



ODDO BHF AVENIR EUROPE

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: Deloitte et Associés

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

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

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

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

ODDO BHF AVENIR EUROPE

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM	3
2. INFORME DE GESTIÓN	5
3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM	8
INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V	68
ANEXO SFDR	70

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

1.1. Vocación del Fondo

El Fondo pertenece a la categoría de «OICVM de renta variable internacional».

1.2. Objetivo de gestión

El objetivo de gestión es conseguir un crecimiento del capital a largo plazo y superar, en ciclos de cinco años, la rentabilidad del índice de referencia, el MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR, teniendo en cuenta los criterios ESG.

1.3. Régimen fiscal

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

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

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

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

1.4. 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.

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 el sitio web de la Sociedad gestora: www.oddomeriten.eu.
- **Gastos de intermediación**
Los partícipes del FCP pueden consultar el documento sobre información relativa a los gastos de intermediación (*Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation*) en el sitio web de la Sociedad gestora: www.am.oddo-bhf.com
- **Derechos de voto**
Las participaciones no confieren derecho de voto alguno, y es la Sociedad gestora quien adopta todas las decisiones. Los derechos de voto que corresponden a cada uno de los títulos en cartera del Fondo son ejercidos por la Sociedad gestora, la única habilitada para tomar decisiones de acuerdo con la normativa vigente. Los interesados pueden consultar la política de voto de la Sociedad gestora en su domicilio social o en el sitio web www.am.oddo-bhf.com, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 314-100 del Reglamento General de la AMF.
- **Información sobre la política de remuneración**
Los elementos de remuneración de índole reglamentaria se incluyen en el anexo al presente informe.

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

Durante el ejercicio, se implementaron estrategias de gestión de los tipos de cambio a plazo, así como se materializaron operaciones de financiación de valores.

1.7. Cambios producidos en el transcurso del ejercicio

05/09/2025: Liquidación de la participación CM-EUR (ISIN: FR0014000DI1) por medio de reembolso total

04/12/2025:

- Modificación en el reparto de los gastos: eliminación definitiva de las comisiones de movimiento a partir del 1 de enero de 2026, lo que implica un equilibrio entre los gastos de gestión financiera y los gastos de funcionamiento y otros servicios asociados.
- Armonización de la metodología ESG

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 Avenir Europe 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,

ODDO BHF AVENIR EUROPE

aunque no puede ofrecerse ninguna garantía al respecto. En el marco de estos procedimientos, se informa a los partícipes de que la Sociedad gestora podrá recurrir 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

El ejercicio bursátil 2025-2026 resultó ser un año especialmente agitado, que se vio caracterizado por los siguientes acontecimientos:

- La saga de los aranceles aduaneros en EE. UU.: la comunicación especialmente caótica del Gobierno estadounidense sobre este asunto perjudicó a los sectores que presentan una mayor exposición a esta temática, que, por desgracia, resultaron ser también los nuestros: la medicina y salud, el industrial y el de consumo. Aunque, en general, las empresas supieron gestionar bien el impacto en sus cuentas, estos factores de incertidumbre perjudicaron algunas decisiones de inversión y, por lo tanto, la economía mundial.
- El auge de la inteligencia artificial se perfiló como la temática del año y benefició a algunos de nuestros valores, como los fabricantes de equipos para la industria de los semiconductores y las empresas vinculadas con la producción de electricidad. No obstante, tuvo víctimas colaterales, como las empresas de servicios informáticos o las de *software*, que, por fortuna, no estaban representadas en el núcleo de la cartera.
- La guerra en Irán marcó el fin del periodo, y este acontecimiento supuso una rémora de varios puntos de rentabilidad en marzo, tanto porque penalizó a algunos valores —en particular, nuestra exposición al sector aeronáutico (Safran, MTU, Melrose y Rolls Royce), como también porque benefició a los productores de petróleo y a las empresas de servicios públicos, que nuestro folleto excluye del universo de inversión.

2.2. Rentabilidades

El fondo se vio castigado este año de nuevo por la mala rentabilidad de los sectores de medicina y salud y de consumo, y por los buenos resultados de las empresas petroleras y de servicios públicos.

Al analizar la actividad más destacada de las empresas de la cartera este año, se observa lo siguiente:

- El sector de medicina y salud nos deparó una gran satisfacción por nuestras inversiones en el sector farmacéutico (Ipsen +50 %, Abivax +83 %, Nanobiotix +38 %, Almirall +24 %, Ascendis Pharma +33%), que se vio contrarrestada por un sector de tecnología médica en horas muy bajas, independientemente de que las firmas presentaran unos buenos resultados (Ottobock -21%, Convatec -16%, Biomérieux -20%) o de que arrojaran decepciones (Hikma -35% y Carl Zeiss -60%).
- En el segmento industrial cabe destacar lo siguiente: nuestras inversiones relacionadas con la producción de energía se beneficiaron del auge de la inteligencia artificial (Siemens Energy +164%, Wartsila +96%, IMI +34%, Smiths Group +18%), al igual que las empresas dedicadas a la extracción minera (Metso +55%, FLSmidth +46%). Nuestras inversiones en el sector de la defensa se vieron favorecidas por la inestabilidad política (Exail Technologies +216%, Exosens +80%, Theon International +35%). Las empresas del sector aeronáutico (MTU -3%, Safran +15%) experimentaron un buen arranque de año, pero atravesaron un mes de marzo muy complicado.
- En la tecnología ocurrió lo siguiente: en consonancia con la tendencia general del mercado, la inteligencia artificial benefició a las posiciones en fabricantes de equipos para semiconductores (Technoprobe +147%, Besi +88%, Oxford Instrument +39%, Aixtron +222% y Asmi +53%). Por el contrario, nuestra única inversión en el segmento de *software* resultó desfavorable (Temenos +1%), aunque no tuvo nada de qué avergonzarse en un sector de capa caída.
- El sector del consumo: fue el que peor comportamiento reveló este año debido al mercado general, y no eludimos esta tendencia, independientemente de que las empresas publicaran unos resultados mejores de lo previsto (De Longhi -0,2%, Publicis -18%) o peores de lo esperado (Edenred y Pluxee -44%).

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Participaciones	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF Avenir Europe CI-EUR	9,90%	15,43%
ODDO BHF Avenir Europe CN-CHF [H]	7,68%	
ODDO BHF Avenir Europe CN-EUR	9,90%	
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	8,85%	
ODDO BHF Avenir Europe CR-USD [H]	11,08%	
ODDO BHF Avenir Europe DI-EUR	9,90%	
ODDO BHF Avenir Europe DR-EUR	8,86%	
ODDO BHF Avenir Europe GC-EUR	9,90%	
ODDO BHF Avenir Europe CI-EUR	9,90%	

2.3. Movimientos

En cuanto a los movimientos superiores al 2% de la cartera, cabe destacar lo siguiente:

En lo que se refiere a los movimientos de compra, adquirimos fondos cotizados (ETF) del sector bancario (5%) y del de seguros (+2%) para reducir a la mitad nuestra exposición a la excelente trayectoria de estos dos sectores, que no suelen formar parte de nuestras carteras. También invertimos en tres empresas de tecnología médica en pleno crecimiento (Smith & Nephew, Ottobock y Livanova) con el fin de aprovechar las valoraciones especialmente favorables de este año. Asimismo, constituimos una posición en el fabricante de aerogeneradores Nordex, que, si se nos permite el juego de palabras, tiene el viento a favor en el contexto actual en el ámbito de la energía.

