



ODDO BHF AVENIR EUROPE

OICVM regido por la Directiva 2009/65/CE

Informe anual a 31 de marzo de 2025

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	11
3.	CUENTAS ANUALES DEL OICVM	13
	INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V	96
	ANEXO SFDR	98

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.am.oddo-bhf.com.

- **Gastos de intermediación**

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

- **Derechos de voto**

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

- **Información sobre la política de remuneración**

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

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

Tipos de operaciones empleadas	Importe cartera (€)
Contratos a plazo sobre divisas:	54498,59

1.7. Cambios producidos en el transcurso del ejercicio

03/07/2024: Fusión de la categoría de participaciones DN-EUR con la categoría de participaciones CN-EUR.

1.8. Comunicación de información SFTR

ODDO BHF AVENIR EUROPE

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

Reglamento SFTR

31/03/2025

EUR

ODDO BHF AVENIR EUROPE

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

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

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

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

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

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

ODDO BHF AVENIR EUROPE

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

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

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Tipo y calidad de la garantía

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

Liquidación y compensación de los contratos

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

Perfil de vencimiento de las garantías

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

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

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

Datos sobre reutilización de las garantías

Importe máximo (%)

Importe utilizado (%)

Rendimiento para el OIC de la reinversión de la garantía en efectivo de las operaciones de financiación de valores y las permutas de rentabilidad total

Efectivo	Títulos
0,00	0,00
0,00	0,00
0,00	0,00

Datos sobre la custodia de las garantías recibidas por el OIC

1. Nombre

Importe custodiado

Datos sobre la custodia de las garantías concedidas por el OIC

Importe total de la garantía atribuida

En % del total de garantías atribuidas

Cuentas separadas

Cuentas conjuntas

Otras cuentas

0,00
0,00
0,00
0,00

ODDO BHF AVENIR EUROPE

datos desglosados sobre los costes

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

Datos desglosados sobre los ingresos

		Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
OIC						
	Importe	0,00	0,00	0,00	52.509,00	0,00
	En % de los ingresos	0,00	0,00	0,00	100,00	0,00
Gestor						
	Importe					
	En % de los ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Terceros						
	Importe					
	En % de los ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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, 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 natural finalizado en marzo de 2025 se vio marcado por:

- Un entorno económico poco favorable, especialmente en Europa, sin que los indicadores adelantados muestren signos de mejora en el segundo semestre, contrariamente a las expectativas y a pesar de unas bases comparativas más favorables. Al final del periodo, las perspectivas económicas volvieron a deteriorarse, especialmente en EE. UU., impulsadas por el nuevo riesgo de subida de los aranceles estadounidenses. La situación ha afectado especialmente a las empresas industriales, que representan más del 40% de nuestra cartera.
- Asistimos a un entorno de tipos mucho menos favorable de lo previsto y el tipo alemán a 10 años registró un aumento de 30 p.b. durante el periodo. En particular, esta situación resultó favorable para los bancos que, bajo un prisma estructural, no están presentes en nuestra cartera.
- Una caída más marcada de Francia en este entorno convulso, tras la inesperada inestabilidad política provocada por la desafortunada decisión de disolver la Asamblea Nacional. Los tipos franceses a 10 años se incrementaron 70 p.b. durante el periodo y el índice CAC Mid 60 de las empresas medianas francesas cayó un 7,8%, uno de los peores índices mundiales de este año.

2.2. Rentabilidades

Por lo tanto, el entorno se ha visto especialmente afectado este año, lo que, por desgracia, ha supuesto un fuerte lastre para nuestra rentabilidad.

- La sobreponderación de valores franceses, que socavó la rentabilidad relativa respecto del índice en un -3,5%. Las acciones francesas representan el 30% del fondo frente a solo el 8% del índice MSCI Smid Cap Europe NR. Los índices bursátiles franceses cedieron un 7,8% en el periodo, mientras que los índices europeos (incluidos los valores franceses) se anotaron avances de un 7,9%.
- La ausencia estructural de sociedades financieras, que se revalorizaron un 36% este año y representan el 18% del índice, le cuesta un 6,5% a la cartera.
- Entre los factores específicos, la decepción sobre las ventas de vehículos eléctricos en todo el mundo incidió de manera muy notable en dos de los valores del fondo, STMicroelectronics y Aixtron, que por sí solos menoscabaron la rentabilidad del fondo en un -3%. Conservamos la línea en Aixtron, aunque vendimos la posición en STM casi en su totalidad.

Participaciones	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF Avenir Europe CI-EUR	-9,36%	6,98%
ODDO BHF Avenir Europe CM-EUR	-9,36%	
ODDO BHF Avenir Europe CN-CHF [H]	-11,50%	
ODDO BHF Avenir Europe CN-EUR	-9,36%	
ODDO BHF Avenir Europe CR-EUR	-10,23%	
ODDO BHF Avenir Europe CR-USD [H]	-8,62%	
ODDO BHF Avenir Europe DI-EUR	-9,34%	
ODDO BHF Avenir Europe DR-EUR	-10,20%	
ODDO BHF Avenir Europe GC-EUR	-9,36%	

2.3. Movimientos

Los movimientos más significativos del año han sido:

1/ compras: refuerzo en Convatec (Reino Unido), líder en la fabricación de productos médicos consumibles, como vendajes de gran valor añadido o productos para la incontinencia y la ostomía, que debería beneficiarse del crecimiento constante de sus mercados subyacentes, así como de los dos líderes mundiales en equipos para la industria petrolera (IMI y Smiths Group), ambos con elevados márgenes y un fuerte componente de servicios.

2) ventas: la salida de la mayor parte de nuestros títulos de STM Microelectronics tras la fuerte revisión a la baja de los vehículos eléctricos fuera de China, aunque también de títulos del sector aeronáutico (Safran, Rolls Royce) tras la excelente trayectoria de estos títulos.

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

Título	Adquisición	Venta	Divisa
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	125.181.600,00	158.943.500,00	EUR
STM Microelectronics NV	-	49.002.697,40	EUR
SAFRAN SA	-	42.696.933,19	EUR
SKF AB B	7.901.239,93	4.0541.954,80	EUR
Rolls-Royce Holdings PLC	-	39.754.719,30	EUR
Icon Plc	2.849.573,62	35.032.815,57	EUR
Metso Outotec Oyj	11.475.442,15	33.052.644,20	EUR
ConvaTec Group Plc Reg	32.167.375,23	-	EUR
Elekta AB Shares B	10.090.656,61	29.838.402,70	EUR
Rexel SA	-	29.401.627,60	EUR

2.4. Perspectivas

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

3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM



Deloitte & Associés
185, avenue Charles de Gaulle
92524 Neuilly-sur-Seine Cedex
France
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 2025

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 2025, que se adjuntan al presente informe.

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

Fundamento de la opinión 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 París 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 30 de marzo de 2024 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Observación

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

Justificación de las apreciaciones

De conformidad con lo dispuesto en los artículos L. 821-53 y R.821-180 del Código de Comercio, relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de que las apreciaciones más importantes que hemos realizado, según nuestro criterio profesional, se han centrado en la pertinencia de los principios contables aplicados, 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 OIC 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 OIC 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.

Paris – La Défense, a 29 de julio de 2025

Auditor

Deloitte & Associés

[firma]

Sylvain GIRAUD

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Cuentas anuales a 31/03/2025

Balance – Activo a 31/03/2025 en EUR

	31/03/2025
Inmovilizado material neto	0,00
Títulos financieros	
Acciones y valores equivalentes (A)	1.106.971.032,38
Negociados en un mercado organizado o equivalente	1.106.971.032,38
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00
Obligaciones convertibles en acciones	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00
Obligaciones y valores equivalentes (C)	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00
Títulos de crédito (D)	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00
Participaciones de OIC y fondos de inversión (E)	49.193.085,99
OICVM	0,00
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	49.193.085,99
Otros OIC y fondos de inversión	0,00
Depósitos (F)	0,00
Instrumentos financieros a plazo (G)	54.890,54
Operaciones temporales en valores (H)	0,00
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00
Créditos representativos de títulos dados en garantía	0,00
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00
Otras operaciones temporales	0,00
Préstamos (I)	0,00
Otros activos aptos (J)	0,00
Subtotal de activos aptos I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	1.156.219.008,91
Créditos y cuentas de ajuste de activos	8.933.841,74
Cuentas financieras	18.671.861,32
Subtotal de activos distintos a los activos aptos II¹	27.605.703,06
Total Activo I + II	1.183.824.711,97

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

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Balance – Pasivo a 31/03/2025 en EUR

