



ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

OICVM regido por la Directiva 2009/65/CE

Informe anual a 31 de marzo 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 ACTIVE SMALL CAP

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM	3
2. INFORME DE GESTIÓN	6
4. CUENTAS ANUALES DEL OICVM	11
INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V	60
ANEXO SFDR	62

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

1.1 Vocación del Fondo

El Fondo pertenece a la categoría de «Renta variable internacional»

1.2 Objetivo de gestión

El objetivo del Fondo consiste en lograr una rentabilidad superior a la del índice MSCI Europe Small Cap cubierto en EUR, en un horizonte mínimo de inversión de 5 años.

1.3 Régimen fiscal

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

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

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

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

1.4 Información reglamentaria

- El Fondo no mantiene instrumentos financieros emitidos por sociedades vinculadas al grupo ODDO BHF.
- 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.
- 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.
- **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.

La Taxonomía identifica estas actividades en función de su contribución a los seis objetivos medioambientales que se especifican a continuación:

- la mitigación del cambio climático;
- la adaptación al cambio climático;
- el uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos;
- la transición hacia una economía circular (residuos, prevención y reciclado);
- la prevención y control de la contaminación;
- la protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

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

- Proporción de los activos invertidos en títulos o derechos aptos para el PEA: **82,2%**

1.5 Deontología

- **Control de los intermediarios**

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

- **Gastos de intermediación**

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

- **Derechos de voto**

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

- **Información sobre la política de remuneración**

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

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

Tipos de operaciones empleadas:

Operaciones con pacto de recompra y retroventa
Préstamos de valores

Exposición:

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

Identidad de las contrapartes:

Operaciones con pacto de retroventa: -
Préstamos de valores y operaciones con pacto de recompra: -

Garantías financieras recibidas:

Operaciones con pacto de retroventa: los fondos gestionados por Oddo BHF AM solo aceptan títulos de renta fija en concepto de garantía.

Préstamos de valores y operaciones con pacto de recompra: remítase a la cartera del fondo (Total Activos de garantía + Total Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra)

1.7 Cambios producidos en el transcurso del ejercicio

29/08/2025 : Incorporación de la gestión de riesgos en la estrategia de inversión con el fin concreto de corregir los sesgos que guardan relación con los factores, los sectores y las regiones geográficas.

05/12/2025 :

- 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.

1.8 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).

1.9 Retenciones a cuenta

Se informa a los partícipes del fondo Oddo BHF Active Small Cap de que Oddo BHF AM SAS, actuando en el mejor interés de los partícipes, ha solicitado a algunos Estados de la Unión Europea la devolución de las retenciones a cuenta sobre los dividendos pagados a los OIC gestionados por ODDO BHF AM SAS. Dichas peticiones se basan en el principio de no discriminación entre OICVM planteado en varias sentencias del Tribunal de Justicia de la Unión Europea.

Tras un exhaustivo análisis, Oddo BHF AM SAS estimó que el Fondo podría lograr una devolución significativa, aunque no puede ofrecerse ninguna garantía al respecto. En el marco de estos procedimientos, se informa a los partícipes de que la Sociedad gestora recurrió a los servicios remunerados de un bufete de abogados especializado y de Oddo BHF SCA.

2. INFORME DE GESTIÓN

2.1 Coyuntura macroeconómica y rentabilidad de los mercados de renta variable

Con solo unas semanas de diferencia, los mercados mundiales de renta variable mostraban un excelente comportamiento, ya que, a finales de febrero, el mercado europeo se anotaba un avance del +22 %, el S&P 500 un +24% (en dólares) y los mercados emergentes cerca del 50% (en dólares, desde el 31/3/2025, fuente: Bloomberg). La normalización paulatina de las políticas monetarias, un crecimiento económico mundial satisfactorio y algunas medidas de carácter más local, como el programa de estímulo de Alemania, fueron bien acogidos por los inversores pese a la volatilidad generada por los aranceles de EE. UU. El estallido de la guerra en Irán a principios de marzo provocó el desplome de los mercados, aunque la tendencia ha mantenido un signo positivo en el conjunto de los últimos 12 meses.

Así, en Europa, el STOXX 600 se revalorizó casi un +13%, impulsado por la relajación monetaria del Banco Central Europeo y por una mejora gradual de las condiciones financieras. Se observa una marcada divergencia entre países, con rentabilidades modestas en Francia (por ejemplo, un +3,7% para el CAC 40, lastrado por la inestabilidad política del país y el impacto de los aranceles en los grupos exportadores) o en Alemania (+2%), mientras que España (+35% para el IBEX) e Italia (+22% para el FTSEMIB) se beneficiaron de sus resultados económicos y de algunas dinámicas sectoriales (banca y servicios públicos). Un dato interesante es que los valores de pequeña capitalización registraron una mejor trayectoria que los de gran capitalización (+11,7% para el MSCI Europe Small Caps frente al +10,4% del MSCI Europe Large Caps) por primera vez desde 2021. Su carácter más local en comparación con las grandes capitalizaciones demostró ser, sin lugar a duda, una ventaja en el contexto de las barreras arancelarias.

En Estados Unidos, el año bursátil también fue favorable, al menos para los inversores locales teniendo en cuenta la caída del dólar (-6%). Los principales índices estadounidenses volvieron a batir récords, al registrar el S&P 500 un repunte del +18% (en dólares) y el Nasdaq un avance del +24% (en dólares), impulsado sobre todo por los siete valores emblemáticos del sector tecnológico (+61% para NVIDIA). La Reserva Federal emprendió un ciclo de recortes de tipos en la segunda mitad de 2025 que vino acompañado de una desaceleración progresiva, aunque controlada, de la economía estadounidense. Los indicadores de actividad siguieron mostrando, en general, indicios de solidez a lo largo de todo el año, lo que reforzó la confianza de los inversores. Los sectores tecnológico y financiero mantuvieron su trayectoria superior gracias a unas sólidas perspectivas de beneficios y un entorno normativo y fiscal que se considera favorable, sobre todo tras las primeras medidas adoptadas por la nueva Administración estadounidense.

En el ámbito político, las dos principales economías de la zona del euro siguieron adoleciendo de escasa visibilidad. En Alemania, el año se caracterizó por un crecimiento aún frágil y por una incertidumbre persistente sobre la orientación de la política económica que limitó la capacidad del país para desempeñar plenamente su papel de locomotora de la zona del euro. En Francia, la fragmentación continuada del panorama político y las tensiones en torno a la trayectoria presupuestaria siguieron sembrando dudas entre los inversores sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Por último, el contexto internacional siguió marcado por fuertes tensiones geopolíticas (la continuación de la guerra en Ucrania y el endurecimiento de las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China) que contribuyeron a la aparición de episodios de volatilidad en los mercados financieros. Cabe reseñar que esos episodios se intensificaron claramente en marzo con el conflicto en Irán, que provocó que se dispararan los precios de la energía (repunte del 50% del precio del petróleo WTI en marzo). El riesgo es doble: que el aumento de la inflación instigue a los bancos centrales a subir sus tipos de interés (cuando a principios de año se esperaban nuevas bajadas) y que la presión sobre el poder adquisitivo de los consumidores incida en el consumo y, por lo tanto, en el crecimiento económico en los próximos meses.

2.2 Política de gestión emprendida en el transcurso del ejercicio

Durante el ejercicio fiscal anterior (a 31 de marzo de 2026), el fondo Oddo BHF Active Small Caps (CI) registró una apreciación del +12,9% frente al +12,4% de su índice de referencia (MSCI Europe Small Cap Hedged (Net Return)), lo que supone una diferencia favorable del +0,5 %.

En cuanto a los sectores, la mayor contribución a los resultados provino de los servicios públicos gracias a una buena selección de valores, en particular las dos empresas españolas de energía renovable Greenergy Renovables y Solaria. En la misma línea, la sobreponderación del sector de la energía resultó positiva para la rentabilidad relativa y también fue acertada la selección de valores, con firmas como Técnicas Reunidas y GTT. Por último, la práctica inexistencia de exposición al sector de los servicios de comunicación desempeñó un papel favorable dado el mal comportamiento de ese segmento. Por el contrario, nuestra selección de valores en el sector de los materiales perjudicó nuestros resultados, y Vidrala y Atalaya Mining fueron las mayores rémoras. La pésima rentabilidad de Redcare dentro del sector del consumo discrecional resultó igualmente desfavorable. Por último, la fuerte sobreponderación del sector de la tecnología lastró debido a su comportamiento inferior al del índice de referencia, especialmente en su componente de *software* (Addnode, GB Group, Mensch und Maschine), pero también a causa de Vusion. Este valor empezó a desplomarse a principios de 2026 debido a los temores sobre el crecimiento del grupo después de 2027, es decir, una vez finalizado el contrato con Walmart.