En cuanto a las ventas, liquidamos nuestra participación en la empresa de restauración Sodexo y en la de pequeños electrodomésticos Seb tras los decepcionantes resultados. Recortamos nuestras posiciones en empresas que habían registrado un comportamiento muy superior al del mercado, como Metso, Smiths Group, FL Smidth y Siemens Energy. Redujimos nuestras posiciones en el sector aeronáutico en los primeros compases de la crisis en Irán (Safran, MTU, Rolls-Royce). Vendimos o redujimos nuestra posición en algunas empresas farmacéuticas (Ipsen, Richter Gedeon) con el fin de dirigir nuestras posiciones hacia valores con mayor crecimiento y diversificar el riesgo asociado a moléculas específicas.

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

Título	Adquisición	Venta	Divisa
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	90.688.950,00	121.688.500,00	EUR
Metso Outotec Oyj	-	78.630.607,38	EUR
Smiths Group Plc Reg	-	61.203.050,95	EUR
Multi Units Lux Amundi Stoxx Eur 600 Bks UCITS ETF Cap	54.719.221,27	-	EUR
SAFRAN SA	-	50.023.534,85	EUR
Sodexo	-	46.514.221,54	EUR
MTU Aero Engines AG	-	40.247.872,46	EUR
Deutschland 0% 25/15.04.26	39.951.145,22	-	EUR
Smith & Nephew Plc	31.033.759,62	-	EUR
Chemical Wks Richt Gedeon Plc	-	29.986.088,64	EUR

2.4. Perspectivas

El ejercicio bursátil que empieza sigue plagado de incertidumbres: El actual cierre del estrecho de Ormuz dificulta el abastecimiento, sobre todo de petróleo y gas. El entorno arancelario en Estados Unidos sigue sin estabilizarse. La evolución económica general depende, sobre todo, de la resolución de la crisis iraní. En este mundo en constante cambio, seguimos confiando en nuestra estrategia, que pone el foco en empresas bien gestionadas, extremadamente rentables con independencia del ciclo económico y con una posición dominante en su sector de actividad, que a la larga sabrán salir airoso de un entorno fluctuante.

3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM



Deloitte & Associés
6 place de la Pyramide
92908 Paris - La Défense Cedex (Francia)
Francia
Tel.: +33 (0) 1 40 88 28 00
www.deloitte.fr

Dirección postal:
TSA 20303
92030 La Défense Cedex

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Fondo de inversión colectiva (FCP)

Sociedad gestora:
ODDO BHF Asset Management SAS
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 AVENIR EUROPE:

Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la Sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva ODDO BHF AVENIR EUROPE constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FCP) 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 sobre las cuentas anuales

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 una 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.

Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.188.160 EUR
Société d'Expertise Comptable inscrita en el Tableau de l'Ordre du Conseil Régional de Paris Île-de-France (Colegio de peritos mercantiles de la región Paris Île-de-France)
Sociedad de auditoría, miembro de la Compagnie régionale de Versailles
572 028 041 RCS Nanterre
N.º IVA: FR 02 572 028 041



Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia previstas en el código de comercio y en el código de ética para profesionales de la auditoría, durante el periodo comprendido entre el 1 de 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, el carácter razonable de las estimaciones significativas empleadas y la presentación del conjunto de las cuentas.

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

Verificaciones específicas

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

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

Responsabilidades de la Sociedad gestora relativas a 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 FCP 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.

Debido al retraso en la comunicación de determinada información necesaria para la finalización de nuestra labor, el presente informe se emite el 30 de julio de 2026.

Paris – La Défense, a 30 de julio de 2026

Auditor

Deloitte & Associés

[firma]

Sylvain GIRAUD

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Cuentas anuales a 31/03/2026

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)	799.253.470,88	1.106.971.032,38
Negociados en un mercado organizado o equivalente	799.253.470,88	1.106.971.032,38
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)	49.952.400,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	49.952.400,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Participaciones de OIC y fondos de inversión (E)	89.944.644,37	49.193.085,99
OICVM	89.944.644,37	0,00
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	49.193.085,99
Otros OIC y fondos de inversión	0,00	0,00
Depósitos (F)	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo (G)	4.424,54	54.890,54
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)	939.154.939,79	1.156.219.008,91
Créditos y cuentas de ajuste de activos	10.709.642,62	8.933.841,74
Cuentas financieras	38.341.791,97	18.671.861,32
Subtotal de activos distintos a los activos aptos II'	49.051.434,59	27.605.703,06
Total Activo I + II	988.206.374,38	1.183.824.711,97

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

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Balance – Pasivo a 31/03/2026 en EUR

	31/03/2026	31/03/2025
Fondos propios:		
Capital	894.601.200,13	1.301.616.862,07
Remanente de los ingresos netos	0,00	0,99
Remanente de las plusvalías y las minusvalías netas	1.186.916,16	3.074.602,91
Resultado neto del ejercicio	82.426.556,20	-129.090.944,42
Fondos propios I	978.214.672,49	1.175.600.521,55
Pasivos aptos:		
Instrumentos financieros (A)	0,00	0,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en títulos financieros	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo (B)	28.413,92	391,95
Empréstitos	0,00	0,00
Otros pasivos aptos (C)	0,00	0,00
Subtotal de pasivos aptos III = A + B + C	28.413,92	391,95
Otros pasivos:		
Deudas y cuentas de ajuste de pasivos	9.963.287,97	8.223.330,29
Ayudas bancarias	0,00	468,18
Subtotal otros pasivos IV	9.963.287,97	8.223.798,47
Total Pasivos: I + III + IV	988.206.374,38	1.183.824.711,97

