326,76**	**95.783,96**
*** Información sobre los anticipos pagados**		
Importe unitario	0,00	0,00
Total Créditos fiscales	0,00	0,00
Créditos fiscales unitarios	0,00	0,00
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo**		
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	0,00

PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	101.754,43	347.492,38
Total	**101.754,43**	**347.492,38**
*** Información sobre los anticipos pagados**		
Importe unitario	0,00	0,00
Total Créditos fiscales	0,00	0,00
Créditos fiscales unitarios	0,00	0,00
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo**		
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	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

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas materializadas	30/06/2026	30/06/2025
Plusvalías o minusvalías netas materializadas del ejercicio	**33.531.377,95**	**38.002.463,69**
Anticipos sobre plusvalías o minusvalías netas pagados durante el ejercicio (*)	0,00	0,00
Plusvalías o minusvalías netas materializadas por asignar	**33.531.377,95**	**38.002.463,69**
Plusvalías y minusvalías netas materializadas anteriores no distribuidas	4.730.663,48	4.651.615,32
Importes distribuibles en concepto de distribución de las plusvalías o minusvalías materializadas	**38.262.041,43**	**42.654.079,01**

PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	580.122,21	1.140.140,61
Total	**580.122,21**	**1.140.140,61**
*** Información sobre los anticipos pagados**		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo**		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	30.298.202,70	33.666.700,04
Total	**30.298.202,70**	**33.666.700,04**
*** Información sobre los anticipos pagados**		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo**		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

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

PARTICIPACIÓN DN-EUR		
Asignación:		
Distribución	42.022,36	31.341,94
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	399.092,65	346.105,01
Capitalización	0,00	0,00
Total	**441.115,01**	**377.446,95**
*** Información sobre los anticipos pagados**		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo**		
Número de acciones o participaciones	10.774,965	10.844,965
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	3,90	2,89

PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Asignación:		
Distribución	520.253,66	528.110,94
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	4.929.764,98	5.074.413,58
Capitalización	0,00	0,00
Total	**5.450.018,64**	**5.602.524,52**
*** Información sobre los anticipos pagados**		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo**		
Número de acciones o participaciones	5.484,059	6.343,675
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	96,69	83,25

PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	1.492.582,87	1.867.266,89
Total	**1.492.582,87**	**1.867.266,89**
*** Información sobre los anticipos pagados**		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
**** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo**		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
Acciones y valores equivalentes			**392.073.921,32**	**93,36**
Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente			**392.073.921,32**	**93,36**
Electrodomésticos			3.991.034,88	0,95
SEB SA	EUR	42.422	1.954.805,76	0,47
SEB SA Pref	EUR	44.189	2.036.229,12	0,48
Biotecnología			20.351.841,14	4,85
Abivax SA	EUR	50.481	5.830.555,50	1,39
Inventiva SA Reg	EUR	422.008	1.358.865,76	0,32
Nanobiotix SA	EUR	231.642	7.435.708,20	1,78
NewAmsterdam Pharma Co NV	USD	157.180	4.659.986,18	1,11
Valneva SE	EUR	473.049	1.066.725,50	0,25
Equipos y componentes eléctricos			35.998.728,05	8,57
Nexans SA	EUR	74.041	10.758.157,30	2,56
Rexel SA	EUR	660.575	25.240.570,75	6,01
Consultoría y servicios de tecnología de la información			21.027.588,19	5,01
Alten	EUR	116.534	6.176.302,00	1,47
Dassault Systemes SA	EUR	40.876	728.205,94	0,17
Sopra Steria Group SA	EUR	82.133	11.465.766,80	2,74
Wavestone SA	EUR	68.049	2.657.313,45	0,63
Electrónica para oficinas			4.912.813,68	1,17
Aixtron SE Reg	EUR	93.364	4.912.813,68	1,17
Maquinaria de construcción - maquinaria de agricultura y camiones			16.748.471,15	3,99
Alstom	EUR	674.983	10.269.866,35	2,45
Metso Outotec Oyj	EUR	426.224	6.478.604,80	1,54
Equipos eléctricos pesados			12.272.891,40	2,92
Nordex SE	EUR	265.647	12.272.891,40	2,92
Equipo de telecomunicaciones			4.544.181,90	1,08
Parrot SA	EUR	449.919	4.544.181,90	1,08
Equipo, instrumentos y componentes electrónicos			25.293.217,60	6,02
Exosens SA	EUR	281.138	16.052.979,80	3,82
Vusion SA	EUR	73.219	9.240.237,80	2,20
Equipo médico			4.045.131,58	0,96
Lumibird SA	EUR	131.000	3.360.150,00	0,80
Median Technologies	EUR	142.556	684.981,58	0,16
Equipos para la fabricación de semiconductores			9.927.595,00	2,36
BE Semiconductor Industries NV Reg	EUR	5.669	1.627.569,90	0,39
PVA TePla AG	EUR	66.000	2.979.240,00	0,71
SUSS MicroTec SE	EUR	57.182	5.320.785,10	1,26
Suministros médicos			18.743.421,00	4,46
BioMerieux SA	EUR	272.830	18.743.421,00	4,46
Industria aeronáutica y de defensa			44.225.768,60	10,53
Exail Technologies	EUR	34.565	4.151.256,50	0,99
MTU Aero Engines AG	EUR	58.139	21.156.782,10	5,04
SAFRAN SA	EUR	54.834	18.917.730,00	4,50
Software de sistemas			8.703.772,80	2,07
74Software	EUR	244.488	8.703.772,80	2,07
Maquinaria industrial			10.695.085,15	2,55
GEA Group AG	EUR	178.103	10.695.085,15	2,55
Equipo y componentes de automóviles			4.016.480,00	0,96