Desde un punto de vista geográfico, España fue el principal contribuyente a los resultados, tanto por su sobreponderación respecto al índice (ponderación medio del 9,5% frente al 3,5%) como por la acertada selección de valores (Técnicas Reunidas, Greenergy Renovables y Solaria). Bélgica ocupó el segundo puesto, debido sobre todo a la selección de valores (Cenergy y Fagron). Por último, Suiza completa el podio gracias a Accelleron y Swissquote. Por el contrario, Italia fue el mayor lastre para la rentabilidad relativa por Fincantieri y de Webuild. El Reino Unido constituyó la segunda mayor rémora debido exclusivamente a la selección de valores, y Gb Group, Ashtead Technology y Genuit se situaron entre los principales responsables de este resultado negativo. Por último, los Países Bajos se vieron afectados por los malos resultados de un único valor, Redcare.

En cuanto a la contribución individual, los cinco principales contribuyentes fueron Cenergy (+210 p.b.), Técnicas Reunidas (+192 p.b.), Accelleron (+181 p.b.), Kitron (+139 p.b.) y Solaria (+137 p.b.). Las inversiones más perjudiciales fueron Redcare Pharmacy (-115 p.b.), Addnode (-88 p.b.), Inwido (-65 p.b.), Gb Group (-59 p.b.) y Fincantieri (-59 p.b.).

El ejercicio pasado fue muy activo en lo que respecta a nuevas inversiones en el fondo. Estos movimientos vinieron a reflejar, por un lado, nuestra decisión de incrementar la capitalización media del fondo y, por otro, la elección de reforzar temas que quizá hayan tenido menos peso en el pasado (por ejemplo, los valores financieros, dado que el entorno es ahora más favorable). No obstante, teniendo en cuenta una filosofía de inversión que otorga prioridad a las empresas en crecimiento que exhiben una valoración razonable, el fondo lógicamente sigue invirtiendo en los sectores de la tecnología, la medicina y salud y en nichos industriales o de consumo.

En el sector de la salud, invertimos en la empresa danesa Alk Abello, uno de los líderes mundiales en el ámbito de las alergias (actualmente, el polen; se están llevando a cabo investigaciones sobre los cacahuetes), que acumula una gran experiencia en comprimidos que le permite ganar cuota de mercado gracias a su uso más sencillo en comparación con las inyecciones. El grupo incrementó sus previsiones de facturación (+13/15%) y de margen (26% en resultado operativo) para 2025 y aspira a crecer a un ritmo superior al 10% anual en los próximos años.

Aún en el sector de la salud, el fondo también se convirtió en accionista de la firma sueca Camurus, especializada en el desarrollo y la comercialización de tratamientos innovadores de liberación prolongada, principalmente en los ámbitos de las adicciones, las enfermedades raras y los trastornos endocrinos. El grupo se nutre de su tecnología propia de formulación de acción prolongada, que permite mejorar el cumplimiento terapéutico y la calidad de vida de los pacientes. Camurus se vio beneficiado por una excelente dinámica comercial, al verse impulsado sobre todo por el éxito de sus tratamientos contra la dependencia de los opioides, así como por una cartera de productos en fase avanzada que ofrece buena visibilidad sobre las perspectivas de crecimiento de la firma. El grupo presenta una trayectoria de crecimiento sostenido y una mejora progresiva de su rentabilidad respaldada por el aumento de los volúmenes y por el apalancamiento operativo.

Proseguimos con las compras realizadas en el sector financiero a principios de 2025 invirtiendo en Saint James Place (SJP), Xps Pensions y Van Lanschot Kempen. SJP es un grupo británico que ofrece servicios de gestión de activos a sus clientes y pone el foco especialmente en la implementación de su programa de pensiones. Se prevé que el año 2026 sea el último ejercicio en el que aún se note el impacto de la reorganización de la estructura de gastos, antes de que SJP vuelva a registrar un crecimiento de dos dígitos de sus resultados a medio plazo. Xps Pensions, también británica, opera en el sector de las pensiones y ofrece una serie de servicios a las empresas, tales como cálculos actuariales (para verificar el equilibrio de las reservas de los fondos de pensiones), asesoramiento en asignación de activos y pagos de pensiones. El grupo se caracteriza por un nivel muy elevado (alrededor del 90%) de ingresos recurrentes, lo que le confiere una visibilidad considerable en el contexto actual. Por último, Van Lanschot Kempen es un banco privado neerlandés cuyas perspectivas de crecimiento se basan en la adquisición de cuota de mercado frente a las redes bancarias tradicionales.

En el segmento industrial, invertimos principalmente en empresas con exposición a la defensa, un sector que representa tanto la actividad esencial (Invisio y Renk) como una parte de las ventas (Lisi, Fincantieri e Indra Sistemas). No cabe duda de que el aumento de los presupuestos destinados al ámbito de la defensa a ambos lados del Atlántico constituye un factor de crecimiento y visibilidad por muchos años, algo que el conflicto en Irán de principios de marzo no ha hecho más que reforzar. En total, nuestra exposición al sector de la defensa representa cerca del 10% del fondo frente al 0% de 2024.

Por último, el ámbito de la inteligencia artificial (IA) constituye una cuota creciente de nuestras inversiones, aunque se lleva a cabo de forma indirecta. La IA implica sobre todo una creciente demanda de centros de datos (de la que se benefician firmas como Munters) y, por lo tanto, de electricidad. Reforzamos nuestras posiciones en dos empresas europeas del sector del cable, Nkt y Cenergy, que se beneficiarán de la necesidad de conectar las nuevas fuentes de energía (a menudo renovables) a las redes de distribución. También abrimos una posición en la empresa española de energías renovables Grenergy Renovables por su ventaja competitiva en el uso de baterías de almacenamiento, que están transformando profundamente la rentabilidad de las inversiones al permitir almacenar la energía durante los periodos de precios bajos —o incluso negativos— para suministrarla cuando los precios vuelven a subir (por ejemplo, por la noche en el caso de la energía solar). Esta operación vino a completar una posición que manteníamos desde hacía varios años en Solaria, cuya evolución ha sido muy notable este año gracias a la monetización de una serie de activos cuyo valor estaba muy infravalorado por los inversores.

En cuanto a las desinversiones, vendimos una serie de valores cuya baja capitalización y/o liquidez, en nuestra opinión, suponían un obstáculo para su trayectoria bursátil. En este contexto, vendimos Medcap (Suecia, medicina y salud), Guerbet (Francia, medicina y salud), SWORD (Luxemburgo, tecnología) y CINT (Suecia, tecnología).

También vendimos títulos cuyos niveles de valoración nos parecían reflejar sus perspectivas de crecimiento. Este fue, en particular, el caso de la empresa británica JTC, que fue objeto de una OPA con una prima del 40% sobre nuestro precio de compra de enero de 2025, el de Flatex Degiro (Alemania, finanzas) entre las plataformas de negociación, y el del fabricante de tubos para los sectores de petróleo y gas Tubacex (España, industria). También aprovechamos el repunte experimentado por Befesa en 2025 para liquidar la posición. El título sacó partido del encarecimiento del cinc y del aluminio, así como de una política de inversión menos ambiciosa por parte de la cúpula directiva, consciente de la necesidad de reducir la deuda del grupo. No obstante, la visibilidad para el año 2026 sigue siendo escasa y hemos optado por inversiones cuya relación rentabilidad/riesgo es más atractiva entre las firmas industriales.