ODDO BHF AVENIR EUROPE

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	21.169.442,41	26.804.861,66
Ingresos procedentes de obligaciones	0,00	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	24.810,30	0,00
Ingresos procedentes de participaciones de OIC*	0,00	0,00
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Ingresos procedentes de operaciones temporales en valores	0,00	52.509,00
Ingresos procedentes de préstamos y créditos	0,00	0,00
Ingresos procedentes de otros activos y pasivos aptos	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	279.158,98	682.811,98
Subtotal Ingresos procedentes de operaciones financieras	21.473.411,69	27.540.182,64
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por operaciones financieras	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos por operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Gastos por empréstitos	0,00	0,00
Gastos por otros activos y pasivos aptos	0,00	0,00
Otros gastos financieros	0,00	0,00
Subtotal gastos por operaciones financieras	0,00	0,00
Total Ingresos financieros netos (A)	21.473.411,69	27.540.182,64
Otros ingresos:		
Retirocesiones 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:	-17.146.166,35	-21.774.218,73
Gastos de auditoría, de análisis de fondos de capital inversión	0,00	0,00
Impuestos y gravámenes	0,00	0,00
Otros gastos	-1.100.191,54	0,00
Subtotal Otros ingresos y Otros gastos (B)	-18.246.357,89	-21.774.218,73
Subtotal resultado neto antes de cuenta de regularización C = A + B	3.227.053,80	5.765.963,91
Regularización de los ingresos netos del ejercicio (D)	-1.658.441,76	-1.535.297,17
Ingresos netos I = C + D	1.568.612,04	4.230.666,74
Plusvalías o minusvalías netas materializadas antes de cuenta de regularización:		
Plusvalías y minusvalías materializadas	108.479.734,59	104.286.547,35
Gastos de transacciones externas y gastos de cesión	-6.175.402,63	-7.427.879,99
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	102.304.331,96	96.858.667,36
Regularización de las plusvalías o minusvalías netas materializadas F	-1.499.715,01	-8.219.902,12
Plusvalías o minusvalías netas materializadas II = E + F	100.804.616,95	88.638.765,24
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	-2.672.533,08	-252.893.511,15
Diferencias relativas al cambio en las cuentas financieras en divisas	9.238,36	12.591,64
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	-2.663.294,72	-252.880.919,51
Regularización de las plusvalías o minusvalías latentes netas H	-17.283.378,07	30.920.543,11

ODDO BHF AVENIR EUROPE

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

	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías latentes netas III = G + H	-19.946.672,79	-221.960.376,40
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	82.426.556,20	-129.090.944,42

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

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Anexos de las cuentas anuales

El objetivo de gestión es conseguir un crecimiento del capital a largo plazo y superar, en ciclos de cinco años, la rentabilidad del índice de referencia, el MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR, teniendo en cuenta los criterios ESG.

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	978.214.672,49	1.175.600.521,55	1.616.146.896,11	1.598.186.080,52	2.237.795.773,04
PARTICIPACIÓN CI-EUR					
Patrimonio neto	229.792.041,34	260.845.981,03	348.850.845,81	347.038.362,19	721.494.379,93
Número de participaciones	506,718	632,114	766,221	843,070	1.704,962
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	453.490,97	412.656,54	455.287,50	411.636,47	423.173,29
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	50.223,32	35.089,11	16.673,57	15.864,10	56.703,98

PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)					
Patrimonio neto	990.514,65	1.266.955,71	1.481.276,58	1.310.579,25	990.017,90
Número de participaciones	7.894,956	11.227,441	11.828,333	11.543,486	8.763,000
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	116,09	107,81	121,82	112,67	115,68
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	19,26	6,58	4,41	9,24	320,97

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Anexos de las cuentas anuales

El objetivo de gestión es conseguir un crecimiento del capital a largo plazo y superar, en ciclos de cinco años, la rentabilidad del índice de referencia, el MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR, teniendo en cuenta los criterios ESG.

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
PARTICIPACIÓN CN-EUR					
Patrimonio neto	72.619.280,34	73.444.385,27	94.622.759,20	86.755.815,52	152.912.862,45
Número de participaciones	26.878,290	29.873,651	34.884,111	35.362,474	61.168,520
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	2.701,78	2.458,50	2.712,48	2.453,32	2.499,86
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	299,21	209,05	98,40	115,09	334,99
PARTICIPACIÓN CR-EUR					
Patrimonio neto	632.114.689,61	715.601.793,12	999.688.454,64	1.024.350.280,20	1.189.931.185,52
Número de participaciones	936.355,632	1.153.867,315	1.447.031,729	1.625.659,950	1.835.615,497
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	675,07	620,17	690,85	630,11	648,24
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	68,47	46,61	19,94	24,23	80,21

Anexos de las cuentas anuales

El objetivo de gestión es conseguir un crecimiento del capital a largo plazo y superar, en ciclos de cinco años, la rentabilidad del índice de referencia, el MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR, teniendo en cuenta los criterios ESG.

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
PARTICIPACIÓN CR-SEK (H)					
Patrimonio neto				8.112,39	953,50
Número de participaciones				1.118,236	117,427
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación				81,72	84,19
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				-0,28	-3,90

PARTICIPACIÓN CR-USD [H]					
Patrimonio neto	3.035.231,68	2.897.610,28	4.975.188,78	6.170.963,95	9.637.636,95
Número de participaciones	18.463,569	18.354,245	28.786,007	40.206,894	64.355,155
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	189,44	170,54	186,62	166,77	166,64
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	12,80	14,04	4,78	12,76	33,43

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Anexos de las cuentas anuales

El objetivo de gestión es conseguir un crecimiento del capital a largo plazo y superar, en ciclos de cinco años, la rentabilidad del índice de referencia, el MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR, teniendo en cuenta los criterios ESG.

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
PARTICIPACIÓN DI-EUR					
Patrimonio neto	2.862.210,12	11.095.862,81	18.399.997,62	17.251.807,54	52.254.617,31
Número de participaciones	27,001	111,313	161,313	161,313	456,312
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	106.003,85	99.681,64	114.063,94	106.946,17	114.515,10
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	847,32	1.000,28	826,26	0,00	50,19
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	2.862,81	31.638,97	3.165,98	3.743,12	3.957,84
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	0,00	0,00	0,00	-24,08	0,00

PARTICIPACIÓN DN-EUR					
Patrimonio neto			328.498,62	358.391,05	329.406,37
Número de participaciones			3.277,068	3.813,279	3.300,708
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación			100,24	93,98	99,79
Distribución unitaria sobre los ingresos netos			0,00	0,75	0,03
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas			0,00	2,54	3,46
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)				0,00	0,00
Capitalización unitaria			16,84	0,00	0,00

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Anexos de las cuentas anuales

El objetivo de gestión es conseguir un crecimiento del capital a largo plazo y superar, en ciclos de cinco años, la rentabilidad del índice de referencia, el MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR, teniendo en cuenta los criterios ESG.

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
PARTICIPACIÓN DR-EUR					
Patrimonio neto	1.622.961,90	1.795.894,19	2.724.875,01	5.699.373,54	7.036.725,26
Número de participaciones	12.942,264	15.083,344	19.807,470	43.783,084	50.417,274
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	125,40	119,06	137,56	130,17	139,56
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	4,39	35,06	4,81	4,56	4,88
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	-0,19	-0,02	-0,14	-0,11	-1,47

PARTICIPACIÓN GC-EUR					
Patrimonio neto	35.177.742,85	40.804.359,82	63.307.159,09	66.603.835,31	64.958.596,83
Número de participaciones	171.035,606	218.025,519	306.591,545	356.821,015	341.527,851
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	205,67	187,15	206,48	186,65	190,19
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	22,77	15,91	7,58	8,75	25,48

Anexos de las cuentas anuales

El objetivo de gestión es conseguir un crecimiento del capital a largo plazo y superar, en ciclos de cinco años, la rentabilidad del índice de referencia, el MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR, teniendo en cuenta los criterios ESG.