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

Cuenta de pérdidas y ganancias a 31/03/2025 en EUR

	31/03/2025
Ingresos financieros netos	
Ingresos procedentes de operaciones financieras	
Ingresos procedentes de acciones	26.804.861,66
Ingresos procedentes de obligaciones	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	0,00
Ingresos procedentes de participaciones de OIC*	0,00
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	0,00
Ingresos procedentes de operaciones temporales en valores	52.509,00
Ingresos procedentes de préstamos y créditos	0,00
Ingresos procedentes de otros activos y pasivos aptos	0,00
Otros ingresos financieros	682.811,98
Subtotal Ingresos procedentes de operaciones financieras	27.540.182,64
Gastos por operaciones financieras	
Gastos por operaciones financieras	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	0,00
Gastos por operaciones temporales en valores	0,00
Gastos por empréstitos	0,00
Gastos por otros activos y pasivos aptos	0,00
Otros gastos financieros	0,00
Subtotal gastos por operaciones financieras	0,00
Total Ingresos financieros netos (A)	27.540.182,64
Otros ingresos:	
Retrocesiones de los gastos de gestión en beneficio del OIC	0,00
Pagos con garantía de capital o de resultados	0,00
Otros ingresos	0,00
Otros gastos:	
Gastos de gestión de la Sociedad gestora:	-21.774.218,73
Gastos de auditoría, de análisis de fondos de capital inversión	0,00
Impuestos y gravámenes	0,00
Otros gastos	0,00
Subtotal Otros ingresos y Otros gastos (B)	-21.774.218,73
Subtotal resultado neto antes de cuenta de regularización C = A + B	5.765.963,91
Regularización de los ingresos netos del ejercicio (D)	-1.535.297,17
Ingresos netos I = C + D	4.230.666,74
Plusvalías o minusvalías netas materializadas antes de cuenta de regularización:	
Plusvalías y minusvalías materializadas	104.286.547,35
Gastos de transacciones externas y gastos de cesión	-7.427.879,99
Gastos de análisis	0,00
Proporción de las plusvalías materializadas devueltas a las aseguradoras	0,00
Indemnizaciones de seguros que se han percibido	0,00
Pagos con garantía de capital o de resultados	0,00
Subtotal plusvalías o minusvalías materializadas netas antes de cuenta de regularización E	96.858.667,36
Regularización de las plusvalías o minusvalías netas materializadas F	-8.219.902,12
Plusvalías o minusvalías netas materializadas II = E + F	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	-252.893.511,15
Diferencias relativas al cambio en las cuentas financieras en divisas	12.591,64
Pagos con garantía de capital o de resultados por cobrar	0,00
Proporción de las plusvalías latentes por devolver a las aseguradoras	0,00
Subtotal plusvalías o minusvalías latentes netas antes de cuenta de regularización G	-252.880.919,51
Regularización de las plusvalías o minusvalías latentes netas H	30.920.543,11
Plusvalías o minusvalías latentes netas III = G + H	-221.960.376,40

Cuenta de pérdidas y ganancias a 31/03/2025 en EUR

	31/03/2025
Anticipos:	
Anticipos sobre ingresos netos pagados durante el ejercicio J	0,00
Anticipos sobre plusvalías o minusvalías netas materializadas pagados durante el ejercicio K	0,00
Total anticipos pagados durante el ejercicio IV = J + K	0,00
Resultado neto = I + II + III - IV	-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	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto total	1.175.600.521,55	1.616.146.896,11	1.598.186.080,52	2.237.795.773,04	3.534.854.588,30
PARTICIPACIÓN CI-EUR					
Patrimonio neto	260.845.981,03	348.850.845,81	347.038.362,19	721.494.379,93	1.240.716.196,18
Número de	632,114	766,221	843,070	1.704,962	2.690,076
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	412.656,54	455.287,50	411.636,47	423.173,29	461.219,75
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	35.089,11	16.673,57	15.864,10	56.703,98	19.474,69
PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)					
Patrimonio neto	1.266.955,71	1.481.276,58	1.310.579,25	990.017,90	580.576,21
Número de participaciones	11.227,441	11.828,333	11.543,486	8.763,000	5.135,000
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	107,81	121,82	112,67	115,68	125,05
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	6,58	4,41	9,24	320,97	0,20

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	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
PARTICIPACIÓN CN-EUR					
Patrimonio neto	73.444.385,27	94.622.759,20	86.755.815,52	152.912.862,45	372.156.186,98
Número de participaciones	29.873,651	34.884,111	35.362,474	61.168,520	136.591,393
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	2.458,50	2.712,48	2.453,32	2.499,86	2.724,59
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	209,05	98,40	115,09	334,99	115,39
PARTICIPACIÓN CR-EUR					
Patrimonio neto	715.601.793,12	999.688.454,64	1.024.350.280,20	1.189.931.185,52	1.710.136.425,69
Número de participaciones	1.153.867,315	1.447.031,729	1.625.659,950	1.835.615,497	2.397.177,517
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	620,17	690,85	630,11	648,24	713,39
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	46,61	19,94	24,23	80,21	24,25

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	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
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	2.897.610,28	4.975.188,78	6.170.963,95	9.637.636,95	12.843.215,32
Número de participaciones	18.354,245	28.786,007	40.206,894	64.355,155	83.419,020
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	170,54	186,62	166,77	166,64	180,93
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	14,04	4,78	12,76	33,43	-4,14

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	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
PARTICIPACIÓN DI-EUR					
Patrimonio neto	11.095.862,81	18.399.997,62	17.251.807,54	52.254.617,31	55.780.190,47
Número de participaciones	111,313	161,313	161,313	456,312	431,812
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	99.681,64	114.063,94	106.946,17	114.515,10	129.177,02
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	1.000,28	826,26	0,00	50,19	1.119,53
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	2.488,58	3.165,98	3.743,12	3.957,84	3.401,67
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	0,00	0,00	-24,08	0,00	0,00
PARTICIPACIÓN DM-EUR					
Patrimonio neto					17.545.800,31
Número de participaciones					162,583
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación					107.919,03
Distribución unitaria sobre los ingresos netos					0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas					1.681,49
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)					0,00
Capitalización unitaria					-100,46

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	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
PARTICIPACIÓN DN-EUR					
Patrimonio neto		328.498,62	358.391,05	329.406,37	994.011,86
Número de participaciones		3.277,068	3.813,279	3.300,708	8.829,810
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación		100,24	93,98	99,79	112,57
Distribución unitaria sobre los ingresos netos		0,00	0,75	0,03	0,98
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas		0,00	2,54	3,46	2,96
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)		0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria		16,84	0,00	0,00	0,00

PARTICIPACIÓN DR-EUR					
Patrimonio neto	1.795.894,19	2.724.875,01	5.699.373,54	7.036.725,26	8.030.779,63
Número de participaciones	15.083,344	19.807,470	43.783,084	50.417,274	50.513,231
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	119,06	137,56	130,17	139,56	158,98
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,23
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	4,17	4,81	4,56	4,88	5,33
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	-0,02	-0,14	-0,11	-1,47	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	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
PARTICIPACIÓN GC-EUR					
Patrimonio neto	40.804.359,82	63.307.159,09	66.603.835,31	64.958.596,83	76.104.589,53
Número de participaciones	218.025,519	306.591,545	356.821,015	341.527,851	367.122,812
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	187,15	206,48	186,65	190,19	207,30
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	15,91	7,58	8,75	25,48	8,73
Participación CM-EUR					
Patrimonio neto	67.847.679,32	81.767.840,76	42.638.559,58	38.249.391,02	39.966.616,12
Número de participaciones	699,862	764,473	441,213	388,427	372,388
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	96.944,36	106.959,74	96.639,39	98.472,53	107.325,19
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	0,00
Capitalización unitaria	8.243,40	4.109,85	4.533,86	25.730,10	1.587,61

Anexos de las cuentas anuales

Normas y criterios contables

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

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

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

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

NOTA: los estados en cuestión son (además del balance y la cuenta de resultados): B1. Evolución de los fondos propios y pasivos de financiación

; D5a. Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos y D5b. Asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas materializadas

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

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

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

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

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

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

La moneda base es el euro.

NORMAS DE VALORACIÓN Y DE CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS

Normas de valoración de los activos:

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

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

La cotización seleccionada depende de la bolsa en la que 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 cotee, se aplicará la última cotización conocida.

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

Los títulos cedidos con pacto de recompra se 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.

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)

ODDO BHF AVENIR EUROPE

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, CM EUR y CN-CHF[H],
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora (auditor, Depositario, distribución, abogados, etc.)	Patrimonio neto, excluidos OICVM	Participaciones CR-EUR, DR-EUR y CR-USD [H]: máximo 2% (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR, DI-EUR, CM-EUR, y CN-CHF [H]: máximo 1% (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. ^(*) Participaciones CM-EUR: El 15% (impuestos incluidos) de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su índice de referencia, el MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR, una vez compensadas las rentabilidades inferiores pasadas. ^(*)
Proveedores que perciben comisiones de movimiento: Sociedad gestora: 100%	Cargo por transacción	Acciones: según los mercados, con un máximo de 0,50% (impuestos incluidos), un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones francesas y 50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones extranjeras. Obligaciones: 0,03% (impuestos incluidos) y un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) Instrumentos monetarios y derivados: N/A

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 participantes. 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.