Se liquidaron varios valores por el deterioro de los argumentos a favor de la inversión. Podemos citar, por

ejemplo, la venta de la empresa francesa Pluxee, dedicada a la gestión de vales de comida y otras prestaciones a empleados, porque el contexto normativo en Italia, Francia y, sobre todo, Brasil, se ha vuelto claramente menos favorable (descenso de las comisiones pagadas por los restauradores o comerciantes). También vendimos la posición de la empresa española Edreams, agencia de viajes en línea que comercializa suscripciones que permiten a sus clientes disfrutar de mayores ventajas comerciales. Una emisión de acciones por parte de su principal accionista ya nos había llamado la atención a principios de año, ya que el grupo había comprado una parte importante de dicha emisión, lo que daba a entender que el interés de los inversores había sido bastante escaso. En particular, nos pareció que la estrategia comercial del grupo se estaba debilitando cada vez más, lo que nos convenció de vender nuestra posición. Desde entonces, la empresa modificó su estrategia al ofrecer una suscripción mensual (en lugar de anual), lo que va incidir de manera negativa en la generación de tesorería a corto plazo y no ha recibido una buena acogida por parte de los inversores. Por último, vendimos varios valores británicos, como Trainline (incertidumbre sobre el marco normativo en la venta de billetes de tren en el Reino Unido), Future (la salida del Consejero delegado y las preocupaciones sobre el impacto de la IA) y Genuit (perspectivas menos favorables de lo previsto en el sector de la construcción en el Reino Unido para 2025).

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

Título	Adquisición	Venta	Divisa
Elis SA	57.930,09	7.731.438,91	EUR
AddNode AB	7.402.832,12	2.946.942,88	EUR
Tecnicas Reunidas SA	3.119.881,91	7.393.965,86	EUR
Cenergy Hgs SA Reg	1.418.123,53	7.289.810,36	EUR
Camurus AB	7.274.199,42	3.151.267,92	EUR
Technip Energies NV	48.555,57	6.853.215,83	EUR
Alk-Abello A/S	6.849.998,51	3.562.630,67	EUR
Systemair AB	1.088.100,89	6.798.854,69	EUR
Accelleron Industries Ltd	2.116.727,29	6.704.857,88	EUR
JTC Plc Reg	45.770,70	6.660.990,20	EUR

2.3 Rentabilidades

Participaciones	Rentabilidad anual (*)	Indicador de referencia
ODDO BHF Active Small Cap CI-EUR	12,88%	12,35%
ODDO BHF Active Small Cap CN-EUR	12,60%	
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	11,71%	
ODDO BHF Active Small Cap GC-EUR	12,83%	

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

2.4 Perspectivas

En los primeros compases del año, las perspectivas económicas para los próximos trimestres parecen propicias en líneas generales. Las políticas monetarias deberían seguir siendo acomodaticias y respaldar tanto las condiciones de financiación como las valoraciones de los activos. Los gastos de capital, sobre todo en el campo de la inteligencia artificial y en determinados sectores industriales como el de la defensa, también fueron un motor de crecimiento sostenible.

El estallido del conflicto en Irán a principios de marzo pone bruscamente en tela de juicio estas perspectivas: fuertes encarecimientos de la energía (+50% en el caso del petróleo en marzo) y de determinados productos que transitan por el estrecho de Ormuz (fertilizantes), el repunte de los tipos de interés a largo plazo (+60 p.b. del bono francés a 10 años) y el riesgo de subida de los tipos por parte de los bancos centrales debido a las previsiones de un fuerte aumento de la inflación, el deterioro de la confianza de los empresarios y los consumidores, etc. En otras palabras, habrá que revisar a la baja las perspectivas de crecimiento económico y, por ende, de crecimiento de los beneficios. No obstante, la corrección de los mercados durante el último mes permite la vuelta a unos niveles de valoración más favorables si el conflicto termina pronto, algo que cabe esperar tras el alto el fuego del 7 de abril. De lo contrario, las revisiones serán mucho más fuertes durante el próximo trimestre.

En este contexto, nuestra mayor exposición a los sectores de la energía y la electrificación de manera más general durante los últimos meses, así como nuestra escasa exposición al consumo discrecional, nos parecen opciones acertadas para capear las condiciones de unos mercados que podrían seguir siendo volátiles en las próximas semanas.

3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM

FCP ODDO BHF Active Small Cap

12, boulevard de la Madeleine
75009 Paris (Francia)

Informe de auditoría de las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2026

Estimados partícipes del fondo de inversión colectiva (FCP) ODDO BHF Active Small Cap:

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 ODDO BHF Active Small Cap correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de marzo 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 contabilidad, durante el periodo comprendido entre el 1 de abril 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.

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.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Informe de auditoría de las cuentas anuales
Ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2026

Forvis Mazars

1

Verificaciones específicas

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora.

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

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

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

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

Además, el auditor:

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

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

Auditor

Forvis Mazars SA

Levallois-Perret, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado y fechado por medio de firma electrónica

22/6/2026

Docufirmado por
DUNAND-ROUX, Gilles
[números ilegibles]

Gilles DUNAND-ROUX

Asociado

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Cuentas anuales a 31/03/2026
--

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

BALANCE – ACTIVO A 31/03/2026 en EUR

	31/03/2026	31/03/2025
Inmovilizado material neto	0,00	0,00
Títulos financieros		
Acciones y valores equivalentes (A)	198.445.508,32	275.569.753,27
Negociados en un mercado organizado o equivalente	198.445.508,32	275.569.753,27
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)	0,00	0,00
OICVM	0,00	0,00
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)	1.223.280,80	1.710.111,77
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)	199.668.789,12	277.279.865,04
Créditos y cuentas de ajuste de activos	1.190.980,22	3.209.221,81
Cuentas financieras	3.116.039,74	1.950.237,98
Subtotal de activos distintos a los activos aptos II'	4.307.019,96	5.159.459,79
Total Activo I + II	203.975.809,08	282.439.324,83

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Balance – Pasivo a 31/03/2026 en EUR

	31/03/2026	31/03/2025
Fondos propios:		
Capital	180.826.159,04	300.443.646,23
Remanente de los ingresos netos	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías y las minusvalías netas	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio	22.168.663,51	-21.638.592,34
Fondos propios I	202.994.822,55	278.805.053,89
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)	74.368,42	1.411.392,82
Empréstitos	0,00	0,00
Otros pasivos aptos (C)	0,00	0,00
Subtotal de pasivos aptos III = A + B + C	74.368,42	1.411.392,82
Otros pasivos:		
Deudas y cuentas de ajuste de pasivos	906.422,28	2.222.878,12
Ayudas bancarias	195,83	0,00
Subtotal otros pasivos IV	906.618,11	2.222.878,12
Total Pasivos: I + III + IV	203.975.809,08	282.439.324,83

Cuenta de pérdidas y ganancias a 31/03/2026 en EUR

	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos financieros netos		
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de acciones	5.245.815,12	5.395.133,94
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	5.856,13	0,00
Ingresos procedentes de préstamos y créditos	0,00	0,00
Ingresos procedentes de otros activos y pasivos aptos	6.690,85	0,00
Otros ingresos financieros	98.664,63	239.906,73
Subtotal Ingresos procedentes de operaciones financieras	5.357.026,73	5.635.040,67
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	-9.886,14	-10.615,38
Subtotal gastos por operaciones financieras	-9.886,14	-10.615,38
Total Ingresos financieros netos (A)	5.347.140,59	5.624.425,29
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:	-4.469.297,75	-5.785.966,18
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)	-4.469.297,75	-5.785.966,18
Subtotal resultado neto antes de cuenta de regularización C = A + B	877.842,84	-161.540,89
Regularización de los ingresos netos del ejercicio (D)	-384.761,15	-338.204,73
Ingresos netos I = C + D	493.081,69	-499.745,62
Plusvalías o minusvalías netas materializadas antes de cuenta de regularización:		
Plusvalías y minusvalías materializadas	19.098.491,66	-14.139.394,66
Gastos de transacciones externas y gastos de cesión	-938.286,34	-1.668.021,00
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	18.160.205,32	-15.807.415,66
Regularización de las plusvalías o minusvalías netas materializadas F	-4.757.230,48	2.702.117,55
Plusvalías o minusvalías netas materializadas II = E + F	13.402.974,84	-13.105.298,11
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	18.711.324,98	-7.106.431,79
Diferencias relativas al cambio en las cuentas financieras en divisas	-3.061,62	295,18
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	18.708.263,36	-7.106.136,61
Regularización de las plusvalías o minusvalías latentes netas H	-10.435.656,38	-927.412,00
Plusvalías o minusvalías latentes netas III = G + H	8.272.606,98	-8.033.548,61

Cuenta de pérdidas y ganancias a 31/03/2026 en EUR

	31/03/2026	31/03/2025
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	0,00	0,00
Resultado neto = I + II + III - IV	22.168.663,51	-21.638.592,34

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

El objetivo de gestión del Fondo consiste en lograr una rentabilidad superior a la del índice MSCI Europe Small Cap, cubierto en EUR, en un horizonte mínimo de inversión de 5 años.