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
Participación CM-EUR					
Patrimonio neto		67.847.679,32	81.767.840,76	42.638.559,58	38.249.391,02
Número de participaciones		699,862	764,473	441,213	388,427
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación		96.944,36	106.959,74	96.639,39	98.472,53
Distribución unitaria sobre los ingresos netos		0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas		0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)		0,00		0,00	0,00
Capitalización unitaria		8.243,40	4.109,85	4.533,86	25.730,10

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.

Normas y criterios contables que se han aplicado durante el ejercicio

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

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

La moneda base es el euro.

NORMAS DE VALORACIÓN Y DE CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS

Normas de valoración de los activos:

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

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

- La valoración se realiza según la última cotización oficial.

La cotización seleccionada depende de la bolsa en la que 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.

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

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

- un tipo sin riesgo obtenido mediante la interpolación lineal de la curva OIS actualizada a diario;
- un diferencial de crédito obtenido en el momento de la emisión y que se ha mantenido constante durante toda la vida del título.

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

- Los contratos financieros (las operaciones a plazo, firme o condicional, o las operaciones de permuta celebradas en los mercados OTC) se valoran a su valor de mercado o a otro valor estimado según las modalidades establecidas por la Sociedad gestora. El método de valoración de los compromisos fuera del balance consiste en una valoración de los contratos a plazo firme en función del valor de mercado y en una conversión de las operaciones condicionales a equivalente subyacente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Métodos de contabilización:

Contabilización de los ingresos:

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

Contabilización de los gastos de transacción:

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

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 AVENIR EUROPE

Asignación de los importes distribuibles:

Importes distribuibles	Participaciones de capitalización: Participaciones CR-EUR, CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CR-USD [H], CM-EUR y CN-CHF [H]	Participaciones de distribución: Participaciones DR-EUR y DI-EUR
Asignación del resultado neto	Capitalización	Distribución total o traslado de una parte al ejercicio siguiente, según decida la Sociedad gestora
Asignación de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	Capitalización	Distribución total o parcial, según decida la Sociedad gestora y/o capitalización

Participaciones CR-EUR, CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CR-USD [H], CM-EUR y CN-CHF [H]: capitalización
Participaciones DR-EUR y DI-EUR: distribución (total o parcial de forma anual, según decida la Sociedad gestora)

INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS

Gastos facturados al Fondo	Base	Tipo Participaciones CR-EUR, DR-EUR, CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CR-USD [H], DI EUR, CP EUR y CN-CHF[H],
Gastos de gestión financiera*	Patrimonio neto excluidos los OICVM	Participaciones CR-EUR, DR-EUR y CR-USD [H]: máximo 2% (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR, DI-EUR y CN-CHF [H]: máximo 1% (impuestos incluidos)
		Participación CP EUR: 0,80% máximo (impuestos incluidos)
Gastos de funcionamiento y otros servicios**	Patrimonio neto	0,32% máximo (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad***	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR, DR-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CR-USD [H] y CN-CHF [H]: El 20% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su índice de referencia, el MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR, una vez compensada la rentabilidad inferior de los últimos cinco ejercicios, siempre que la rentabilidad absoluta sea positiva. (*)
		Participaciones CI-EUR y DI-EUR: El 20% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia, el MSCI Europe Smid Cap Net Return 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.
- 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, DR-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CR-USD [H] y CN-CHF [H]: 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).
- Como excepción, el Periodo de referencia para la participación CM-EUR comprende desde la última fecha de cierre en la que se devengó efectivamente una comisión de rentabilidad (fecha de creación si no se cobró nunca una comisión de rentabilidad) hasta la fecha de cierre del ejercicio en curso. Si al cierre del ejercicio en curso la participación ha generado una rentabilidad inferior desde la última fecha de cierre en la que se devengó efectivamente una comisión de rentabilidad, entonces no se cobrará ninguna comisión de rentabilidad y el Periodo de referencia se prolongará hasta el cierre siguiente. Por lo tanto, solo se cobrará una nueva comisión de rentabilidad si se han compensado íntegramente las rentabilidades inferiores pasadas (principio de «relative high water mark» o cota máxima relativa al indicador de referencia).
- En el caso de las participaciones CI-EUR, DI-EUR y CM-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 AVENIR EUROPE

Ejemplo de funcionamiento de las comisiones de rentabilidad en el caso de las participaciones CI-EUR y DI-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.

S

Ejemplo de funcionamiento de las comisiones de rentabilidad en el caso de las participaciones CR-EUR, DR-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CR-USD [H] y CN-CHF [H]:

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

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

Anexos de las cuentas anuales

Evolución de los fondos propios

	31/03/2026	31/03/2025
Fondos propios al inicio del ejercicio	1.175.600.521,55	1.616.146.896,11
Flujos del ejercicio:		
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción abonada al OIC)	113.421.186,84	168.687.729,97
Reembolsos (deducción realizada de la comisión de reembolso abonada al OIC)	-413.340.777,46	-458.241.073,24
Ingresos netos del ejercicio antes de cuentas de regularización	3.227.053,80	5.765.963,91
Plusvalías o minusvalías netas materializadas antes de cuentas de regularización	102.304.331,96	96.858.667,36
Variación en las plusvalías o minusvalías latentes antes de cuenta de regularización	-2.663.294,72	-252.880.919,51
Distribución del ejercicio anterior sobre los ingresos netos	-79.335,21	-133.286,48
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	-255.014,27	-603.458,04
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	0,52	1,47
Fondos propios al final del ejercicio (= Patrimonio neto)	978.214.672,49	1.175.600.521,55

Anexos de las cuentas anuales

Número de títulos emitidos o reembolsados:

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	75,095	34.080.704,13
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-200,491	-91.906.560,43
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-125,396	-57.825.856,30
PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	712,187	90.212,49
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-4.044,672	-503.253,15
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-3.332,485	-413.040,66
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	2.328,042	6.133.984,52
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-5.323,403	-13.893.712,49
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-2.995,361	-7.759.727,97
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	94.518,261	64.240.438,83
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-312.029,944	-207.966.276,36
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-217.511,683	-143.725.837,53
PARTICIPACIÓN CR-USD [H]		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	969,454	157.226,04
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-860,130	-143.099,37
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	109,324	14.126,67
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,000	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-84,312	-8.380.285,57
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-84,312	-8.380.285,57
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	267,348	33.637,96
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.408,428	-305.790,04
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-2.141,080	-272.152,08
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	42.895,420	8.684.982,87
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-89.885,333	-17.990.831,04
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-46.989,913	-9.305.848,17
Participación CM-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,000	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-699,862	-72.250.969,53
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-699,862	-72.250.969,53

Anexos de las cuentas anuales

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-CHF (H)	
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 CR-USD [H]	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00
PARTICIPACIÓN DI-EUR	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00
PARTICIPACIÓN DR-EUR	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00
PARTICIPACIÓN GC-EUR	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00

Anexos de las cuentas anuales**Comisiones de suscripción y/o de reembolso:**

	En importe
Participación CM-EUR	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00