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
JOST Werke SE	EUR	77.240	4.016.480,00	0,96
Productos químicos especializados			3.712.436,00	0,88
Robertet SA	EUR	4.606	3.712.436,00	0,88
Productos recreativos y juguetes			5.038.330,00	1,20
Trigano SA	EUR	35.860	5.038.330,00	1,20
Productos farmacéuticos			64.297.157,22	15,32
Almirall SA	EUR	474.097	5.338.332,22	1,27
Ipsen	EUR	134.428	22.691.446,40	5,41
Vetoquinol SA	EUR	183.179	12.987.391,10	3,09
Virbac SA	EUR	70.015	23.279.987,50	5,55
Publicidad			23.455.387,56	5,59
Publicis Groupe SA	EUR	271.286	23.455.387,56	5,59
Restaurantes			2.043.946,64	0,49
Elior Group SA	EUR	1.045.497	2.043.946,64	0,49
Semiconductores			13.832.861,02	3,29
Jenoptik AG Reg	EUR	142.193	6.674.539,42	1,59
Semco Technologies SAS	EUR	144.321	7.158.321,60	1,70
Servicios comerciales diversos			19.706.130,86	4,69
Edenred SA	EUR	526.356	11.843.010,00	2,82
Pluxee NV	EUR	685.538	7.863.120,86	1,87
Servicios relacionados con los recursos humanos			5.569.238,40	1,33
Synergie SA	EUR	201.784	5.569.238,40	1,33
Almacenado y transporte de petróleo y gas			8.920.411,50	2,12
Gaztransport et technigaz SA	EUR	47.985	8.920.411,50	2,12
Participaciones de OIC y fondos de inversión:			**25.441.635,79**	**6,06**
OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea			**25.441.635,79**	**6,06**
Organismo de inversión colectiva			25.441.635,79	6,06
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	EUR	470.183,622	25.441.635,79	6,06
Total			**417.515.557,11**	**99,42**

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(*)
Total	**0,00**	**0,00**		**0,00**		**0,00**

(*) 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	+/-
Futuros				
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Opciones				
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Permutas				
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Otros instrumentos				
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Total		**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) 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: 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	+/-
Futuros				
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Opciones				
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Permutas				
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Otros instrumentos				
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Total		**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) 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	+/-
Futuros				
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Opciones				
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Permutas				
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Otros instrumentos				
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**
Total		**0,00**	**0,00**	**0,00**

(*) 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	+/-
Futuros				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Opciones				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Permutas				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) 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	+/-
Futuros				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Opciones				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Permutas				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

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

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
	Activo	Pasivo	Divisas por recibir (+)		Divisas por entregar (-)		
			Divisa	Importe (*)	Divisa	Importe(*)	
Total	0,00	0,00		0,00		0,00	