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

	31/03/2025
Fondos propios al inicio del ejercicio	1.616.146.896,11
Flujos del ejercicio:	
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción abonada al OIC)	168.687.731,44
Reembolsos (deducción realizada de la comisión de reembolso abonada al OIC)	-458.241.073,24
Ingresos netos del ejercicio antes de cuentas de regularización	5.765.963,91
Plusvalías o minusvalías netas materializadas antes de cuentas de regularización	96.858.667,36
Variación en las plusvalías o minusvalías latentes antes de cuenta de regularización	-252.880.919,51
Distribución del ejercicio anterior sobre los ingresos netos	-133.286,48
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	-603.458,04
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre los ingresos netos	0,00
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00
Otros elementos	0,00
Fondos propios al final del ejercicio (= Patrimonio neto)	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	104,628	46.764.453,27
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-238,735	-102.087.802,60
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-134,107	-55.323.349,33
PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1.356,000	166.134,63
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.956,892	-234.154,40
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-600,892	-68.019,77
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	19.726,074	52.849.928,66
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-24.736,534	-63.331.867,79
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-5.010,460	-10.481.939,13
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	95.116,335	62.760.806,66
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-388.280,749	-254.902.235,33
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-293.164,414	-192.141.428,67
PARTICIPACIÓN CR-USD [H]		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,000	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-10.431,762	-1.754.985,99
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-10.431,762	-1.754.985,99
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,000	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-50,000	-5.163.355,00
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-50,000	-5.163.355,00
PARTICIPACIÓN DN-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,000	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.277,068	-319.402,12
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-3.277,068	-319.402,12
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	983,760	130.817,72
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-5.707,886	-712.527,25
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-4.724,126	-581.709,53
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	30.046,582	6.015.589,03
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-118.612,608	-23.136.949,40
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-88.566,026	-17.121.360,37
Participación CM-EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,000	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-64,611	-6.597.793,36
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-64,611	-6.597.793,36

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 DN-EUR	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00
PARTICIPACIÓN DR-EUR	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00
PARTICIPACIÓN GC-EUR	
Comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Comisiones de reembolso adquiridas	0,00
Total de comisiones adquiridas	0,00
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	260.845.981,03	632,114	412.656,54
FR0013335791*	PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)	Capitalizable	CHF	1.266.955,71	11.227,441	107,81
FR0011036920	PARTICIPACIÓN CN-EUR	Capitalizable	EUR	73.444.385,27	29.873,651	2.458,50
FR0000974149	PARTICIPACIÓN CR-EUR	Capitalizable	EUR	715.601.793,12	1.153.867,315	620,17
FR0012224640*	PARTICIPACIÓN CR-USD [H]	Capitalizable	USD	2.897.610,28	18.354,245	170,54
FR0013312071	PARTICIPACIÓN DI-EUR	Distribuible	EUR	11.095.862,81	111,313	99.681,64
FR0011380070	PARTICIPACIÓN DR-EUR	Distribuible	EUR	1.795.894,19	15.083,344	119,06
FR0011603901	PARTICIPACIÓN GC-EUR	Capitalizable	EUR	40.804.359,82	218.025,519	187,15
FR0014000DI1	Participación CM-EUR	Capitalizable	EUR	67.847.679,32	699,862	96.944,36

(*) Participación cubierta frente al riesgo de cambio

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

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

cifras expresadas en miles de EUR	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones significativas por país				
		Francia +/-	Reino Unido +/-	Alemania +/-	Finlandia +/-	Suiza +/-
Activo						
Acciones y valores equivalentes	1.106.971,03	325.150,74	214.491,52	157.549,95	79.331,16	53.461,74
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo						
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera del balance						
Futuros	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Opciones	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Otros instrumentos financieros	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total	1.106.971,03	325.150,74	214.491,52	157.549,95	79.331,16	53.461,74

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

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

cifras expresadas en miles de EUR	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones por tipo de instrumento de renta fija			
		Tipo fijo +/-	Tipo variable o revisable +/-	Tipo indexado +/-	Otros o sin contrapartida de instrumentos de renta fija +/-
Activo					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	18.671,86	0,00	0,00	0,00	18.671,86
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	-0,47	0,00	0,00	0,00	-0,47
Fuera del balance					
Futuros	N/A	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	N/A	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	N/A	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	N/A	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	18.671,39	0,00	0,00	0,00	18.671,39

Anexos de las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

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

	[0 - 3 meses] +/-	[3 - 6 meses] +/-	[6 m - 1 año] +/-	[1 - 3 años] +/-	[3 - 5 años] +/-	[5 - 10 años] +/-	> 10 años +/-
cifras expresadas en miles de EUR							
Activo							
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	18.671,86	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	-0,47	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	18.671,39	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Exposición directa al mercado de divisas

	GBP +/-	CHF +/-	DKK +/-	USD +/-	Otras divisas +/-
cifras expresadas en miles de EUR					
Activo					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores equivalentes	202.450,02	53.461,74	48.775,59	42.065,79	70.104,98
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	2.108,68	1.148,30	0,00	722,43	0,00
Cuentas financieras	18,03	115,07	8,50	71,71	0,01
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	-2.052,16	-1.507,30	0,00	-5,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,47
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	202.524,57	53.217,81	48.784,09	42.854,93	70.104,52

Anexos de las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

Exposición directa a los mercados de crédito

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

Exposición de las operaciones con una contraparte

cifras expresadas en miles de EUR	Valor actual constitutivo de un crédito	Valor actual constitutivo de una deuda
Operaciones que figuran en el activo del balance		
Depósitos		
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
Credit Agricole Corp Inv Bk	44,59	
BHF-BANK AG	10,27	
Société Générale SA	0,04	
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		
BHF-BANK AG		0,03
Credit Agricole Corp Inv Bk		0,36
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

Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados

Créditos y deudas: desglose por naturaleza

	31/03/2025
Créditos	
Suscripciones sujetas a reducción	0,00
Cupones a cobrar	1.204.806,95
Ventas con pago diferido	0,00
Obligaciones amortizadas	0,00
Requerimiento de depósito de márgenes sobre contratos a plazo sobre divisas	0,00
Depósitos de garantía	0,00
Gastos de gestión	0,00
Otros acreedores varios	7.729.034,79
Total Créditos	8.933.841,74
Deudas	
Suscripciones por pagar	0,00
Compras con pago diferido	0,00
Requerimiento de depósito de márgenes sobre contratos a plazo sobre divisas	0,00
Gastos de gestión	-1.636.791,86
Depósitos de garantía	0,00
Otros deudores varios	-6.586.538,43
Total Deudas	-8.223.330,29
Total de créditos y deudas	710.511,45

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	31/03/2025
Gastos fijos	3.067.836,03
Gastos fijos en % actual	0,96
Gastos variables	10,98
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)	31/03/2025
Gastos fijos	13.960,79
Gastos fijos en % actual	0,96
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN CN-EUR	31/03/2025
Gastos fijos	972.477,33
Gastos fijos en % actual	0,96
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN CR-EUR	31/03/2025
Gastos fijos	16.228.835,13
Gastos fijos en % actual	1,92
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN CR-USD [H]	31/03/2025
Gastos fijos	70.123,80
Gastos fijos en % actual	1,92
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN DI-EUR	31/03/2025
Gastos fijos	143.326,17
Gastos fijos en % actual	0,96
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 DN-EUR	31/03/2025
Gastos fijos	787,07
Gastos fijos en % actual	0,95
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN DR-EUR	31/03/2025
Gastos fijos	44.801,75
Gastos fijos en % actual	1,92
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN GC-EUR	31/03/2025
Gastos fijos	503.207,46
Gastos fijos en % actual	0,96
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

Participación CM-EUR	31/03/2025
Gastos fijos	728.852,22
Gastos fijos en % actual	0,96
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)	31/03/2025
Garantías recibidas	0,00
De las cuales instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00
Garantías dadas	0,00
De las cuales instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Compromisos de financiación recibidos que no se han usado aún	0,00
Compromisos de financiación dados que no se han usado aún	0,00
Otros compromisos (fuera del balance)	0,00
Total	0,00

Adquisiciones temporales

Otros compromisos (por naturaleza del producto)	31/03/2025
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00
Títulos recibidos como garantía	0,00

Instrumentos de entidades vinculadas

	Código ISIN	Denominación	31/03/2025
	DE000A0YCBR6	Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	49.193.085,99
Total			49.193.085,99

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	31/03/2025	
Ingresos netos	4.230.666,74	
Anticipos sobre ingresos netos pagados durante el ejercicio (*)	0,00	
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	4.230.666,74	
Remanente	0,99	
Importes distribuibles en forma de ingresos netos	4.230.667,73	

PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	2.555.545,93	
Total	2.555.545,93	
* Información sobre los anticipos pagados		
Importe unitario		
Total Créditos fiscales		
Créditos fiscales unitarios		
** 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		

PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)		
Asignación:		
Distribución	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	12.503,05	
Total	12.503,05	
* Información sobre los anticipos pagados		
Importe unitario		
Total Créditos fiscales		
Créditos fiscales unitarios		
** 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		