Anexos de las cuentas anuales

Desglose del patrimonio neto por naturaleza de las participaciones

Código ISIN de la participación	Denominación de la participación	Asignación de los importes distribuibles	Divisa de la participación	Patrimonio neto de la participación (EUR)	Número de participaciones	Valor liquidativo
FR0010251108	PARTICIPACIÓN CI-EUR	Capitalizable	EUR	229.792.041,34	506,718	453.490,97
FR0013335791*	PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)	Capitalizable	CHF	990.514,65	7.894,956	116,09
FR0011036920	PARTICIPACIÓN CN-EUR	Capitalizable	EUR	72.619.280,34	26.878,290	2.701,78
FR0000974149	PARTICIPACIÓN CR-EUR	Capitalizable	EUR	632.114.689,61	936.355,632	675,07
FR0012224640*	PARTICIPACIÓN CR-USD [H]	Capitalizable	USD	3.035.231,68	18.463,569	189,44
FR0013312071	PARTICIPACIÓN DI-EUR	Distribuible	EUR	2.862.210,12	27,001	106.003,85
FR0011380070	PARTICIPACIÓN DR-EUR	Distribuible	EUR	1.622.961,90	12.942,264	125,40
FR0011603901	PARTICIPACIÓN GC-EUR	Capitalizable	EUR	35.177.742,85	171.035,606	205,67

(*) Participación cubierta frente al riesgo de cambio

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				
		Alemania +/-	Francia +/-	Suiza +/-	Reino Unido +/-	Italia +/-
Activo						
Acciones y valores equivalentes	799.253,47	161.167,19	155.894,79	134.981,96	98.942,06	75.639,25
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	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
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	799.253,47	161.167,19	155.894,79	134.981,96	98.942,06	75.639,25

ODDO BHF AVENIR EUROPE

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

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	49.952,40	49.952,40	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	38.341,79	0,00	0,00	0,00	38.341,79
Pasivo					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera del balance					
Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	N/A	49.952,40	0,00	0,00	38.341,79

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	49.952,40	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	38.341,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo							
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera del balance							
Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	88.294,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Anexos de las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

Exposición directa al mercado de divisas

cifras expresadas en miles de EUR	GBP +/-	CHF +/-	USD +/-	DKK +/-	Otras divisas +/-
Activo					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores equivalentes	150.879,36	83.044,66	81.553,99	22.541,48	0,00
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	2.373,51	12,49	718,32	1.162,15	0,00
Cuentas financieras	85,81	25,91	54,11	8,89	3,37
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	-2.388,95	-13,46	-5,95	-312,54	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera del balance					
Divisas por recibir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Divisas por entregar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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	150.949,73	83.069,60	82.320,47	23.399,98	3,37

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	49.952,40	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	49.952,40	0,00	0,00

Anexos de las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

Exposición de las operaciones con una contraparte

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

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

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	1.948.435,96
Ventas con pago diferido	0,00
Obligaciones amortizadas	0,00
Depósitos de garantía	0,00
Gastos de gestión	0,00
Otros acreedores varios	8.761.206,66
Total Créditos	10.709.642,62
Deudas	
Suscripciones por pagar	0,00
Compras con pago diferido	0,00
Gastos de gestión	-1.643.186,33
Depósitos de garantía	0,00
Otros deudores varios	-8.320.101,64
Total de deudas	-9.963.287,97
Total de créditos y deudas	746.354,65

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	2.776.041,84
Gastos fijos en % actual	1,03
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)	31/03/2026
Gastos fijos	12.530,02
Gastos fijos en % actual	1,04
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	789.160,37
Gastos fijos en % actual	1,04
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	13.940.862,52
Gastos fijos en % actual	1,98
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN CR-USD [H]	31/03/2026
Gastos fijos	60.702,32
Gastos fijos en % actual	1,98
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

Gastos de gestión, otros gastos y costes

PARTICIPACIÓN DI-EUR	31/03/2026
Gastos fijos	49.519,13
Gastos fijos en % actual	1,00
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN DR-EUR	31/03/2026
Gastos fijos	34.732,12
Gastos fijos en % actual	1,98
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	426.010,22
Gastos fijos en % actual	1,04
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

Participación CM-EUR	31/03/2026
Gastos fijos	156.799,35
Gastos fijos en % actual	0,93
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 AVENIR EUROPE

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
	DE000A0YCBR6	Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	18.937.305,63
Total			18.937.305,63

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	1.568.612,04	4.230.666,74
Anticipos sobre ingresos netos pagados durante el ejercicio (*)	0,00	0,00
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	1.568.612,04	4.230.666,74
Remanente	0,00	0,99
Importes distribuibles en forma de ingresos netos	1.568.612,04	4.230.667,73

PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.777.780,54	2.555.545,93
Total	1.777.780,54	2.555.545,93
* 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 AVENIR EUROPE

PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	7.694,49	12.503,05
Total	7.694,49	12.503,05
* Información sobre los anticipos pagados		
Importe unitario	0,00	0,00
Total Créditos fiscales	0,00	0,00
Créditos fiscales unitarios	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	0,00

Anexos de las cuentas anuales

Cálculo y desglose de los importes distribuibles

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos

PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	561.817,81	719.543,61
Total	561.817,81	719.543,61
* Información sobre los anticipos pagados		
Importe unitario	0,00	0,00
Total Créditos fiscales	0,00	0,00
Créditos fiscales unitarios	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	0,00

PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-1.066.827,40	-230.751,30
Total	-1.066.827,40	-230.751,30
* 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 AVENIR EUROPE

Anexos de las cuentas anuales

Cálculo y desglose de los importes distribuibles

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos

PARTICIPACIÓN CR-USD [H]		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-4.415,90	-1.634,11
Total	-4.415,90	-1.634,11
* 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 DI-EUR		
Asignación:		
Distribución	22.878,49	111.344,17
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,24	0,23
Capitalización	0,00	0,00
Total	22.878,73	111.344,40
* 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	27,001	111,313
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	847,32	1.000,28
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	0,00

Anexos de las cuentas anuales

Cálculo y desglose de los importes distribuibles

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos

PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-2.467,99	-359,48
Total	-2.467,99	-359,48
* 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	272.151,74	399.763,44
Total	272.151,74	399.763,44
* Información sobre los anticipos pagados		
Importe unitario	0,00	0,00
Total Créditos fiscales	0,00	0,00
Créditos fiscales unitarios	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	0,00

Anexos de las cuentas anuales

Cálculo y desglose de los importes distribuibles

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

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas materializadas	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalías o minusvalías netas materializadas del ejercicio	100.804.616,95	88.638.765,24
Anticipos sobre plusvalías o minusvalías netas pagados durante el ejercicio (*)	0,00	0,00
Plusvalías o minusvalías netas materializadas por asignar	100.804.616,95	88.638.765,24
Plusvalías y minusvalías netas materializadas anteriores no distribuidas	1.186.916,16	3.074.602,91
Importes distribuibles en concepto de distribución de las plusvalías o minusvalías materializadas	101.991.533,11	91.713.368,15

PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	23.671.282,59	19.624.775,63
Total	23.671.282,59	19.624.775,63
* 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-CHF (H)		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	144.440,46	61.465,47
Total	144.440,46	61.465,47
* Información sobre los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