(*) 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 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	+/-	
Futuros					
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**	
Opciones					
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**	
Permutas					
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**	
Otros instrumentos					
Subtotal		**0,00**	**0,00**	**0,00**	
Total		**0,00**	**0,00**	**0,00**	

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

Resumen de la cartera

	Valor actual indicado en el balance
Total de la cartera de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)	417.515.557,11
Cartera de IFP (excluidos IFP utilizados como cobertura de participaciones emitidas):	
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
Cartera de instrumentos financieros a plazo utilizados como cobertura de participaciones emitidas	0,00
Otros activos (+)	6.625.663,08
Otros pasivos (-)	-4.206.390,06
Total = patrimonio neto	**419.934.830,13**

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 2025	17.102.185	8.856.099	214

(*) Remuneración variable atribuida durante el año 2025 abonada en 2026 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 fondo	Número de beneficiarios
Cuantía total de la remuneración pagada durante el ejercicio 2025 (remuneración fija y variable*)	2.557.024	6	12.798.936	50

(*) Remuneración variable correspondiente al año 2025 abonada en 2026 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 2025 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).

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 65,4% 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 del pilar común de ODDO BHF Asset Management 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.
- 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 dos PIA (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.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

	30/06/2026	
	Fondo	Cobertura
Calificación MSCI ESG*	AA	87,3
Score ESG	7,2	87,3
Calificación ambiental media	5,8	87,3
Calificación social media	5,3	87,3
Calificación de gobierno corporativo media	6,7	87,3
Intensidad de carbono ponderada (t. CO_2e/mill. EUR de volumen de negocios)	13,7	100,0
Inversiones sostenibles (%)	65,4	86,8
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	8,9	29,0
Exposición fósil (%)**	0,0	81,9
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)***	19,2	83,3

* 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.

Los indicadores de sostenibilidad no cuentan con la garantía de un auditor o de un examen llevado a cabo por un tercero.

¿... y en comparación con periodos anteriores?

	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_2e/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.

	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_2e/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

* 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.

¿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?

El Subfondo no trata de seleccionar sus inversiones basándose únicamente en uno o varios de estos objetivos. Las contribuciones a estos objetivos se tienen en cuenta en los indicadores de sostenibilidad utilizados por la estrategia ESG.
En este sentido, el Subfondo busca aprovechar los dos aspectos de la contribución de una empresa: su contribución positiva en el ámbito social o medioambiental procedente de 1/ los ingresos generados por los productos y/o servicios de la empresa o 2/ su contribución al objetivo medioambiental o social derivada más ampliamente de sus operaciones cuando estas se ajusten a los objetivos medioambientales o sociales.
Para poder considerarse Inversión sostenible, la empresa debe cumplir al menos uno de los criterios que se detallan a continuación:
a) Criterios «basados en las actividades de la empresa»:
- Aumento de la temperatura implícita (Implied Temperature Rise, «ITR»):
Se considera que las actividades de las empresas cuyas iniciativas en materia de objetivos climáticos tengan por objeto mantener el aumento de la temperatura en un nivel igual o inferior a 2 °C, de conformidad con la trayectoria del Acuerdo de París de 2 °C o menos, contribuyen a un objetivo medioambiental y, como tales, pueden considerarse Inversión sostenible. Para evaluar la conformidad de las temperaturas, utilizamos los datos de MSCI en materia de ITR.
- Objetivos de emisiones aprobados por la iniciativa de objetivos basados en la ciencia (Science-Based Targets initiative, «SBTi»):
Las emisiones de gases de efecto invernadero son uno de los factores que permiten medir un objetivo medioambiental. Nuestro enfoque para medir las inversiones sostenibles también incluye a las empresas cuyos objetivos de reducción de emisiones de GEI han sido aprobados por la SBTi.

b) Criterios basados en los Sustainable Solutions Revenues (ingresos de la empresa):
- Actividad económica que contribuye a la consecución de objetivos medioambientales o sociales específicos: Evaluamos la manera en que una actividad económica contribuye a la consecución de objetivos medioambientales o sociales específicos. Para ello, utilizamos el dato de Sustainable Solutions Revenues calculado por MSCI. Los Sustainable Solutions Revenues se sitúan entre el 0% y el 100%, y representan una parte específica de los ingresos globales de las empresas.
- Ingresos ajustados a la taxonomía de la UE: La taxonomía de la UE está diseñada para identificar las actividades económicas que cumplen objetivos medioambientales. Para cada empresa, utilizaremos el ajuste a la taxonomía tal y como se representa mediante el porcentaje de ingresos generados por actividades ajustadas a la taxonomía.
- Gastos de inversión ajustados a la taxonomía de la UE: Para cada empresa, utilizaremos el ajuste a la taxonomía tal y como se representa mediante el porcentaje de gastos derivados de actividades ajustadas a la taxonomía.
- «Porcentaje verde» de una patente de empresa: Este indicador nos permite identificar las empresas que obtienen ingresos y poseen patentes de tecnologías y prácticas de reducción de emisiones que contribuyen a un objetivo medioambiental.