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	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	719.543,61	
Total	719.543,61	
* Información sobre los anticipos pagados		
Importe unitario		
Total Créditos fiscales		
Créditos fiscales unitarios		
** 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		

PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	-230.751,30	
Total	-230.751,30	
* Información sobre los anticipos pagados		
Importe unitario		
Total Créditos fiscales		
Créditos fiscales unitarios		
** 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		

PARTICIPACIÓN CR-USD [H]		
Asignación:		
Distribución	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	-1.634,11	
Total	-1.634,11	
* Información sobre los anticipos pagados		
Importe unitario		
Total Créditos fiscales		
Créditos fiscales unitarios		
** 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		

Anexos de las cuentas anuales

Cálculo y desglose de los importes distribuibles

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos

PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Asignación:		
Distribución	111.344,17	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,23	
Capitalización	0,00	
Total	111.344,40	
* Información sobre los anticipos pagados		
Importe unitario	0,00	
Total Créditos fiscales	0,00	
Créditos fiscales unitarios	0,00	
** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	111,313	
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	1.000,28	
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	

PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	-359,48	
Total	-359,48	
* Información sobre los anticipos pagados		
Importe unitario		
Total Créditos fiscales		
Créditos fiscales unitarios		
** 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		

PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	399.763,44	
Total	399.763,44	
* Información sobre los anticipos pagados		
Importe unitario		
Total Créditos fiscales		
Créditos fiscales unitarios		
** 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		

Anexos de las cuentas anuales

Cálculo y desglose de los importes distribuibles

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos

Participación CM-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	664.712,19	
Total	664.712,19	
* Información sobre los anticipos pagados		
Importe unitario		
Total Créditos fiscales		
Créditos fiscales unitarios		
** 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		

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	31/03/2025	
Plusvalías o minusvalías netas materializadas del ejercicio	88.638.765,24	
Anticipos sobre plusvalías o minusvalías netas pagados durante el ejercicio (*)	0,00	
Plusvalías o minusvalías netas materializadas por asignar	88.638.765,24	
Plusvalías y minusvalías netas materializadas anteriores no distribuidas	3.074.602,91	
Importes distribuibles en concepto de distribución de las plusvalías o minusvalías materializadas	91.713.368,15	

PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Capitalización	19.624.775,63	
Total	19.624.775,63	
* Información sobre los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados		
** 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	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Capitalización	61.465,47	
Total	61.465,47	
* Información sobre los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados		
** 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	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Capitalización	5.525.598,27	
Total	5.525.598,27	
* Información sobre los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados		
** 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	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Capitalización	54.016.945,29	
Total	54.016.945,29	
* Información sobre los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados		
** 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-USD [H]		
Asignación:		
Distribución	0,00	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Capitalización	259.443,91	
Total	259.443,91	
* Información sobre los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados		
** 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 DI-EUR		
Asignación:		
Distribución	277.011,30	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	3.244.818,45	
Capitalización	0,00	
Total	3.521.829,75	
* Información sobre los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	
** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	111,313	
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	2.488,58	

PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Asignación:		
Distribución	62.897,54	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	465.970,81	
Capitalización	0,00	
Total	528.868,35	
* Información sobre los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados	0,00	
** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	15.083,344	
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	4,17	

PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Capitalización	3.069.910,82	
Total	3.069.910,82	
* Información sobre los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados		
** 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 CM-EUR		
Asignación:		
Distribución	0,00	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Capitalización	5.104.530,66	
Total	5.104.530,66	
* Información sobre los anticipos pagados		
Anticipos unitarios pagados		
** 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 activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
Acciones y valores equivalentes			1.106.971.032,38	94,17
Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente			1.106.971.032,38	94,17
Alimentos y carnes envasados			6.226.610,00	0,53
Barry Callebaut AG Reg	CHF	5.076	6.226.610,00	0,53
Electrodomésticos			99.866.070,67	8,49
De'Longhi SpA	EUR	1.743.435	53.105.030,10	4,51
Electrolux Professional AB B Reg	SEK	721.299	4.155.991,42	0,35
SEB SA	EUR	143.211	12.437.875,35	1,06
SEB SA Pref	EUR	347.348	30.167.173,80	2,57
Biotecnología			35.058.957,77	2,98
Icon Plc	USD	140.036	22.684.470,85	1,93
Kuros Biosciences AG Partizsch	CHF	16.570	332.986,16	0,03
Verona Pharma Plc ADR	USD	204.880	12.041.500,76	1,02
Conglomerados de bienes de consumo			70.261.434,17	5,98
Smiths Group Plc Reg	GBP	3.044.264	70.261.434,17	5,98
Edición			3.876.749,10	0,33
Springer Nature AG & Co KGaA	EUR	205.119	3.876.749,10	0,33
Electrónica para oficinas			5.831.476,30	0,50
Aixtron SE Reg	EUR	575.380	5.831.476,30	0,50
Electrónica para el gran público			11.917.073,55	1,01
GN Store Nord Ltd	DKK	830.567	11.917.073,55	1,01
Energías alternativas			5.572.116,96	0,47
SIEMENS ENERGY AG	EUR	103.494	5.572.116,96	0,47
Maquinaria de construcción - maquinaria de agricultura y camiones			63.455.895,32	5,40
Metso Outotec Oyj	EUR	6.678.162	63.455.895,32	5,40
Equipo de telecomunicaciones			13.772.248,76	1,17
Allegion PLC	USD	60.776	7.339.816,67	0,62
Dormakaba Holding AG	CHF	9.340	6.432.432,09	0,55
Equipo, instrumentos y componentes electrónicos			21.644.049,56	1,84
Comet Holding AG Reg	CHF	25.733	5.911.904,15	0,50
Exosens SAS	EUR	37.333	1.262.975,39	0,11
Melrose Industries Plc	GBP	1.660.691	9.430.316,90	0,80
Spectris Plc	GBP	181.872	5.038.853,12	0,43
Equipo médico			13.574.277,91	1,15
Elektro AB Shares B	SEK	2.801.978	13.574.277,91	1,15
Equipos para la fabricación de semiconductores			21.520.621,40	1,83
ASM Intl NV Reg	EUR	27.406	11.384.452,40	0,97
BE Semiconductor Industries NV Reg	EUR	106.450	10.136.169,00	0,86
Suministros médicos			148.911.594,86	12,68
BioMerieux SA	EUR	613.922	70.109.892,40	5,97
ConvaTec Group Plc Reg	GBP	18.251.204	56.106.723,58	4,78
Gerresheimer AG	EUR	235.685	16.509.734,25	1,40
Medmix AG	CHF	568.226	6.185.244,63	0,53
Industria aeronáutica y de defensa			138.337.086,39	11,77
MTU Aero Engines AG	EUR	189.890	60.821.767,00	5,17
Rolls-Royce Holdings PLC	GBP	1.897.936	16.990.877,39	1,45
SAFRAN SA	EUR	250.101	60.524.442,00	5,15
Software de sistemas			17.048.822,38	1,45
Temenos AG Reg	CHF	239.191	17.048.822,38	1,45

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
Maquinaria industrial			161.576.438,40	13,75
Andritz AG	EUR	395.359	20.440.060,30	1,74
GEA Group AG	EUR	418.066	23.369.889,40	1,99
IMI Plc	GBP	1.170.854	26.407.486,64	2,25
Krones AG	EUR	331.485	41.568.219,00	3,54
SKF AB B	SEK	1.211.965	22.591.783,86	1,92
Sulzer AG Reg	CHF	72.223	11.323.737,09	0,96
Waertsilae Oyj Abp	EUR	968.299	15.875.262,11	1,35
Metales y minerales diversificados			24.912.198,37	2,12
FLSmidth & Co AS B	DKK	564.604	24.912.198,37	2,12
Productos recreativos y juguetes			6.203.294,04	0,53
Fluidra SA	EUR	286.394	6.203.294,04	0,53
Productos farmacéuticos			120.349.884,91	10,24
Almirall SA	EUR	2.506.330	24.574.565,65	2,09
Bavarian Nordic A/S	DKK	594.996	11.946.319,78	1,02
Chemical Wks Richt Gedeon Plc	HUF	1.169.721	29.782.925,66	2,53
Hikma Pharmaceutical Plc	GBP	557.662	12.990.782,62	1,11
Ipsen	EUR	385.858	41.055.291,20	3,49
Publicidad			7.145.641,20	0,61
Publicis Groupe SA	EUR	82.380	7.145.641,20	0,61
Restaurantes			53.402.025,60	4,54
Sodexo	EUR	899.024	53.402.025,60	4,54
Semiconductores			2.237.500,00	0,19
STMicroelectronics NV	EUR	111.875	2.237.500,00	0,19
Servicios comerciales diversos			49.045.423,10	4,17
Edenred SA	EUR	711.719	21.308.866,86	1,81
Pluxee NV	EUR	1.472.529	27.736.556,24	2,36
Artículos textiles			5.223.541,66	0,44
Coats Group Plc Reg	GBP	5.532.043	5.223.541,66	0,44
Participaciones de OIC y fondos de inversión:			49.193.085,99	4,18
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea			49.193.085,99	4,18
Organismo de inversión colectiva			49.193.085,99	4,18
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	EUR	931.863,724	49.193.085,99	4,18
Total			1.156.164.118,37	98,35

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de las operaciones a plazo de divisas

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

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

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

Inventario de instrumentos financieros a plazo: acciones

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

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

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.