Cuadro de los elementos característicos de los últimos cinco ejercicios

Cifras expresadas en EUR	31/03/2026	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto total	202.994.822,55	278.805.053,89	361.593.062,83	423.352.498,03	565.449.753,75
PARTICIPACIÓN CI-EUR					
Patrimonio neto	89.572.136,51	92.298.054,32	132.564.424,21	161.831.338,42	222.520.580,33
Número de participaciones	36.601,574	42.574,569	57.112,359	65.940,878	78.269,251
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	2.447,22	2.167,91	2.321,11	2.454,18	2.843,01
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
Capitalización unitaria	179,19	-90,72	-372,64	-131,60	387,55
PARTICIPACIÓN CN-EUR					
Patrimonio neto	10.778.023,84	9.932.935,90	23.135.090,35	24.673.389,81	32.807.222,10
Número de participaciones	62.326,559	64.678,024	140.352,783	141.217,644	161.686,398
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	172,92	153,57	164,83	174,71	202,90
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
Capitalización unitaria	12,24	-6,84	-26,89	-9,82	27,19

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

PARTICIPACIÓN CR-EUR					
Patrimonio neto	90.845.601,55	164.481.368,53	187.144.348,15	215.684.826,68	287.510.585,88
Número de participaciones	415.504,853	840.359,148	883.655,153	953.193,220	1.085.385,661
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	218,63	195,72	211,78	226,27	264,89
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
Capitalización unitaria	13,75	-10,45	-36,33	-14,56	33,72
PARTICIPACIÓN CR-SEK (H)					
Patrimonio neto				7.446,03	9.441,23
Número de participaciones				1.148,685	1.142,552
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación				73,01	85,67
Distribución unitaria sobre los ingresos netos				0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas				0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)				0,00	0,00
Capitalización unitaria				-0,77	0,41
PARTICIPACIÓN GC-EUR					
Patrimonio neto	11.799.060,65	12.092.695,14	18.749.200,12	21.155.497,09	22.601.924,21
Número de participaciones	54.864,187	63.442,396	91.826,962	97.945,497	90.285,014
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	215,05	190,60	204,17	215,99	250,33
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
Capitalización unitaria	15,64	-8,08	-32,89	-11,69	33,98

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 cotee 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 cotee, se aplicará la última cotización oficial conocida.

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 cotee, se aplicará la última cotización conocida.

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

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

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

Métodos de contabilización:

Contabilización de los ingresos:

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

Contabilización de los gastos de transacción:

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

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.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Asignación de los importes distribuibles (ingresos y plusvalías):

Importes distribuibles: N/A

Participaciones CR-EUR//CI-EUR/GC-EUR/CN-EUR: Capitalización

Gastos de funcionamiento y de gestión:

Gastos facturados al Fondo	Base	Tipo Participaciones CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR y CN-EUR
Gastos de gestión financiera*	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR: 2,10% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR: 1,05% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones GC-EUR: 1,10% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CN-EUR: 1,30% máximo (impuestos incluidos)
Gastos de funcionamiento y otros servicios**	Patrimonio neto	0,10% (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad***	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR, CG-EUR y CN-EUR: El 20% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia, el MSCI Europe Small Cap, cubierto en EUR, una vez compensada la rentabilidad inferior de los últimos cinco ejercicios, siempre que la rentabilidad absoluta sea positiva. ^(*) Participaciones CI-EUR: El 20% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia, el índice MSCI Europe Small Cap, cubierto en EUR, una vez compensada la rentabilidad inferior de los últimos cinco ejercicios. ^(*)

* 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.

*** Las comisiones de rentabilidad se devengarán a favor de la Sociedad gestora de la siguiente manera:

- 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.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

- En cada fecha de cálculo del valor liquidativo, si la rentabilidad del Fondo supera la rentabilidad del indicador de referencia, se procederá a dotar una provisión para dicha comisión de rentabilidad. Si, durante el periodo que media entre dos cálculos del valor liquidativo, el Fondo obtiene una rentabilidad inferior a la de su indicador de referencia, la provisión dotada anteriormente será objeto de ajuste por medio de una reversión con cargo al fondo de provisión. Las reversiones de provisiones están limitadas como máximo al importe de las dotaciones efectuadas. La comisión de rentabilidad se calculará y dotará separadamente para cada participación del Fondo.
- El indicador de referencia se calculará en la divisa de la participación, independientemente de la divisa en la que esté denominada la participación en cuestión, excepto en el caso de las participaciones cubiertas contra el riesgo de cambio, para las cuales el indicador de referencia se calculará en la divisa de referencia del Fondo.
- La comisión de rentabilidad se calcula para un periodo de cálculo que corresponde al ejercicio contable del Fondo (el «Periodo de cálculo»). Cada Periodo de cálculo comenzará el último día hábil del ejercicio contable del Fondo y finalizará el último día hábil del ejercicio contable siguiente. En el caso de las participaciones lanzadas durante un Periodo de cálculo, el primer Periodo de cálculo durará al menos 12 meses y concluirá el último día hábil del ejercicio contable siguiente. La comisión de rentabilidad acumulada se pagará anualmente a la Sociedad gestora una vez finalizado el Periodo de cálculo.
- En caso de reembolsos, si existe una provisión para la comisión de rentabilidad, la parte de la dotación proporcional a los reembolsos se cristalizará y se abonará definitivamente a la Sociedad gestora.
- El horizonte temporal en el que se calcula la rentabilidad es un periodo móvil de una duración máxima de 5 años («Periodo de referencia de la rentabilidad»). Al final de dicho periodo, el mecanismo de compensación de las rentabilidades inferiores pasadas puede restablecerse parcialmente. Así, tras cinco años de rentabilidad inferior acumulada en el Periodo de referencia de la rentabilidad, las rentabilidades inferiores podrán restablecerse parcialmente sobre la base de un periodo móvil de un año, eliminando el primer año de rentabilidad inferior del Periodo de referencia de la rentabilidad en cuestión. En relación con el correspondiente Periodo de referencia de la rentabilidad, las rentabilidades inferiores del primer año pueden compensarse con las rentabilidades superiores obtenidas en los años siguientes del Periodo de referencia de la rentabilidad.
- En un Periodo de referencia de la rentabilidad determinado, toda rentabilidad inferior pasada deberá recuperarse antes de que puedan volver a cobrarse comisiones de rentabilidad.
- Cuando se cristalice una comisión de rentabilidad al final de un Periodo de cálculo (salvo en caso de cristalización debido a reembolsos), se iniciará un nuevo Periodo de referencia de la rentabilidad.
- En el caso de las participaciones CR-EUR, GC-EUR y CN-EUR 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).
- En el caso de las participaciones CI-EUR, los partícipes deben tener en cuenta que, en caso de rentabilidad superior, podrán pagarse comisiones de rentabilidad a la Sociedad gestora incluso si la rentabilidad absoluta es negativa.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Ejemplo de funcionamiento de las comisiones de rentabilidad en el caso de las participaciones CI-EUR:

Año	Valor liquidativo del OIC (base 100 a principios del año 1)	Rentabilidad anual del OIC	Rentabilidad anual del Índice de referencia	Rentabilidad relativa anual	Rentabilidad inferior que debe compensarse el año siguiente	Pago de una comisión de rentabilidad	Comentario
1	105,00	5,0%	-1,0%	6,0%	0,0%	SÍ	Rentabilidad superior anual
2	91,30	-13,1%	-5,1%	-8,0%	-8,0%	NO	Rentabilidad inferior anual
3	94,09	3,1%	1,1%	2,0%	-6,0%	NO	La rentabilidad inferior anual del año 2 solo se compensa parcialmente a finales del año 3
4	89,09	-5,3%	-6,3%	1,0%	-5,0%	NO	La rentabilidad inferior anual del año 2 solo se compensa parcialmente a finales del año 4
5	100,88	13,2%	11,2%	2,0%	-3,0%	NO	La rentabilidad inferior anual del año 2 solo se compensa parcialmente a finales del año 5
6	102,91	2,0%	1,0%	1,0%	0,0%	NO	La rentabilidad inferior anual del año 2 solo se compensa parcialmente a finales del año 6. No obstante, la rentabilidad inferior restante (-2%) se elimina para el año 7 (término del periodo de 5 años).
7	99,83	-3,0%	-1,0%	-2,0%	-2,0%	NO	Rentabilidad inferior anual
8	96,83	-3,0%	-8,0%	5,0%	0,0%	SÍ	La rentabilidad inferior anual del año 7 se compensa plenamente en el año 8.