c) Criterios adicionales: Bonos sostenibles:
Entendemos que los bonos verdes, sociales y vinculados a la sostenibilidad pueden considerarse inversiones sostenibles siempre que su producto se utilice para financiar proyectos que contribuyan positivamente a un objetivo medioambiental o social.

El fondo mantenía un 65,4% de inversiones sostenibles que entran en la clasificación de «otras inversiones medioambientales». Además, el fondo mantenía un 8,9% 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 20,0% 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, sobre la base de los datos que facilita el proveedor externo, no se consideran sostenibles.
2. Las empresas afectadas por la política de exclusión de ODDO BHF Asset Management, tal como se describe en el pilar común de exclusión y en las exclusiones específicas aplicables al Fondo, no son aptas para el universo de inversión del Fondo.
3. Las empresas activas en el sector de las armas controvertidas (PIA 14, tolerancia del 0%) o que incurran en infracciones graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (PIA 10 y tolerancia del 0%) no se consideran inversiones sostenibles.

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).

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 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 dos PIA (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, petróleo, armas no convencionales, tabaco y la producción de entretenimiento para adultos) 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 65,4% de inversiones sostenibles, mientras que la proporción mínima indicada en el anexo precontractual ascendía al 20,0%.
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.



¿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 dos PIA (infracciones graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales y exposición a armas controvertidas 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: 01/07/2025 - 30/06/2026

Inversiones más importantes	Sector*	% de activos**	País
Oddo Bhf Money Market Ci-Eur	-	6,9%	Alemania
Rexel Sa	Industrial	5,8%	Francia
Virbac SA	Medicina y salud	5,6%	Francia
Biomerieux	Medicina y salud	5,3%	Francia
Ipsen	Medicina y salud	5,3%	Francia
Publicis Groupe	Servicios de comunicación	5,2%	Francia
MTU Aero Engines AG	Industrial	5,1%	Alemania
Safran Sa	Industrial	5,0%	Francia
Sopra Steria Group	Tecnologías de la información	4,1%	Francia

* A 30/06/2026, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 0,0% para una cobertura del 81,9%.
** 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?

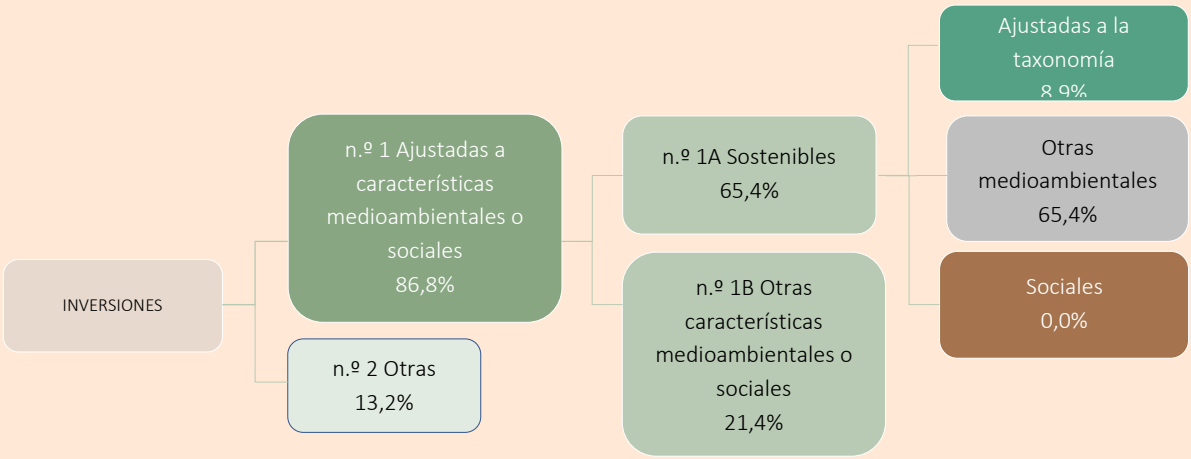
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