Anexos de las cuentas anuales

Cálculo y desglose de los importes distribuibles

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

PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	7.480.640,35	5.525.598,27
Total	7.480.640,35	5.525.598,27
* Información sobre los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	65.180.776,59	54.016.945,29
Total	65.180.776,59	54.016.945,29
* Información sobre los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

Anexos de las cuentas anuales

Cálculo y desglose de los importes distribuibles

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

PARTICIPACIÓN CR-USD [H]		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	240.843,78	259.443,91
Total	240.843,78	259.443,91
* 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 DI-EUR		
Asignación:		
Distribución	77298,73	277.011,30
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	1.005.093,67	3.244.818,45
Capitalización	0,00	0,00
Total	1.082.392,40	3.521.829,75
* 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	27,001	111,313
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	2.862,81	2.488,58

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 DR-EUR		
Asignación:		
Distribución	56.816,53	62.897,54
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	510.626,07	465.970,81
Capitalización	0,00	0,00
Total	567.442,60	528.868,35
* 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	12.942,264	15.083,344
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	4,39	4,17

PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	3.623.714,34	3.069.910,82
Total	3.623.714,34	3.069.910,82
* 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 AVENIR EUROPE

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
Acciones y valores equivalentes			799.253.470,88	81,71
Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente			799.253.470,88	81,71
Alimentos y carnes envasados			17.976.707,23	1,84
Barry Callebaut AG Reg	CHF	12.011	17.976.707,23	1,84
Electrodomésticos			37.148.158,04	3,80
De'Longhi SpA	EUR	1.239.098	37.148.158,04	3,80
Biotechnología			47.575.482,55	4,86
Abivax SA ADR	USD	50.343	4.864.363,98	0,50
Ascendis Pharma A/S ADR repr	USD	111.882	22.206.499,36	2,26
Genmab A/S	DKK	37.954	8.702.600,44	0,89
Inventiva SA Reg	EUR	630.222	2.993.554,50	0,31
Kuros Biosciences AG Partizsch	CHF	171.379	4.122.531,37	0,42
Nanobiotix SA	EUR	181.274	4.685.932,90	0,48
Equipos y componentes eléctricos			9.790.223,38	1,00
Landis+Gyr Group Ltd Reg	CHF	179.399	9.790.223,38	1,00
Conglomerados de bienes de consumo			21.429.538,28	2,19
Smiths Group Plc Reg	GBP	821.332	21.429.538,28	2,19
Electrónica para oficinas			11.664.384,30	1,19
Aixtron SE Reg	EUR	356.709	11.664.384,30	1,19
Energías alternativas			9.782.959,25	1,00
SIEMENS ENERGY AG	EUR	68.773	9.782.959,25	1,00
Maquinaria de construcción - maquinaria de agricultura y camiones			18.730.876,02	1,91
Alstom	EUR	155.102	3.762.774,52	0,38
Metso Outotec Oyj	EUR	1.015.475	14.968.101,50	1,53
Equipos y servicios relacionados con el petróleo y el gas			7.350.325,50	0,75
Vallourec Usines Tubes	EUR	337.946	7.350.325,50	0,75
Equipos eléctricos pesados			24.281.062,74	2,48
Nordex SE	EUR	533.181	24.281.062,74	2,48
Equipo de telecomunicaciones			18.869.755,24	1,93
Allegion PLC	USD	60.776	7.662.395,90	0,78
Dormakaba Holding AG	CHF	76.623	4.206.337,05	0,43
Huber & Suhner AG Reg	CHF	36.894	7.001.022,29	0,72
Equipo, instrumentos y componentes electrónicos			36.073.835,72	3,69
Comet Holding AG Reg	CHF	31.751	8.481.781,48	0,87
Exosens SA	EUR	274.998	16.829.877,60	1,72
Oxford Instruments Plc Reg	GBP	251.908	6.918.507,64	0,71
Vusion SA	EUR	35.102	3.843.669,00	0,39
Equipo médico			6.281.618,20	0,64
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	259.571	6.281.618,20	0,64
Equipos para la fabricación de semiconductores			13.319.736,35	1,36
ASM Intl NV Reg	EUR	17.069	10.872.953,00	1,11
BE Semiconductor Industries NV Reg	EUR	13.673	2.446.783,35	0,25
Suministros médicos			178.458.261,82	18,24
BioMerieux SA	EUR	462.222	42.431.979,60	4,34
ConvaTec Group Plc Reg	GBP	21.070.480	51.937.297,91	5,30
Livanova Plc	USD	549.448	30.304.507,88	3,10
Medmix AG	CHF	386.226	3.601.915,39	0,37

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
Otto Bock HealthCare GmbH	EUR	384.854	19.935.437,20	2,04
Smith & Nephew Plc	GBP	2.230.522	30.247.123,84	3,09
Industria aeronáutica y de defensa			42.222.310,80	4,32
MTU Aero Engines AG	EUR	66.908	20.741.480,00	2,12
SAFRAN SA	EUR	76.882	21.480.830,80	2,20
Software de sistemas			4.065.925,55	0,42
Temenos AG Reg	CHF	54.648	4.065.925,55	0,42
Maquinaria industrial			183.962.368,65	18,82
Andritz AG	EUR	535.998	31.891.881,00	3,26
Exail Technologies	EUR	42.600	5.069.400,00	0,52
GEA Group AG	EUR	526.610	32.228.532,00	3,29
IMI Plc	GBP	1.092.201	31.621.488,84	3,23
Krones AG	EUR	314.685	36.251.712,00	3,72
Sulzer AG Reg	CHF	133.793	23.798.217,42	2,43
Theon Intl Plc	EUR	353.011	10.908.039,90	1,12
Waertsilae Oyj Abp	EUR	384.519	12.193.097,49	1,25
Metales y minerales diversificados			2.276.883,08	0,23
FLSmidth & Co AS B	DKK	35.203	2.276.883,08	0,23
Productos recreativos y juguetes			5.662.009,38	0,58
Fluidra SA	EUR	286.394	5.662.009,38	0,58
Productos farmacéuticos			80.721.503,23	8,25
Almirall SA	EUR	1.213.714	14.758.762,24	1,51
Bavarian Nordic A/S	DKK	447.434	11.561.998,71	1,18
Hikma Pharmaceutical Plc	GBP	604.660	8.725.404,09	0,89
Ipsen	EUR	181.790	29.159.116,00	2,98
Jazz Pharmaceuticals Plc	USD	66.275	10.872.343,59	1,11
Kiniksa Pharm Intl Plc	USD	135.078	5.643.878,60	0,58
Publicidad			3.367.450,24	0,34
Publicis Groupe SA	EUR	47.536	3.367.450,24	0,34
Semiconductores			8.186.581,20	0,84
Technoprobe SpA	EUR	573.290	8.186.581,20	0,84
Servicios comerciales diversos			10.055.514,13	1,03
Edenred SA	EUR	197.201	3.364.249,06	0,34
Pluxee NV	EUR	636.657	6.691.265,07	0,69
Títulos de crédito			49.952.400,00	5,11
Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente			49.952.400,00	5,11
Emisor soberano y administración central pública			49.952.400,00	5,11
Deutschland 0% 25/13.05.26	EUR	10.000.000	9.978.400,00	1,02
Deutschland 0% 25/15.04.26	EUR	40.000.000	39.974.000,00	4,09
Participaciones de OIC y fondos de inversión:			89.944.644,37	9,19
OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea			89.944.644,37	9,19
Organismo de inversión colectiva			89.944.644,37	9,19
Multi Units Lux Amundi Stoxx Eur 600 Bks UCITS ETF Cap	EUR	881.444	49.435.786,74	5,04
Multi Units Lux Amundi Stoxx Europe 600 Ins UCITS ETF Cap	EUR	257.000	21.571.552,00	2,21
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	EUR	351.863,724	18.937.305,63	1,94
Total			939.150.515,25	96,01