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

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

Inventario de instrumentos financieros a plazo: tipos de cambio

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

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

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.

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

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

Inventario de instrumentos financieros a plazo: otras exposiciones

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

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

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 150425	10.265,99	0,00	CHF	1.414.208,99	EUR	-1.403.943,00	FR0013335791
H A/V USD EUR 150425	44.589,27	0,00	USD	3.089.781,19	EUR	-3.045.191,92	FR0012224640
H V/A CHF EUR 150425	35,28	0,00	EUR	21.267,27	CHF	-21.231,99	FR0013335791
H V/A CHF EUR 150425	0,00	0,70	EUR	241,29	CHF	-241,99	FR0013335791
H V/A USD EUR 150425	0,00	359,75	EUR	26.002,37	USD	-26.362,12	FR0012224640
H V/A CHF EUR 150425	0,00	31,50	EUR	46.676,16	CHF	-46.707,66	FR0013335791
Total	54.890,54	391,95		4.598.177,27		-4.543.678,68	

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

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

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

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

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

Resumen de la cartera

	Valor actual indicado en el balance
Total de la cartera de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)	1.156.164.118,37
Cartera de IFP (excluidos IFP utilizados como cobertura de participaciones)	
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	54.498,59
Otros activos (+)	27.605.703,06
Otros pasivos (-)	-8.223.798,47
Total = patrimonio neto	1.175.600.521,55

Anexos de las cuentas anuales

Cuenta anual N-1

ODDO BHF AVENIR EUROPE

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)

RENTA VARIABLE INTERNACIONAL

INFORME ANUAL 28/03/2024

BALANCE – ACTIVO A 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	1.592.222.185,59	1.571.015.952,26
Acciones y valores equivalentes	1.511.436.405,21	1.483.909.360,31
Negociados en un mercado organizado o equivalente	1.511.436.405,21	1.483.909.360,31
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	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	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<i>Títulos de crédito negociables</i>	0,00	0,00
<i>Otros títulos de crédito</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Organismos de inversión colectiva	80.785.780,38	87.106.591,95
OICVM y Fondos de inversión alternativa tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	80.785.780,38	87.106.591,95
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	8.475.958,39	17.518.471,73
Operaciones a plazo sobre divisas	6.319.189,95	8.968.638,25
Otros	2.156.768,44	8.549.833,48
Cuentas financieras	25.275.829,29	25.614.534,44
Efectivo	25.275.829,29	25.614.534,44
Total del activo	1.625.973.973,27	1.614.148.958,43

BALANCE – PASIVO A 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Fondos propios		
Capital	1.560.236.316,47	1.529.726.385,78
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	4.416.215,41	4.921.118,56
Remanente (a)	7,83	16,42
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	48.651.426,29	63.679.000,86
Resultado del ejercicio (a, b)	2.842.930,11	-140.441,10
Total Fondos propios	1.616.146.896,11	1.598.186.080,52
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en títulos financieros	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	9.827.077,16	15.962.877,91
Operaciones a plazo sobre divisas	6.260.466,43	9.015.344,52
Otros	3.566.610,73	6.947.533,39
Cuentas financieras	0,00	0,00
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total del pasivo	1.625.973.973,27	1.614.148.958,43

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

FUERA DEL BALANCE A 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 28/03/2024 EN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	1.019.663,25	20,14
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	25.807.479,65	29.941.453,81
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Ingresos procedentes de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	191.857,65	129,76
TOTAL (I)	27.019.000,55	29.941.603,71
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Gastos derivados de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	81,13	49,61
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	81,13	49,61
Resultado por operaciones financieras (I - II)	27.018.919,42	29.941.554,10
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	24.061.029,74	28.200.842,39
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	2.957.889,68	1.740.711,71
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-114.959,57	-1.881.152,81
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	2.842.930,11	-140.441,10

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

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

La moneda base es el euro.

ANEXO

NORMAS DE VALORACIÓN Y DE CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS

Normas de valoración de los activos:

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

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

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

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

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

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

Las cotizaciones seleccionadas se hacen públicas el día siguiente a las 9:00 horas (hora de París) a través de las agencias de información económica: Fininfo o Bloomberg. En caso de que un valor no cotice, se aplicará la última cotización oficial conocida.

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

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

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

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

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

Los títulos cedidos con pacto de recompra se descuentan el día de la operación de recompra y el crédito correspondiente se incluye en el apartado «Títulos cedidos con pacto de recompra» y se valora en función de su valor de mercado. La deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se incluye en el apartado «Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra» por la contrapartida 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. ODDO BHF AVENIR EUROPE.

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.

Asignación de los importes distribuibles (ingresos y plusvalías)

El resultado neto del ejercicio es igual a la suma de los intereses, atrasos, dividendos, primas y lotes, primas de asistencia a junta y todos los ingresos relativos a los valores incluidos en la cartera del Fondo, más el producto de las sumas disponibles temporalmente y menos los gastos de gestión y los intereses pagaderos por préstamos.

Los importes distribuibles son:

1. El resultado neto del ejercicio más los beneficios retenidos de ejercicios anteriores, incrementado o minorado por el saldo de las cuentas de regularización de los ingresos correspondientes al ejercicio cerrado.
2. Las plusvalías materializadas, netas de gastos, menos las minusvalías materializadas, netas de gastos, contabilizadas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza contabilizadas durante ejercicios anteriores y que no hayan sido objeto de reparto o capitalización, y minoradas o incrementadas por el saldo de las cuentas de regularización de las plusvalías.

Los importes mencionados en los puntos 1 y 2 pueden distribuirse, en su totalidad o parte, de manera independiente los unos de los otros.

La Sociedad gestora decide sobre la política de reparto de los importes distribuibles.

En cada categoría de participaciones, el Fondo puede optar por una de las fórmulas siguientes:

- Capitalización pura: los importes distribuibles se capitalizan en su totalidad, a excepción de las sumas que, por ley, deban distribuirse obligatoriamente.
- Reparto puro: los importes se distribuyen de manera parcial o total, redondeados a la unidad más cercana; cabe la posibilidad de distribuir dividendos a cuenta.
- En el caso de los Fondos que deseen conservar la libertad de capitalizar y/o distribuir. La Sociedad gestora decidirá cada año la aplicación de los importes distribuibles.

La Sociedad gestora de carteras decide sobre la asignación de los importes distribuibles, según la política de distribución de los ingresos prevista en el folleto y, llegado el caso, podrá proceder al reparto de dividendos a cuenta.

CR-EUR	FR0000974149	EUR	Capitalización
DR-EUR	FR0011380070	EUR	Ingresos: Distribución Plusvalías o minusvalías: distribución y/o capitalización
CI-EUR	FR0010251108	EUR	Capitalización
CN-EUR	FR0011036920	EUR	Capitalización
GC-EUR	FR0011603901	EUR	Capitalización
CR-USD [H]**	FR0012224640	USD	Capitalización
DI-EUR	FR0013312071	EUR	Ingresos: Distribución Plusvalías o minusvalías: distribución y/o capitalización
CN-CHF [H]***	FR0013335791	CHF	Capitalización
CM-EUR	FR0014000DI1	EUR	Capitalización

INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS

Gastos facturados al Fondo	Base	Tipo Participaciones CR-EUR, CR-SEK [H], DR-EUR, CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CR-USD [H], DN-EUR, DI EUR, CM EUR, DM EUR y CN-CHF[H],
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora (auditor, Depositario, distribución, abogados, etc.)	Patrimonio neto, excluidos OICVM	Participaciones CR-EUR, CR-SEK [H], DR-EUR, CR-USD [H]: máximo 2% (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR, DN-EUR, DI-EUR, CM-EUR, DM-EUR y CN-CHF [H]: máximo 1% (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad*	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR, CR-SEK [H], DR-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CR-USD [H], DN-EUR 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. (*)
		Participaciones CM-EUR y DM-EUR: El 15% (impuestos incluidos) de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su índice de referencia, el MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR, una vez compensadas las rentabilidades inferiores pasadas. (*)
Proveedores que perciben comisiones de movimiento: Sociedad gestora: 100%	Cargo por transacción	Acciones: según los mercados, con un máximo de 0,50% (impuestos incluidos), un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones francesas y 50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones extranjeras.
		Obligaciones: 0,03% (impuestos incluidos) y un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos)
		Instrumentos monetarios y derivados: N/A

* 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, CR-SEK [H], DR-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CR-USD [H], DN-EUR 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 las participaciones CM-EUR y DM-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, CM-EUR y DM-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.