Ejemplo de funcionamiento de las comisiones de rentabilidad en el caso de las participaciones CR-EUR, GC-EUR y CN-EUR:

Año	Valor liquidativo del OIC (base 100 a principios del año 1)	Rentabilidad anual del OIC	Rentabilidad anual del Índice de referencia	Rentabilidad relativa anual	Rentabilidad inferior que debe compensarse el año siguiente	Pago de una comisión de rentabilidad	Comentario
1	105,00	5,0%	-1,0%	6,0%	0,0%	SÍ	Rentabilidad superior anual Y rentabilidad absoluta positiva durante el año
2	91,30	-13,1%	-5,1%	-8,0%	-8,0%	NO	Rentabilidad inferior anual
3	94,09	3,1%	1,1%	2,0%	-6,0%	NO	La rentabilidad inferior anual del año 2 solo se compensa parcialmente a finales del año 3
4	89,09	-5,3%	-6,3%	1,0%	-5,0%	NO	La rentabilidad inferior anual del año 2 solo se compensa parcialmente a finales del año 4
5	100,88	13,2%	11,2%	2,0%	-3,0%	NO	La rentabilidad inferior anual del año 2 solo se compensa parcialmente a finales del año 5
6	102,91	2,0%	1,0%	1,0%	0,0%	NO	La rentabilidad inferior anual del año 2 solo se compensa parcialmente a finales del año 6. No obstante, la rentabilidad inferior restante (-2%) se elimina para el año 7 (término del periodo de 5 años).
7	99,83	-3,0%	-1,0%	-2,0%	-2,0%	NO	Rentabilidad inferior anual
8	96,83	-3,0%	-8,0%	5,0%	0,0%	NO	La rentabilidad inferior anual del año 7 se compensa plenamente en el año 8, pero la rentabilidad absoluta anual es negativa: no se procede al pago de una comisión de rentabilidad

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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

Modalidades de cálculo y reparto de la remuneración obtenida con operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos:

En el caso de las operaciones de cesión temporal de títulos (préstamos de títulos u operaciones con pacto de recompra), revierte plenamente en el Fondo, neta de gastos, la remuneración obtenida de dichas operaciones. Los gastos, que pueden representar el 25% del margen bruto, revierten en la contraparte. No se factura ningún otro gasto directamente al Fondo. La Sociedad gestora no recibe remuneración alguna en relación con dichas operaciones. El Fondo tiene una contraparte única, ODDO BHF SCA, la cual interviene en calidad de agente principal.

Por lo que respecta a las operaciones de adquisición temporal de valores (operaciones con pacto de retroventa), el Fondo selecciona las contrapartes de acuerdo con la política de mejor selección y mejor ejecución de la Sociedad gestora, y percibe la totalidad de la remuneración. No se factura ningún otro gasto directamente al Fondo. La Sociedad gestora no recibe remuneración alguna en relación con dichas operaciones.

En el marco de estas operaciones, el prestatario del Fondo será una entidad de crédito domiciliada en un Estado miembro de la Unión Europea o en el Reino Unido. Este prestatario actuará de manera independiente del Fondo y actuará sistemáticamente en calidad de contraparte en operaciones bursátiles. Este prestatario podrá formar parte del Grupo ODDO BHF.

Si desea obtener información adicional, consulte el informe anual del Fondo.

Procedimiento de selección de intermediarios:

Los intermediarios y las contrapartes son seleccionados por los equipos de gestión mediante un proceso competitivo a partir de una lista predefinida. Dicha lista se construye aplicando criterios de selección precisos, recogidos en la política de selección de los intermediarios de mercado que se encuentra disponible en el sitio web de la Sociedad gestora.

Financiación de la investigación financiera:

El pago de la investigación financiera relativa a las acciones corre a cargo del Fondo a través de una comisión pagada a los intermediarios del mercado encargados de la investigación.

La Sociedad gestora ha decidido asumir el pago íntegro de la investigación financiera relativa a los títulos de crédito. Por consiguiente, el pago se efectuará solo a partir de los recursos propios de la Sociedad gestora.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Evolución de los fondos propios

	31/03/2026	31/03/2025
Fondos propios al inicio del ejercicio	278.805.053,89	361.593.062,83
Flujos del ejercicio:		
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción abonada al OIC)	35.774.548,33	88.600.246,82
Reembolsos (deducción realizada de la comisión de reembolso abonada al OIC)	-149.331.091,19	-148.313.162,60
Ingresos netos del ejercicio antes de cuentas de regularización	877.842,84	-161.540,89
Plusvalías o minusvalías netas materializadas antes de cuentas de regularización	18.160.205,32	-15.807.415,66
Variación en las plusvalías o minusvalías latentes antes de cuenta de regularización	18.708.263,36	-7.106.136,61
Distribución del ejercicio anterior sobre los ingresos netos	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
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)	202.994.822,55	278.805.053,89

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Número de títulos emitidos o reembolsados:

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	3.487,829	8.682.440,19
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-9.460,824	-23.769.263,47
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-5.972,995	-15.086.823,28
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	12.596,095	2.261.701,40
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-14.947,560	-2.595.186,62
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-2.351,465	-333.485,22
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	102.137,312	22.117.590,04
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-526.991,607	-118.446.386,91
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-424.854,295	-96.328.796,87
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	11.952,218	2.712.825,70
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-20.530,427	-4.520.254,19
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-8.578,209	-1.807.428,49

Comisiones de suscripción y/o de reembolso:

	En importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00
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 GC-EUR	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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
FR0011606276	PARTICIPACIÓN CI-EUR	Capitalizable	EUR	89.572.136,51	36.601,574	2.447,22
FR0013106739	PARTICIPACIÓN CN-EUR	Capitalizable	EUR	10.778.023,84	62.326,559	172,92
FR0011606268	PARTICIPACIÓN CR-EUR	Capitalizable	EUR	90.845.601,55	415.504,853	218,63
FR0011606284	PARTICIPACIÓN GC-EUR	Capitalizable	EUR	11.799.060,65	54.864,187	215,05

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

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

cifras expresadas en miles de EUR	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones significativas por país				
		Suecia +/-	España +/-	Francia +/-	Reino Unido +/-	Italia +/-
Activo						
Acciones y valores equivalentes	198.445,51	26.593,28	20.981,24	20.745,51	19.650,87	19.291,72
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	198.445,51					

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

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

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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)

	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
cifras expresadas en miles de EUR					
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	3.116,04	0,00	0,00	0,00	3.116,04
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	-0,20	0,00	0,00	0,00	-0,20
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	3.115,84

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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

	[0 - 3 meses] +/-	]3 - 6 meses] +/-	]6 m - 1 año] +/-	]1 - 3 años] +/-	]3 - 5 años] +/-	]5 - 10 años] +/-	> 10 años +/-
cifras expresadas en miles de EUR							
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	3.116,04	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	-0,20	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	3.115,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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	GBP +/-	CHF +/-	SEK +/-	NOK +/-	Otras divisas +/-
Activo					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores equivalentes	20.963,51	9.248,88	24.857,62	21.260,72	13.198,52
Obligaciones y valores equivalentes	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
Créditos	48,56	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	16,56	43,36	2,38	0,00	40,69
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
Deudas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	-0,20	0,00
Fuera del balance					
Divisas por recibir	0,00	191,96	3.442,92	665,09	0,00
Divisas por entregar	-21.898,75	-9.771,57	-28.522,55	-21.764,27	-13.080,15
Futuros, opciones y swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	-870,12	-287,37	-219,63	161,34	159,06