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Inventario de las operaciones a plazo de divisas

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

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

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

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

Inventario de instrumentos financieros a plazo: acciones

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

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

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

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

Inventario de instrumentos financieros a plazo: tipos de interés

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

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

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

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

Inventario de instrumentos financieros a plazo: tipos de cambio

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

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

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

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

Inventario de instrumentos financieros a plazo: riesgo de crédito

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

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

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

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

Inventario de instrumentos financieros a plazo: 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 AVENIR EUROPE

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

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

Denominación del instrumento	Valor actual indicado en el balance		Importe de la exposición en EUR(*)				Clase de participación cubierta
	Activo	Pasivo	Divisas por recibir (+)		Divisas por entregar (-)		
			Divisa	Importe(*)	Divisa	Importe(*)	
H A/V CHF EUR 150426	0,00	27.157,39	CHF	1.081.524,11	EUR	-1.108.681,50	FR0013335791
H A/V CHF EUR 150426	0,00	241,02	CHF	12.508,91	EUR	-12.749,93	FR0013335791
H A/V USD EUR 150426	3.054,51	0,00	USD	3.208.732,55	EUR	-3.205.678,04	FR0012224640
H V/A CHF EUR 150426	37,73	0,00	EUR	2.640,96	CHF	-2.603,23	FR0013335791
H V/A CHF EUR 150426	690,19	0,00	EUR	49.358,77	CHF	-48.668,58	FR0013335791
H V/A CHF EUR 150426	408,65	0,00	EUR	29.500,57	CHF	-29.091,92	FR0013335791
H V/A CHF EUR 150426	114,87	0,00	EUR	12.615,13	CHF	-12.500,26	FR0013335791
H V/A USD EUR 150426	0,00	883,75	EUR	143.942,83	USD	-144.826,58	FR0012224640
H V/A USD EUR 150426	0,00	103,09	EUR	24.783,67	USD	-24.886,76	FR0012224640
H V/A USD EUR 150426	0,00	28,67	EUR	8.977,46	USD	-9.006,13	FR0012224640
H V/A CHF EUR 150426	118,59	0,00	EUR	11.391,32	CHF	-11.272,73	FR0013335791
Total	4.424,54	28.413,92		4.585.976,28		-4.609.965,66	

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

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

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

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

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

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de los activos y pasivos

Resumen de la cartera

	Valor actual indicado en el balance
Total de la cartera de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)	939.150.515,25
Cartera de IFP (excluidos IFP utilizados como cobertura de participaciones emitidas):	
Total de operaciones a plazo de divisas	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: acciones	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: tipos de interés	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: tipos de cambio	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: sobre riesgo de cambio	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: otras exposiciones	0,00
Cartera de instrumentos financieros a plazo utilizados como cobertura de participaciones emitidas	-23.989,38
Otros activos (+)	49.051.434,59
Otros pasivos (-)	-9.963.287,97
Total = patrimonio neto	978.214.672,49

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 OICVM	Número de beneficiarios
Cuantía total de la remuneración pagada durante el ejercicio 2025 (remuneración fija y variable*)	2.557.024	6	12.798.936	50

(*) Remuneración variable correspondiente al año 2025 abonada en 2026 y años sucesivos

2. Elementos cualitativos

2.1. Remuneración fija

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

2.2. Remuneración variable

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

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

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

Cabe reseñar que algunos gestores pueden recibir un porcentaje de las comisiones de rentabilidad percibidas por OBAM SAS como parte de su remuneración variable. No obstante, el importe abonado a cada gestor se determina

con arreglo al proceso detallado con anterioridad, y no existe ninguna fórmula contractual específica para la asignación o el pago de las comisiones de rentabilidad.

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

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

3.1. Responsables de asumir riesgos

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

3.2. Remuneración variable diferida.

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

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

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

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

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

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

El órgano de dirección de la Sociedad gestora se reunió en 2025 con el fin de revisar los principios generales de la política de remuneración en presencia del equipo de cumplimiento y, en concreto, las modalidades de cálculo de la remuneración variable indexada (composición de la cesta de indexación).

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

Anexo SFDR

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

Nombre del producto:
ODDO BHF Avenir Europe

Identificador de entidad jurídica:
969500QGXS5P7LVVRQ45

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 63,9% 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.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

	31/03/2026	
	Fondo	Cobertura
Calificación MSCI ESG*	AA	93,0
Score ESG	7,2	93,0
Calificación ambiental media	6,3	93,0
Calificación social media	4,9	93,0
Calificación de gobierno corporativo media	6,8	93,0
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	19,1	100,0
Inversiones sostenibles (%)	63,9	89,3
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	7,3	19,6
Exposición fósil (%)**	0,2	91,0
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)***	27,0	89,1

* 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?*

	31/03/2025	
	Fondo	Cobertura
Calificación MSCI ESG*	AA	98,5
Score ESG	7,3	98,5
Calificación ambiental media	5,6	98,5
Calificación social media	5,1	98,5
Calificación de gobierno corporativo media	6,7	98,5
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	19,6	100,0
Inversiones sostenibles (%)	81,0	92,7
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	N/A	N/A
Exposición fósil (%)**	0,0	94,3
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)***	25,0	94,3

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

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

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

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

● *¿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 63,9% de inversiones sostenibles que entran en la clasificación de «otras inversiones medioambientales». Además, el fondo mantenía un 7,3% 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).

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

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.

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 63,9% 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
Convatec Group Plc	Medicina y salud	5,2%	Reino Unido
Biomerieux	Medicina y salud	5,0%	Francia
MTU Aero Engines AG	Industrial	4,7%	Alemania
Smiths Group Plc	Industrial	4,7%	Reino Unido
Safran Sa	Industrial	4,5%	Francia
Metso Outotec Oyj	Industrial	4,4%	Finlandia
De'Longhi Spa	Consumo discrecional	4,2%	Italia
Krones Ag	Industrial	3,8%	Alemania
Imi Plc	Industrial	3,5%	Reino Unido
Oddo Bhf Money Market Ci-Eur	-	3,1%	Alemania
Andritz Ag	Industrial	2,7%	Austria
Gea Group Ag	Industrial	2,4%	Alemania

* A 31/03/2026, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 0,2% para una cobertura del 91,0%.