Cambios registrados durante el ejercicio: Liquidación de la participación CR-SEK el 15/06/2023.

1. Evolución del patrimonio neto a 28/03/2024 en EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	1.598.186.080,52	2.237.795.773,04
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	243.346.792,53	320.327.402,46
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-367.187.677,38	-857.192.046,19
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	141.650.399,08	173.499.123,34
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-82.565.884,12	-90.900.514,64
Plusvalías materializadas en contratos financieros	906.101,08	1.939.788,84
Minusvalías materializadas en contratos financieros	-896.085,01	-1.374.439,89
Gastos de transacción	-8.350.554,32	-6.166.910,13
Diferencias de cambio	-505.024,40	-132.195,63
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	89.221.885,31	-180.417.014,50
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	335.409.158,62	246.187.273,31
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	246.187.273,31	426.604.287,81
Variaciones de la diferencia de valoración de los contratos financieros	135.429,79	59.122,00
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	48.723,52	-86.706,27
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	-86.706,27	-145.828,27
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-749.596,69	-983.226,48
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	-2.859,96	-9.493,41
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	2.957.889,68	1.740.711,71
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos (*)	0,00	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio	1.616.146.896,11	1.598.186.080,52

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

2. Información adicional

1.1. DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

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

1.2. DESGLOSE POR NATURALEZA DE TIPOS DE INTERÉS DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras							25.275.829,29	1,56
Pasivo								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras								
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

1.3. DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	0 - 3 meses]	%	]3 meses - 1 año]	%	]1 - 3 años]	%	]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores equivalentes										
Títulos de crédito										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	25.275.829,29	1,56								
Pasivo										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras										
Fuera del balance										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

1.4. DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Divisa 1	%	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Otras divisas	%
	SEK	SEK	GBP	GBP	USD	USD		
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	159.394.303,92	9,86	114.088.301,01	7,06	104.255.184,45	6,45	157.698.871,97	9,76
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Créditos	1.678.432,32	0,10			4.902.068,05	0,30	1.440.591,21	0,09
Cuentas financieras	5.953,14	0,00	13.606,61	0,00	10.916,13	0,00	32.975,50	0,00
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Deudas					23.260,12	0,00	1.062,30	0,00
Cuentas financieras								
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

1.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	28/03/2024
Total Créditos	Operaciones a plazo cubiertas	6.309.189,95
	Cupones y dividendos	2.054.174,87
	Otros créditos	102.593,57
	Requerimiento de depósito de márgenes sobre contratos a plazo sobre divisas	10.000,00
		8.475.958,39
Total Deudas	Operaciones a plazo cubiertas	6.260.466,43
	Otras deudas	1.316.690,75
	Prov. para gastos externos	2.249.919,98
		9.827.077,16
Total Créditos y deudas		-1.351.118,77

1.6. FONDOS PROPIOS

1.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	201.952,121	126.120.987,87
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-380.580,342	-236.421.598,36
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-178.628,221	-110.300.610,49

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	120,964	51.561.552,52
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-197,813	-81.169.642,40
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-76,849	-29.608.089,88

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	10.394,83	26.142.266,69
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-10.873,193	-26.627.199,13
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-478,363	-484.932,44

ODDO BHF AVENIR EUROPE

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	43.304,158	8.084.775,94
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-93.533,628	-17.231.111,71
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-50.229,47	-9.146.335,77

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CR-USD [H]		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0	
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-11.420,887	-1.727.986,35
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-11.420,887	-1.727.986,35

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	752,645	94.983,06
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-24.728,259	-3.152.323,10
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-23.975,614	-3.057.340,04

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0	
Títulos reembolsados durante el ejercicio	0	
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	0	

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN DN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0	
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-536,211	-50.614,58
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-536,211	-50.614,58

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)		
Títulos suscritos durante el ejercicio	1.194	135.146,85
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-909,153	-107.223,95
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	284,847	27.922,90

	En participaciones	Importe
Participación CM-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	329,746	31.207.070,74
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-6,486	-692.167,95
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	323,26	30.514.902,79

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CR-SEK (H)		
Títulos suscritos durante el ejercicio	1,231	8,86
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-1.119,467	-7.809,95
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-1.118,236	-7.801,09

1.6.2. Comisiones de suscripción y/o de reembolso

	En importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	5.255,09
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	5.255,09
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	5.255,09
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	5.255,09
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	En importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

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

	En importe
PARTICIPACIÓN GC-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	22,75
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	22,75
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	22,75
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	22,75
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIÓN CR-USD [H]	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIÓN DR-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	58,25
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	58,25
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	58,25
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	58,25
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	En importe
PARTICIPACIÓN DI-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

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

	Importe
PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
Participación CM-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	En importe
PARTICIPACIÓN CR-SEK (H)	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

1.6.3. Gastos de gestión

	28/03/2024
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,89
Gastos de funcionamiento y de gestión	18.576.031,12
Comisión de rentabilidad	2.421,29
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	28/03/2024
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,95
Gastos de funcionamiento y de gestión	2.903.618,07
Comisión de rentabilidad	208.023,56
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	28/03/2024
PARTICIPACIÓN CN-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,94
Gastos de funcionamiento y de gestión	768.960,55
Comisión de rentabilidad	97.417,70
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	28/03/2024
PARTICIPACIÓN GC-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,95
Gastos de funcionamiento y de gestión	590.496,14
Comisión de rentabilidad	34.748,60
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	28/03/2024
PARTICIPACIÓN CR-USD [H]	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	98.810,72
Comisión de rentabilidad	16.142,99
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	28/03/2024
PARTICIPACIÓN DR-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	67.757,49
Comisión de rentabilidad	1,38
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	28/03/2024
PARTICIPACIÓN DI-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,94
Gastos de funcionamiento y de gestión	158.672,54
Comisión de rentabilidad	6.077,16
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	28/03/2024
PARTICIPACIÓN DN-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,94
Gastos de funcionamiento y de gestión	3.093,41
Comisión de rentabilidad	150,68
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	28/03/2024
PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,94
Gastos de funcionamiento y de gestión	12.833,91
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	28/03/2024
Participación CM-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,94
Gastos de funcionamiento y de gestión	515.743,29
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	28/03/2024
PARTICIPACIÓN CR-SEK (H)	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,89
Gastos de funcionamiento y de gestión	29,14
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

1.7. COMPROMISOS RECIBIDOS U OTORGADOS

1.7.1. Garantías recibidas por el OICVM:

N/A

1.7.2. Otros compromisos recibidos y/u otorgados:

N/A

1.8. OTRA INFORMACIÓN

1.8.1. Valor actual de los instrumentos financieros objeto de una adquisición temporal

	28/03/2024
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

1.8.2. Valor actual de los instrumentos financieros constitutivos de depósitos de garantía

	28/03/2024
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	28/03/2024
Acciones	0,00
Obligaciones	0,00
Títulos de crédito negociables (TCN)	0,00
OICVM	0,00
DE000A0YCBR6 Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	80.785.780,38
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total de títulos del grupo	80.785.780,38

1.9. CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

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

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)		28/03/2024	31/03/2023
Importes por asignar			
Remanente		7,83	16,42
Resultado		2.842.930,11	-140.441,10
Total		2.842.937,94	-140.424,68

	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-1.212.013,40	-1.190.585,65
Total	-1.212.013,40	-1.190.585,65
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.322.957,26	-389.217,93
Total	2.322.957,26	-389.217,93
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	596.976,90	658.679,34
Total	596.976,90	658.679,34
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	430.905,57	505.679,88
Total	430.905,57	505.679,88
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

ODDO BHF AVENIR EUROPE

	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CR-USD [H]		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-21.949,40	-52.120,62
Total	-21.949,40	-52.120,62
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-2.817,89	-5.096,29
Total	-2.817,89	-5.096,29
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Asignación		
Distribución	133.286,48	0,00
Remanente del ejercicio	1,43	0,00
Capitalización	0,00	-3.885,37
Total	133.287,91	-3.885,37
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	161,313	
Distribución unitaria	826,26	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	0,00	

	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN DN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	2.859,96
Remanente del ejercicio	0,00	9,10
Capitalización	2.385,67	0,00
Total	2.385,67	2.869,06
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		3.813,279
Distribución unitaria		0,75
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		0,00

	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	10.999,03	9.533,86
Total	10.999,03	9.533,86
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	28/03/2024	31/03/2023
Participación CM-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	582.205,25	323.726,56
Total	582.205,25	323.726,56
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

ODDO BHF AVENIR EUROPE

	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CR-SEK (H)		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1,04	-7,52
Total	1,04	-7,52
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/03/2024	31/03/2023
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	4.416.215,41	4.921.118,56
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	48.651.426,29	63.679.000,86
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	53.067.641,70	68.600.119,42