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 0,6% de efectivo, un 0,0% de productos derivados y un 12,7% 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	Ejercicio 2026
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	92,4%	89,4%	84,4%	86,8%
n.º 2 Otras	7,6%	10,6%	15,6%	13,2%
n.º 1A Sostenibles	28,0%	24,0%	70,5%	65,4%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	64,4%	65,4%	13,9%	21,4%
Ajustadas a la taxonomía	N/A	N/A	1,4%	8,9%
Otras medioambientales	28,0%	24,0%	70,5%	65,4%
Sociales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector*	% de activos a 30/06/2026
Industrial	30,8%
Medicina y salud	24,8%
Tecnologías de la información	21,8%
Servicios de comunicación	5,6%
Finanzas	4,7%
Consumo discrecional	2,6%
Energía	2,1%
Materiales	0,9%
Efectivo	0,6%
OIC	6,1%

* A 30/06/2026, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 0,0% para una cobertura del 81,9%.

¿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 8,9% al final del ejercicio si se incluyen los bonos soberanos, supranacionales y de los bancos centrales, y un 8,9% 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.

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.

- *¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE[1]?*

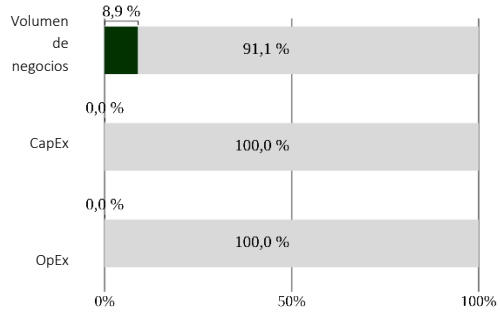
☐ Sí

☐ 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **incluidos los bonos soberanos***



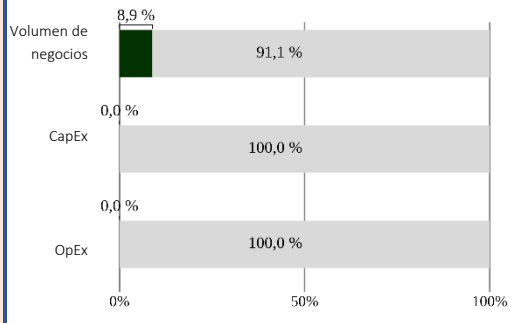
Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil

Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear

Ajustadas a la taxonomía

Otras inversiones

2. Ajuste de las inversiones a la taxonomía **Incluidos los bonos soberanos***



Ajustadas a la taxonomía: Gas fósil

Ajustadas a la taxonomía: Energía nuclear

Ajustadas a la taxonomía

Otras inversiones

Este gráfico representa el 100% de las inversiones totales.

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

[1] 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.

- *¿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.

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: 65,4%

¿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. Aplicación de la política de exclusión de ODDO BHF Asset Management y de las exclusiones específicas del Fondo.
3. Exclusión de los emisores que presentan las controversias más graves, según el análisis realizado a partir de los datos ESG disponibles y la revisión interna llevada a cabo por el equipo ESG.
4. Análisis de las PIA de conformidad con la política del Gestor relativa a las PIA.

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

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

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

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

El fondo sigue el índice de referencia 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.

¿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.

	30/06/2026			
	Fondo	Cobertura	Índice	Cobertura
Calificación MSCI ESG	AA	87,3	AA	97,3
Score ESG	7,2	87,3	7,5	97,3
Calificación ambiental media	5,8	87,3	7,2	97,3
Calificación social media	5,3	87,3	5,1	97,3
Calificación de gobierno corporativo media	6,7	87,3	6,6	97,3
Intensidad de carbono ponderada (t. CO_2e/mill. EUR de volumen de negocios)	13,7	100,0	72,2	100,0
Inversiones sostenibles (%)	65,4	86,8	79,6	97,3
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	8,9	29,0	12,7	42,4
Exposición fósil (%)	0,0	81,9	5,5	97,6
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)	19,2	83,3	36,5	99,6