** 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?

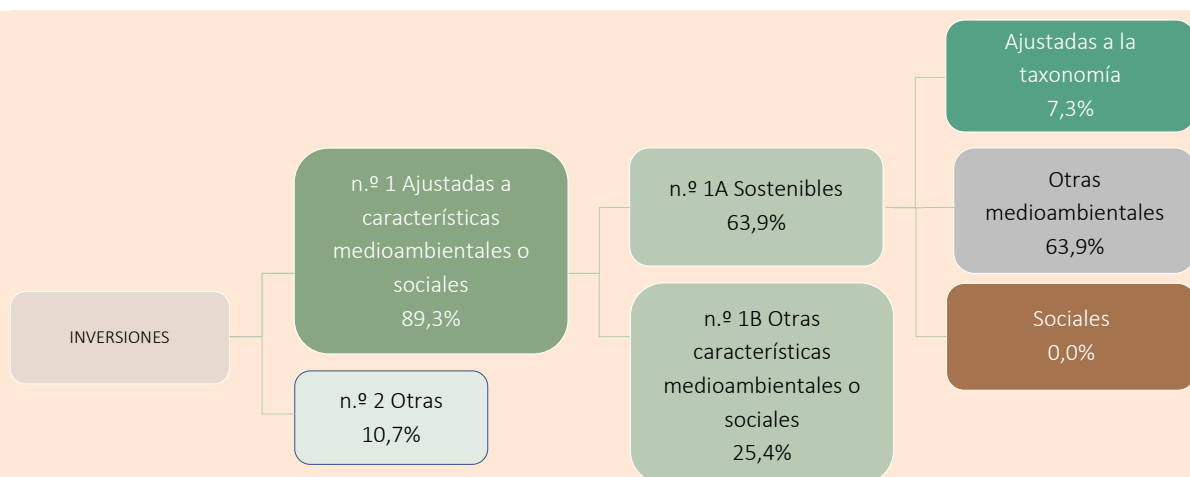
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

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 11,0% de efectivo, un 0,0% de productos derivados y un -0,3% de inversiones que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

Ajustadas a la taxonomía: datos publicados.

Comparaciones históricas de la asignación de activos (Artículo 8)	Ejercicio 2023	Ejercicio 2024	Ejercicio 2025	Ejercicio 2026
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	92,7%	96,7%	92,7%	89,3%
n.º 2 Otras	2,8%	3,3%	7,3%	10,7%
n.º 1A Sostenibles	30,2%	32,1%	81,0%	63,9%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	67,0%	64,6%	11,7%	25,4%
Ajustadas a la taxonomía	N/A	N/A	N/A	7,3%
Otras medioambientales	30,2%	32,1%	81,0%	63,9%
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	33,5%
Medicina y salud	32,0%
Tecnologías de la información	8,5%
ETF	7,3%
Consumo discrecional	3,8%
Bienes de consumo básico	1,8%
Finanzas	1,0%
Energía	0,8%
Servicios de comunicación	0,3%
Componente monetario	11,0%

* A 31/03/2026, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 0,2% para una cobertura del 91,0%.



¿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 7,3% al final del ejercicio si se incluyen los bonos soberanos, supranacionales y de los bancos centrales, y un 7,7% si se excluyen dichos títulos. La conformidad de estas inversiones con los criterios mencionados en el artículo 3 del Reglamento (UE) 2020/852 no ha sido objeto de ninguna verificación por parte de ningún auditor o tercero.

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

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

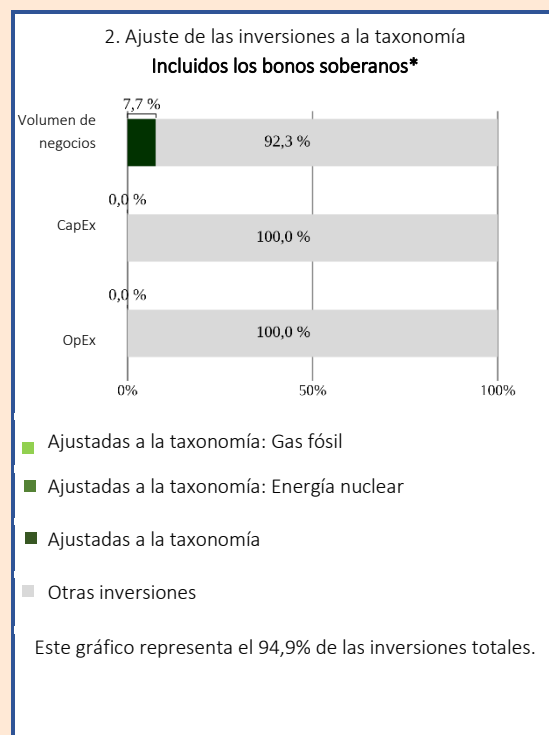
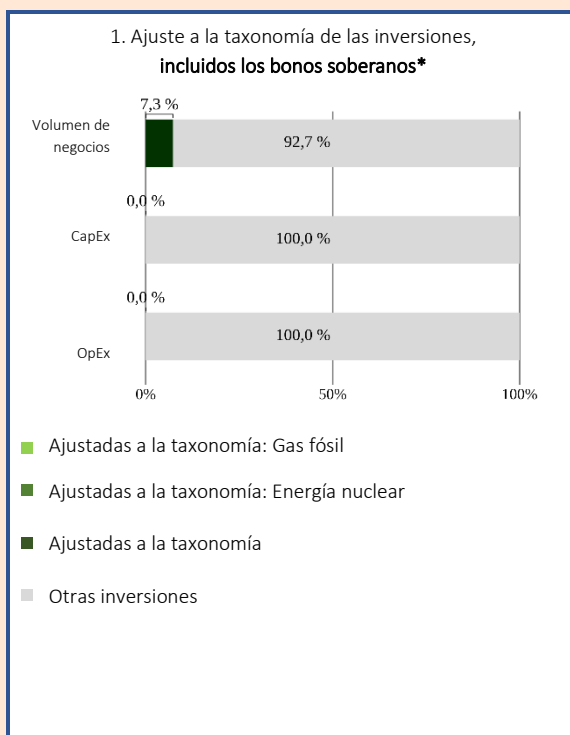
☐ Sí

☐ 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.

● **¿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%.

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.

- **¿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	7,3%

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: 63,9%



¿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 Smid EUR 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.

	31/03/2026			
	Fondo	Cobertura	Índice	Cobertura
Calificación MSCI ESG	AA	93,0	AA	99,0
Score ESG	7,2	93,0	7,7	99,0
Calificación ambiental media	6,3	93,0	6,6	99,0
Calificación social media	4,9	93,0	5,3	99,0
Calificación de gobierno corporativo media	6,8	93,0	7,0	99,0
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	19,1	100,0	83,5	100,0
Inversiones sostenibles (%)	63,9	89,3	78,5	99,0
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	7,3	19,6	7,5	28,5
Exposición fósil (%)	0,2	91,0	6,7	99,1
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)	27,0	89,1	36,9	10,0