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	30.060.434,44	40.591.087,09
Total	30.060.434,44	40.591.087,09
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	10.452.690,05	13.763.759,40
Total	10.452.690,05	13.763.759,40
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	2.836.071,01	3.411.497,24
Total	2.836.071,01	3.411.497,24
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	1.896.825,89	2.619.069,04
Total	1.896.825,89	2.619.069,04
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CR-USD [H]		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	159.487,55	564.913,89
Total	159.487,55	564.913,89
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Asignación		
Distribución	95.273,93	199.650,86
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	515.432,72	1.168.266,82
Capitalización	0,00	0,00
Total	610.709,65	1.367.917,68
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	19.807,47	43.783,084
Distribución unitaria	4,81	4,56

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Asignación		
Distribución	510.713,73	603.813,92
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	3.886.858,92	3.844.704,97
Capitalización	0,00	0,00
Total	4.397.572,65	4.448.518,89
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	161,313	161,313
Distribución unitaria	3.165,98	3.743,12

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN DN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	9.685,73
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	50.020,09
Capitalización	52.857,43	0,00
Total	52.857,43	59.705,82
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		3.813,279
Distribución unitaria		2,54

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CN-CHF (H)		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	41.318,40	97.286,12
Total	41.318,40	97.286,12
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/03/2024	31/03/2023
Participación CM-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	2.559.674,45	1.676.677,43
Total	2.559.674,45	1.676.677,43
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	28/03/2024	31/03/2023
PARTICIPACIÓN CR-SEK (H)		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	0,18	-313,18
Total	0,18	-313,18
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

1.10. CUADRO DE LOS RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO EJERCICIOS

PARTICIPACIÓN CR-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio neto	999.688.454,64	1.024.350.280,20	1.189.931.185,52	1.710.136.425,69	1.099.871.327,34
Número de títulos	1.447.031,729	1.625.659,95	1.835.615,497	2.397.177,517	2.211.005,028
Valor liquidativo unitario	690,85	630,11	648,24	713,39	497,45
Asignación del resultado					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,83	-0,73	-6,85	0,49	1,45
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	20,77	24,96	87,06	23,76	65,58
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN CI-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio neto	348.850.845,81	347.038.362,19	721.494.379,93	1.240.716.196,18	697.989.702,04
Número de títulos	766,221	843,07	1.704,962	2.690,076	2.190,725
Valor liquidativo unitario	455.287,50	411.636,47	423.173,29	461.219,75	318.611,28
Asignación del resultado					
Capitalización unitaria sobre el resultado	3.031,70	-461,66	135,52	4.150,30	4.406,16
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	13.641,87	16.325,76	56.568,46	15.324,39	41.804,06
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

ODDO BHF AVENIR EUROPE

PARTICIPACIÓN CN-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio neto	94.622.759,20	86.755.815,52	152.912.862,45	372.156.186,98	223.972.209,20
Número de títulos	34.884,111	35.362,474	61.168,52	136.591,393	119.013,747
Valor liquidativo unitario	2.712,48	2.453,32	2.499,86	2.724,59	1.881,90
Asignación del resultado					
Capitalización unitaria sobre el resultado	17,11	18,62	0,82	24,83	25,65
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	81,29	96,47	334,17	90,56	246,96
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN GC-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio neto	63.307.159,09	66.603.835,31	64.958.596,83	76.104.589,53	46.817.674,87
Número de títulos	306.591,545	356.821,015	341.524,851	367.122,812	326.908,887
Valor liquidativo unitario	206,48	186,65	190,19	207,30	143,21
Asignación del resultado					
Capitalización unitaria sobre el resultado	1,40	1,41	0,06	1,85	1,94
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	6,18	7,34	25,42	6,88	18,79
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN CR-USD	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio neto (EUR)	4.975.188,78	6.170.963,95	9.637.636,95	12.843.215,32	8.690.442,38
Patrimonio neto (USD)	5.372.208,84	6.705.369,43	10.724.762,40	15.093.346,64	9.540.367,64
Número de títulos	28.786,007	40.206,894	64.355,155	83.419,020	76.735,731
Valor liquidativo unitario (EUR)	172,83	153,48	149,75	153,96	113,25
Valor liquidativo unitario (USD)	186,62	166,77	166,64	180,93	124,32
Asignación del resultado					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,76	-1,29	-1,51	0,13	0,14
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	5,54	14,05	34,94	-4,27	20,07
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

ODDO BHF AVENIR EUROPE

PARTICIPACIÓN CN-USD	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio neto (USD)	-	-	-	-	1.806.401,21
Patrimonio neto (EUR)	-	-	-	-	1.645.473,87
Número de títulos	-	-	-	-	20.338,212
Valor liquidativo unitario (EUR)	-	-	-	-	80,90
Valor liquidativo unitario (USD)	-	-	-	-	88,81
Asignación	-	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	0,03
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	17,23
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN DR-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio neto	2.724.875,01	5.699.373,54	7.036.725,26	8.030.779,63	10.468.980,14
Número de títulos	19.807,47	43.783,084	50.417,274	50.513,231	92.189,705
Valor liquidativo unitario	137,56	130,17	139,56	158,98	113,55
Asignación del resultado					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,14	-0,11	-1,47	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	0,23	0,41
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	4,81	4,56	4,88	5,33	3,00
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN DI-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio neto	18.399.997,62	17.251.807,54	52.254.617,31	55.780.190,47	11.788.407,69
Número de títulos	161,313	161,313	456,312	431,812	128,812
Valor liquidativo unitario	114.063,94	106.946,17	114.515,10	129.177,02	91.516,37
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-24,08	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado	826,26	-	50,19	1.119,53	1.469,32
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	3.165,98	3.743,12	3.957,84	3.401,67	1.276,17
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN DN-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto	328.498,62	358.391,05	329.406,37	994.011,86
Número de títulos	3.277,068	3.813,279	3.300,708	8.829,81
Valor liquidativo unitario	100,24	93,98	99,79	112,57
Asignación				
Capitalización unitaria sobre el resultado	0,72	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	16,12	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado	-	0,75	0,03	0,98
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	2,54	3,46	2,96
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

ODDO BHF AVENIR EUROPE

PARTICIPACIÓN DM-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto	-	-	-	17.545.800,31
Número de títulos	-	-	-	162,583
Valor liquidativo unitario	-	-	-	107.919,03
Asignación				
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-	-	-100,46
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	1.681,49
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN CN-CHF	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio neto	1.481.276,58	1.310.579,25	990.017,90	580.576,21	84.736,13
Número de títulos	11.828,333	11.543,486	8.763,00	5.135,00	1.030,00
Valor liquidativo unitario	125,23	113,53	112,97	113,06	82,26
Asignación					
Capitalización unitaria sobre el resultado	0,92	0,82	296,80	0,18	0,85
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	3,49	8,42	24,17	0,02	15,27
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

Participación CM-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto	81.767.840,76	42.638.559,58	38.249.391,02	39.966.616,12
Número de títulos	764,473	441,213	388,427	372,388
Valor liquidativo unitario	106.959,74	96.639,39	98.472,53	107.325,19
Asignación				
Capitalización unitaria sobre el resultado	761,57	733,71	12.566,16	-108,14
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	3.348,28	3.800,15	13.163,94	1.695,75
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN CR-SEK	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto	-	8.112,39	953,50
Número de títulos	-	1.118,236	117,427
Valor liquidativo unitario	-	7,25	8,11
Asignación			
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	0,00	-4,02
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-0,28	0,12
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