Anexos de las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

Exposición directa a los mercados de crédito

cifras expresadas en miles de EUR	Títulos <i>investment grade</i> +/-	Títulos inferiores a <i>investment grade</i> +/-	Sin calificación +/-
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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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			
Credit Agricole Corp Inv Bk		597,93	
BHF-BANK AG		256,88	
Societe Generale SA		247,12	
JP Morgan Securities Ltd		121,35	
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			
Natixis		230,00	
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			
JP Morgan Securities Ltd			0,02
BHF-BANK AG			0,69
Credit Agricole Corp Inv Bk			13,92
Societe Generale SA			59,73
Deudas			
Garantías en efectivo			
JP Morgan Securities Ltd			50,00
BHF-BANK AG			110,00
Credit Agricole Corp Inv Bk			350,00

Anexos de las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

Exposiciones indirectas para los OIC de gestión múltiple

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados

Créditos y deudas: desglose por naturaleza

	31/03/2026
Créditos	
Suscripciones sujetas a reducción	0,00
Cupones a cobrar	48.559,86
Ventas con pago diferido	0,00
Obligaciones amortizadas	0,00
Depósitos de garantía	230.000,00
Gastos de gestión	0,00
Otros acreedores varios	912.420,36
Total Créditos	1.190.980,22
Deudas	
Suscripciones por pagar	0,00
Compras con pago diferido	0,00
Gastos de gestión	-298.265,63
Depósitos de garantía	-510.000,00
Otros deudores varios	-98.156,65
Total de deudas	-906.422,28
Total de créditos y deudas	284.557,94

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados

Gastos de gestión, otros gastos y costes

PARTICIPACIÓN CI-EUR	31/03/2026
Gastos fijos	1.070.054,86
Gastos fijos en % actual	1,08
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN CN-EUR	31/03/2026
Gastos fijos	144.912,38
Gastos fijos en % actual	1,33
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN CR-EUR	31/03/2026
Gastos fijos	3.110.946,02
Gastos fijos en % actual	2,12
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN GC-EUR	31/03/2026
Gastos fijos	143.384,49
Gastos fijos en % actual	1,13
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)	31/03/2026
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

Anexos de las cuentas anuales

Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados

Adquisiciones temporales

Otros compromisos (por naturaleza del producto)	31/03/2026
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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados

Instrumentos de entidades vinculadas

	Código ISIN	Denominación	31/03/2026
Total			0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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	31/03/2026	31/03/2025
Ingresos netos	493.081,69	-499.745,62
Anticipos sobre ingresos netos pagados durante el ejercicio (*)	0,00	0,00
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	493.081,69	-499.745,62
Remanente	0,00	0,00
Importes distribuibles en forma de ingresos netos	493.081,69	-499.745,62

PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	660.843,14	460.561,42
Total	660.843,14	460.561,42
* 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 CN-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	52.188,94	22.957,71
Total	52.188,94	22.957,71
* 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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Cálculo y desglose de los importes distribuibles

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos

PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-301.024,56	-1.037.134,67
Total	-301.024,56	-1.037.134,67
* 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 GC-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	81.074,17	53.869,92
Total	81.074,17	53.869,92
* 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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas materializadas del ejercicio	13.402.974,84	-13.105.298,11
Anticipos sobre plusvalías o minusvalías netas pagados durante el ejercicio (*)	0,00	0,00
Plusvalías o minusvalías netas materializadas por asignar	13.402.974,84	-13.105.298,11
Plusvalías y minusvalías netas materializadas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Importes distribuibles en concepto de distribución de las plusvalías o minusvalías materializadas	13.402.974,84	-13.105.298,11

PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	5.898.145,66	-4.323.280,64
Total	5.898.145,66	-4.323.280,64
* 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 CN-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	710.700,58	-465.891,01
Total	710.700,58	-465.891,01
* 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		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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 CR-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	6.016.969,64	-7.749.544,06
Total	6.016.969,64	-7.749.544,06
* 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 GC-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	777.158,96	-566.582,40
Total	777.158,96	-566.582,40
* 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		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
Acciones y valores equivalentes			198.445.508,32	97,76
Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente			198.445.508,32	97,76
Acero			1.861.879,14	0,92
Hill & Smith Plc Reg	GBP	77.293	1.861.879,14	0,92
Seguros diversos			5.872.729,88	2,89
UNIQA Insurance Group AG	EUR	390.994	5.872.729,88	2,89
Servicios financieros diversos			2.288.244,80	1,13
Van Lanschot Kempen NV	EUR	40.286	2.288.244,80	1,13
Entidades bancarias			3.990.632,61	1,97
AL Sydbank A/S Reg	DKK	28.439	1.958.546,24	0,96
Unicaja Banco SA Bearer	EUR	805.744	2.032.086,37	1,01
Equipos y componentes eléctricos			9.890.229,93	4,87
Munters Group AB B Reg	SEK	298.798	4.511.308,45	2,22
NKT A/S Reg	DKK	48.328	5.378.921,48	2,65
Envases de vidrio o metal			1.975.408,50	0,97
Vidrala SA	EUR	25.755	1.975.408,50	0,97
Consultoría y servicios de tecnología de la información			8.303.864,16	4,09
AddNode AB	SEK	404.727	2.439.835,11	1,20
Indra Sistemas SA	EUR	36.435	1.721.189,40	0,85
Kontron AG	EUR	83.155	1.569.134,85	0,77
Wavestone SA	EUR	56.072	2.573.704,80	1,27
Construcción e ingeniería			15.168.701,11	7,47
Bilfinger SE	EUR	36.098	3.537.604,00	1,74
Cadeler A/S Reg	NOK	881.693	4.415.440,11	2,18
Fincantieri SpA	EUR	258.380	3.379.610,40	1,66
GEK Terna Hg Real Est Const SA	EUR	55.000	1.862.300,00	0,92
Maire SpA	EUR	148.402	1.973.746,60	0,97
Correo, servicios logísticos y de transporte aéreo de mercancías			4.689.912,50	2,31
ID Logistics Group	EUR	14.725	4.689.912,50	2,31
Distribución de alimentos			2.117.000,75	1,04
Sonae SGPS SA Reg	EUR	1.106.061	2.117.000,75	1,04
Sector papeler			777.940,00	0,38
Elopak ASA	NOK	240.834	777.940,00	0,38
Maquinaria de construcción - maquinaria de agricultura y camiones			3.733.660,75	1,84
Alimak Group AB	SEK	383.187	3.733.660,75	1,84
Equipos y servicios relacionados con el petróleo y el gas			11.436.164,60	5,63
Subsea 7 SA	NOK	193.882	5.189.884,70	2,56
Tecnicas Reunidas SA	EUR	205.065	6.246.279,90	3,07
Equipo, instrumentos y componentes electrónicos			7.196.388,63	3,55
Kitron ASA	NOK	482.406	4.019.246,13	1,98
Vusion SA	EUR	29.015	3.177.142,50	1,57
Equipos para la fabricación de semiconductores			2.133.668,46	1,05
SUSS MicroTec SE	EUR	43.491	2.133.668,46	1,05
Suministros médicos			826.814,79	0,41
GVS SpA Reg	EUR	232.578	826.814,79	0,41
Gestión de inversiones y operadores de fondos			9.474.268,12	4,67
Azimut Holding SpA	EUR	187.011	6.049.805,85	2,98

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
St James's Place Plc	GBP	125.002	1.682.938,00	0,83
XPS Pensions Group PLC	GBP	524.774	1.741.524,27	0,86
Gestión y promoción inmobiliaria			1.938.800,64	0,96
TAG Immobilien AG	EUR	144.256	1.938.800,64	0,96
Holdings multisectoriales			5.440.143,28	2,68
Cenergy Hgs SA Reg	EUR	287.534	5.440.143,28	2,68
Higiene y belleza			2.847.102,00	1,40
Intercos SpA	EUR	229.605	2.847.102,00	1,40
Industria aeronáutica y de defensa			8.378.025,91	4,13
Invisio AB Reg	SEK	91.516	2.162.592,55	1,07
Lisi	EUR	82.941	4.346.108,40	2,14
RENK Group AG	EUR	36.914	1.869.324,96	0,92
Software y servicios de Internet			3.571.007,30	1,76
Auto1 Group SE	EUR	238.385	3.571.007,30	1,76
Software de sistemas			2.038.867,24	1,00
GB Group Plc	GBP	886.408	2.038.867,24	1,00
Maquinaria industrial			5.672.114,03	2,79
Accelleron Industries Ltd	CHF	73.668	5.672.114,03	2,79
Mercados de capitales diversificados			1.945.765,74	0,96
MLP SE	EUR	278.763	1.945.765,74	0,96
Material y software integrado			2.894.106,64	1,43
Dynavox Group AB	SEK	363.217	2.894.106,64	1,43
Metales y minerales diversificados			2.364.980,85	1,17
Atalaya Mining Copper SA Reg	GBP	291.489	2.364.980,85	1,17
Farmacia y distribución de medicamentos			1.144.199,00	0,56
Redcare Pharmacy NV	EUR	30.725	1.144.199,00	0,56
Productores e intermediarios independientes de energía			6.921.215,10	3,41
Grenergy Renovables SA Bearer	EUR	43.092	4.878.014,40	2,40
Solaria Energ y Medio Amb SA Bearer	EUR	86.211	2.043.200,70	1,01
Productos químicos especializados			8.038.245,14	3,96
AlzChem Group AG	EUR	21.134	3.592.780,00	1,77
Borregaard ASA	NOK	285.401	4.445.465,14	2,19
Productos recreativos y juguetes			5.391.862,46	2,66
Games Workshop Group Plc	GBP	5.812	1.177.221,26	0,58
Sanlorenzo SpA	EUR	136.839	4.214.641,20	2,08
Productos farmacéuticos			16.670.344,35	8,20
Alk-Abello A/S	DKK	216.551	5.861.050,63	2,88
Camurus AB	SEK	80.000	3.402.100,80	1,68
Fagron SA	EUR	260.113	5.618.440,80	2,76
Vimian Group AB	SEK	701.539	1.788.752,12	0,88
Productos para el sector de la construcción			3.925.261,53	1,93
Inwido AB	SEK	291.842	3.925.261,53	1,93
Restaurantes			1.735.660,57	0,86
SSP Group Plc Reg	GBP	867.193	1.735.660,57	0,86
Semiconductores			2.412.744,71	1,19
Nordic Semiconductor ASA	NOK	176.970	2.412.744,71	1,19
Servicios aeroportuarios			3.396.654,00	1,67
DO & CO AG Bearer	EUR	20.967	3.396.654,00	1,67
Servicios comerciales diversos			4.057.249,48	2,00
Ashtead Technology Hgs Plc	GBP	508.577	2.429.810,58	1,20

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
Boku Inc	GBP	864.529	1.627.438,90	0,80
Sociedades de inversión y de cartera			3.576.762,43	1,76
Swissquote Group Holding SA Reg	CHF	8.513	3.576.762,43	1,76
Sociedades de inversión inmobiliaria			5.645.849,71	2,78
LondonMetric Property PLC Cap	GBP	899.481	1.868.219,27	0,92
Merlin Properties SOCIMI SA	EUR	149.789	2.085.062,88	1,03
Tritax Big Box REIT Plc Reg Dist	GBP	1.046.754	1.692.567,56	0,83
Almacenado y transporte de petróleo y gas			5.958.636,80	2,94
Gaztransport et technigaz SA	EUR	29.324	5.958.636,80	2,94
Venta de ropa			742.400,68	0,37
Burberry Group Plc	GBP	59.628	742.400,68	0,37
Total			198.445.508,32	97,76

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de 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 (*)
V/A SEK EUR 150426	597.926,22	0,00	EUR	28.680.904,40	SEK	-28.082.978,18
V/A CHF EUR 150426	240.967,36	0,00	EUR	9.822.189,43	CHF	-9.581.222,07
V/A GBP EUR 150426	231.270,11	0,00	EUR	19.844.502,41	GBP	-19.613.232,30
V/A NOK EUR 150426	115.588,97	0,00	EUR	21.638.886,28	NOK	-21.523.297,31
V/A GBP EUR 150426	15.853,82	0,00	EUR	2.301.376,35	GBP	-2.285.522,53
V/A SEK EUR 150426	7.206,14	0,00	EUR	446.774,19	SEK	-439.568,05
V/A CHF EUR 150426	4.800,76	0,00	EUR	195.149,00	CHF	-190.348,24
A/V NOK EUR 150426	4.550,94	0,00	NOK	576.794,80	EUR	-572.243,86
V/A NOK EUR 150426	3.904,89	0,00	EUR	244.874,54	NOK	-240.969,65
V/A DKK EUR 150426	1.112,87	0,00	EUR	12.856.383,23	DKK	-12.855.270,36
A/V NOK EUR 150426	98,72	0,00	NOK	30.164,14	EUR	-30.065,42
A/V NOK EUR 150426	0,00	33,27	NOK	6.326,44	EUR	-6.359,71
A/V SEK EUR 150426	0,00	57.790,68	SEK	2.771.685,67	EUR	-2.829.476,35
V/A DKK EUR 150426	0,00	7,04	EUR	224.872,57	DKK	-224.879,61
A/V SEK EUR 150426	0,00	686,59	SEK	35.676,50	EUR	-36.363,09
A/V SEK EUR 150426	0,00	8.408,62	SEK	405.721,22	EUR	-414.129,84
A/V SEK EUR 150426	0,00	1.766,62	SEK	83.740,77	EUR	-85.507,39
A/V CHF EUR 150426	0,00	1.944,09	CHF	191.961,88	EUR	-193.905,97
A/V SEK EUR 150426	0,00	3.708,14	SEK	146.097,97	EUR	-149.806,11
A/V NOK EUR 150426	0,00	23,37	NOK	51.807,74	EUR	-51.831,11
Total	1.223.280,80	74.368,42		100.555.889,53		-99.406.977,15

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de 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: 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.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de 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.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de 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 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.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de 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.

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de 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: 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.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

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

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

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de 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.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Resumen de la cartera

	Valor actual indicado en el balance
Total de la cartera de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)	198.445.508,32
Cartera de IFP (excluidos IFP utilizados como cobertura de participaciones emitidas):	
Total de operaciones a plazo de divisas	1.148.912,38
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 (+)	4.307.019,96
Otros pasivos (-)	-906.618,11
Total = patrimonio neto	202.994.822,55

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 2025 (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 Active Small Cap

Identificador de entidad jurídica:
969500LOWA7AB7MPC981

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 67,3% de inversiones sostenibles

inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 67,3% 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.
- Iniciativas de diálogo e implicación con arreglo a la política de diálogo e implicación del Gestor.
- Análisis de las principales incidencias adversas (PIA) de conformidad con la política del Gestor relativa al artículo 4 del Reglamento SFDR.
- Aplicación del enfoque del Gestor en relación con el principio de «no causar un perjuicio significativo» en el marco de las inversiones consideradas sostenibles.

El análisis de las principales incidencias adversas por parte del Fondo se basa en un filtro negativo para 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.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

	31/03/26	
	Fondo	Cobertura
Calificación MSCI ESG*	A	90,8
Score ESG	6,8	90,8
Calificación ambiental media	5,9	90,8
Calificación social media	4,9	90,8
Calificación de gobierno corporativo media	7,1	90,8
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	56,7	100,0
Inversiones sostenibles (%)	67,3	88,8
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	10,4	39,6
Exposición fósil (%)**	0,0	93,2
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)***	31,1	96,0

* 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?**

El fondo modificó su metodología de calificación ESG a lo largo del periodo analizado. Por consiguiente, los datos relativos a las calificaciones ESG (criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo) correspondientes a 2025 y 2026 no son comparables.		
	31/03/25	
	Fondo	Cobertura
Calificación ESG interna*	3,5	85,6
Calificación ambiental media	2,9	85,6
Calificación social media	3,2	85,6
Calificación de gobierno corporativo media	3,9	85,6
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	82,2	100,0
Inversiones sostenibles (%)	65,9	84,6
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	N/A	N/A
Exposición fósil (%) **	2,3	89,5
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%) ***	27,8	87,2

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

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

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

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

● **¿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 67,3% de inversiones sostenibles que entran en la clasificación de «otras inversiones medioambientales». Además, el fondo mantenía un 10,4% de su patrimonio neto en inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en el último tramo del ejercicio.

El Fondo ha cumplido su objetivo de inversión sostenible a través de su compromiso de mantener al menos un 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 4 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.
4. El enfoque de diálogo e implicación del Gestor permite identificar los riesgos significativos y favorecer, si procede, los cambios y las mejoras que se lleven a cabo en las prácticas de los emisores.

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 67,3% 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 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: 01/04/2025 - 31/03/2026

Inversiones más importantes	Sector*	% de activos**	País
Alk-Abello A/S	Medicina y salud	3,0%	Dinamarca
Accelleron Industries Ag	Industrial	2,6%	Suiza
Tecnicas Reunidas SA	Energía	2,6%	España
Azimut Holding SpA	Finanzas	2,6%	Italia
ID Logistics Group	Industrial	2,6%	Francia
Cenergy Holdings Sa	Industrial	2,5%	Bélgica
Fagron	Medicina y salud	2,4%	Bélgica
Uniq Insurance Group Ag	Finanzas	2,4%	Austria
Borregaard Asa	Materiales	2,2%	Noruega
Gaztransport Et Technig Sa	Energía	2,2%	Francia
Do & Co Ag	Industrial	2,2%	Austria
Nkt A/S	Industrial	2,1%	Dinamarca
Vidrala SA	Materiales	2,1%	España
Camurus Ab	Medicina y salud	2,0%	Suecia
Alimak Group Ab	Industrial	2,0%	Suecia

* A 31/03/2026, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 0,0% para una cobertura del 93,2%.

** 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?

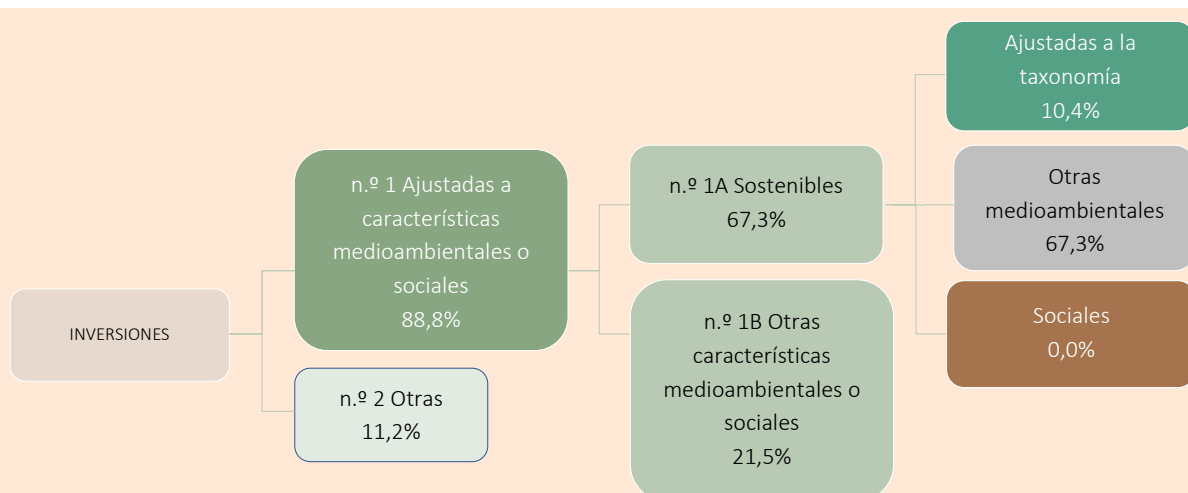
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

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 2,2% de efectivo, un 0,0% de productos derivados y un 9,0% 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	98,4%	94,7%	84,6%	88,8%
n.º 2 Otras	1,6%	5,3%	15,4%	11,2%
n.º 1A Sostenibles	28,1%	21,3%	65,9%	67,3%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	70,3%	73,0%	18,7%	21,5%
Ajustadas a la taxonomía	N/A	N/A	N/A	10,4%
Otras medioambientales	28,1%	21,7%	65,9%	67,3%
Sociales	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

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

Sector*	% de activos a 31/03/2026
Industrial	30,9%
Finanzas	14,2%
Tecnologías de la información	12,3%
Medicina y salud	8,6%
Energía	8,6%
Materiales	7,4%
Consumo discrecional	5,6%
Bienes inmuebles	3,7%
Servicios públicos	3,4%
Bienes de consumo básico	3,0%
Efectivo	1,7%
Contratos a plazo sobre divisas:	0,6%

* A 31/03/2026, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 0,0% para una cobertura del 93,2%.



¿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 10,4% al final del ejercicio si se incluyen los bonos soberanos, supranacionales y de los bancos centrales, y un 10,4% si se excluyen dichos títulos.

La conformidad de estas inversiones con los criterios mencionados en el artículo 3 del Reglamento (UE) 2020/852 no ha sido objeto de ninguna verificación por parte de ningún auditor o tercero.

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

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplan la taxonomía de la UE¹?

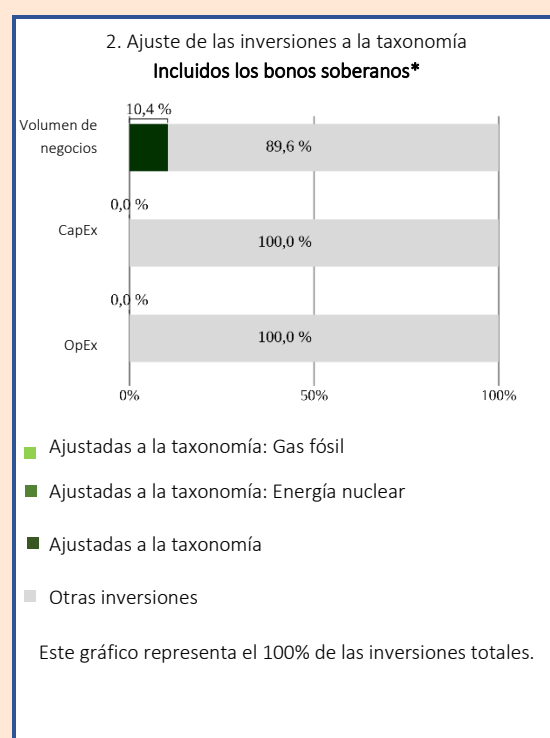
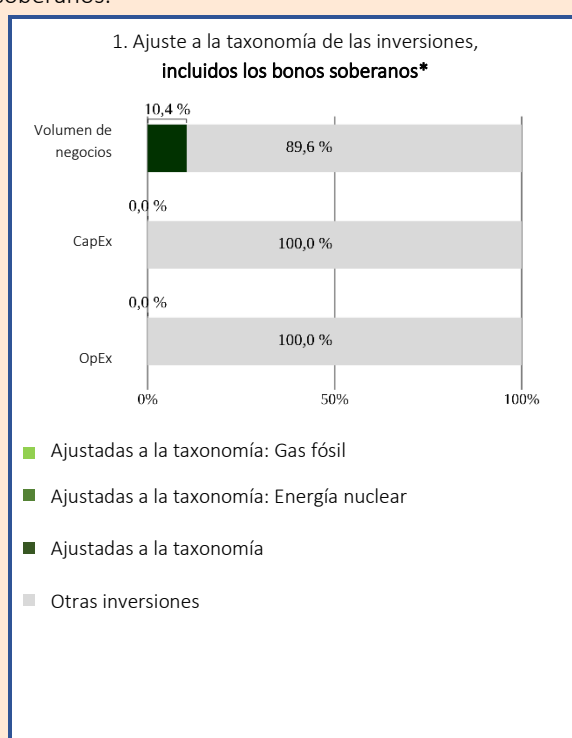
☐ Sí

☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

☒ No

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



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

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?**

Comparaciones históricas de la asignación de activos (Artículo 8)	Ejercicio 2023	Ejercicio 2024	Ejercicio 2025	Ejercicio 2026
Ajustadas a la taxonomía	N/A	N/A	N/A	10,4%

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: 67,3%



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

No se realizaron inversiones socialmente sostenibles.



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

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

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

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



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

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

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



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

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

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 MSCI Europe Small Cap Hedged Euro (NR).

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.

	31/03/26			
	Fondo	Cobertura	Índice	Cobertura
Calificación MSCI ESG	A	90,8	AA	97,6
Score ESG	6,8	90,8	7,3	97,6
Calificación ambiental media	5,9	90,8	6,3	97,6
Calificación social media	4,9	90,8	5,1	97,6
Calificación de gobierno corporativo media	7,1	90,8	7,0	97,6
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	56,7	100,0	99,3	100,0
Inversiones sostenibles (%)	67,3	88,8	75,6	97,6
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	10,4	39,6	6,7	25,5
Exposición fósil (%)	0,0	93,2	5,1	97,8
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)	31,1	96,0	37,0	99,2