1.11. CARTERA

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
Getinge AB B	SEK	1.237.022	23.075.860,05	1,43
Elekta AB Shares B	SEK	6.344.269	44.339.408,75	2,74
SAFRAN SA	EUR	443.841	93.228.802,05	5,77
Bavarian Nordic A/S	DKK	444.000	9.223.275,57	0,57
Krones AG	EUR	391.685	48.059.749,50	2,97
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	72.471	8.392.141,80	0,52
Andritz AG	EUR	728.881	42.129.321,80	2,61
De'Longhi SpA	EUR	1.743.435	55.894.526,10	3,46
MTU Aero Engines AG	EUR	246.786	58.044.067,20	3,59
Ipsen	EUR	463.381	51.110.924,30	3,16
Husqvarna AB B	SEK	1.384.788	10.990.138,00	0,68
SEB SA Pref	EUR	347.348	41.195.472,80	2,55
Metso Outotec Oyj	EUR	8.686.076	95.590.266,38	5,92
Gerresheimer AG	EUR	69.666	7.273.130,40	0,45
Almirall SA	EUR	887.416	7.334.493,24	0,45
Fluidra SA	EUR	197.981	4.339.743,52	0,27
Aixtron SE Reg	EUR	752.555	18.437.597,50	1,14
Icon Plc	USD	304.903	94.862.162,30	5,87
Edenred SA	EUR	421.754	20.859.952,84	1,29
Rolls-Royce Holdings PLC	GBP	8.531.321	42.582.714,03	2,63
Kion Group AG	EUR	510.908	24.922.092,24	1,54
Chemical Wks Richt Gedeon Plc	HUF	1.313.158	30.859.368,69	1,91
Allegion PLC	USD	75.292	9.393.022,15	0,58
Valmet Oyj	EUR	503.343	12.276.535,77	0,76
Rexel SA	EUR	1.148.135	28.737.819,05	1,78
ConvaTec Group Plc Reg	GBP	7.235.130	24.238.947,86	1,50
Soitec	EUR	70.837	6.793.268,30	0,42
Comet Holding AG Reg	CHF	51.921	16.769.855,45	1,04
BioMerieux SA	EUR	863.618	88.304.940,50	5,46
Arjo AB B Reg	SEK	3.201.993	14.184.067,53	0,88
BE Semiconductor Industries NV Reg	EUR	132.854	18.851.982,60	1,17
Electrolux Professional AB B Reg	SEK	1.530.357	9.277.384,76	0,57
Publicis Groupe SA	EUR	82.380	8.324.499,00	0,52
Medmix AG	CHF	568.226	9.357.583,33	0,58
Pluxee NV	EUR	1.080.033	29.592.904,20	1,83
Sulzer AG Reg	CHF	81.778	9.221.959,33	0,57
STMicroelectronics NV	EUR	1.893.908	75.604.807,36	4,68
GEA Group AG	EUR	678.913	26.606.600,47	1,65
Smiths Group Plc Reg	GBP	2.461.611	47.266.639,12	2,92
SEB SA	EUR	108.336	12.848.649,60	0,80
Sodexo	EUR	669.543	53.215.277,64	3,29
ASM Intl NV Reg	EUR	67.203	38.030.177,70	2,35
SKF AB B	SEK	3.040.107	57.527.444,83	3,56
FLSmidth & Co AS B	DKK	643.568	29.697.229,92	1,84
GN Store Nord Ltd	DKK	2.147.451	52.569.599,68	3,25
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente (salvo warrants y bonos de suscripción)			1.511.436.405,21	93,52
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado			1.511.436.405,21	93,52

ODDO BHF AVENIR EUROPE

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
TOTAL Acciones y valores equivalentes			1.511.436.405,21	93,52
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	EUR	1.581.863,724	80.785.780,38	5,00
TOTAL OICVM y fondos de inversión alternativos tradicionales			80.785.780,38	5,00
TOTAL Títulos de OIC			80.785.780,38	5,00
Allegion PLC	USD	75.292	33.469,31	0,00
Valmet Oyj	EUR	503.343	342.273,24	0,02
SKF AB B	SEK	3.040.107	1.678.432,32	0,11
TOTAL Cupones y dividendos			2.054.174,87	0,13
Acreeedores varios Títulos EUR	EUR	-755.693,37	-755.693,37	-0,05
Acreeedores varios S/R EUR	EUR	-560.997,38	-560.997,38	-0,03
Deudores varios S/R EUR	EUR	102.593,57	102.593,57	0,00
TOTAL Otros créditos y deudas			-1.214.097,18	-0,08
TOTAL Créditos y deudas			840.077,69	0,05
OddoCie - CHF	CHF	26.529,44	27.271,45	0,00
OddoCie - DKK	DKK	41.365,49	5.545,60	0,00
OddoCie Par-EUR	EUR	25.212.377,91	25.212.377,91	1,57
OddoCie - GBP	GBP	11.632,03	13.606,61	0,00
OddoCie - HUF	HUF	62.434,95	158,45	0,00
OddoCie - SEK	SEK	68.740,23	5.953,14	0,00
OddoCie - USD	USD	11.787,24	10.916,13	0,00
TOTAL Activos			25.275.829,29	1,57
H A/V CHF EUR 150424	CHF	1.400.000	1.440.591,21	0,09
H A/V CHF EUR 150424	EUR	-1.460.544,69	-1.460.544,69	-0,09
H A/V USD EUR 150424	USD	5.260.000	4.868.598,74	0,30
H A/V USD EUR 150424	EUR	-4.799.921,74	-4.799.921,74	-0,30
TOTAL Operaciones a plazo			48.723,52	0,00
ADM OTC - BHFBk Ffm	EUR	10000	10.000,00	0,00
TOTAL Otro efectivo			10.000,00	0,00
TOTAL Efectivo			25.334.552,81	1,57
Comisión de gestión	CHF	-1.033,4	-1.062,30	0,00
Comisión de gestión	EUR	-1.876.757,16	-1.876.757,16	-0,12
Comisión de gestión	USD	-7.672,82	-7.105,78	0,00
Comisión de rentabilidad	EUR	-348.840,4	-348.840,40	-0,02
Comisión de rentabilidad	USD	-17.443,46	-16.154,34	0,00
TOTAL Gastos			-2.249.919,98	-0,14
TOTAL Tesorería			23.924.710,52	1,48
TOTAL PATRIMONIO NETO			1.616.146.896,11	100,00

Informe sobre la remuneración con arreglo a la Directiva UCITS V

1. Elementos cuantitativos

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

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

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

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

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

2. Elementos cualitativos

2.1. Remuneración fija

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

2.2. Remuneración variable

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

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

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

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

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

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

3.1. Responsables de asumir riesgos

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

3.2. Remuneración variable diferida.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Anexo SFDR

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

Nombre del producto:
ODDO BHF Avenir Europe

Identificador de entidad jurídica:
969500QGX5P7LVVRQ45

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 se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran 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 81,00% 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**

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.

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



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

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

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

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

	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.

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

	28/03/2024	
	Fondo	Cobertura
Calificación MSCI ESG*	AA	98,1
Score ESG	7,5	98,1
Calificación ambiental media	5,9	98,1
Calificación social media	5,2	98,1
Calificación de gobierno corporativo media	6,6	98,1
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	20,1	100,0
Inversiones sostenibles (%)	32,1	96,7
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	N/A	N/A
Exposición fósil (%) **	0,0	0,0
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%) ***	26,7	27,1

* 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.

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

Las inversiones sostenibles perseguían el objetivo medioambiental siguiente:

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

El Fondo mantenía un 81,0% de inversiones sostenibles y un 0,0% de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en el último tramo del ejercicio.

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

Las inversiones son sostenibles por su contribución al desarrollo de actividades económicas ecológicas sobre la base del volumen de negocios: energías con bajas emisiones de carbono, eficacia energética, bienes inmuebles ecológicos, uso sostenible del agua, prevención y control de la contaminación y agricultura sostenible. Aunque estas actividades económicas están cubiertas por la taxonomía europea, la ausencia de datos impide mostrar el grado de adaptación a la taxonomía. Por lo tanto, estas inversiones se clasifican como sostenibles en la categoría «Otras medioambientales».

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

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

1. Las empresas objeto de graves controversias ambientales, sociales o de gobierno corporativo no se consideran sostenibles.
2. Las empresas cubiertas por la política de exclusión de ODDO BHF Asset Management (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas) no se consideran sostenibles y no pueden ser objeto de inversión por parte del Fondo.
3. Las empresas que están expuestas a las armas controvertidas y/o que incumplen los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas no se consideran sostenibles y no pueden ser objeto de inversión por parte del Fondo.

Nuestros equipos de control comprueban que las inversiones sostenibles del Fondo respetan nuestro enfoque relativo al principio de «no causar un perjuicio significativo» con el fin de que puedan considerarse inversiones sostenibles a nivel del Fondo. Nuestro enfoque se basa en las controversias, pero también en las exclusiones (antes de la negociación).

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

Tenemos en cuenta todas las PIA, siempre y cuando dispongamos de datos suficientes al respecto. El análisis de las principales incidencias adversas por parte del Fondo se basa en un filtro negativo para tres PIA (7, 10 y 14) y en las calificaciones ESG, el diálogo, la implicación y el voto para las demás PIA, tal y como se describe en la política relativa a las PIA disponible en la sección de información normativa del sitio web de ODDO BHF Asset Management.

Para este análisis, se recurre tanto a las listas de exclusión (carbón, Pacto Mundial de las Naciones Unidas, petróleo y gas no convencional, armas controvertidas, tabaco, destrucción de la biodiversidad y producción de combustibles fósiles en la región ártica) como a las calificaciones ESG, al diálogo, al voto y a la implicación. Pueden ser el resultado de datos publicados y, en menor medida, de estimaciones.

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

Aunque el Fondo no tiene como objetivo una inversión sostenible, tuvo un 81,0% de inversiones sostenibles, mientras que la proporción mínima indicada en el anexo precontractual ascendía al 10,0%.

El Gestor vela por la conformidad de las inversiones sostenibles del Fondo mediante la aplicación de su lista de exclusión basada en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según se indica en la política de exclusión del Gestor. Los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, así como las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales se tienen en cuenta en la metodología de calificación ESG interna o externa (MSCI ESG Research) utilizada por el Fondo, según se indica en la información precontractual.

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.

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 tres PIA (biodiversidad, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)) y en las calificaciones ESG, el diálogo, la implicación y el voto para las demás PIA, tal y como se describe en la política sobre PIA disponible en la sección de información normativa del sitio web de ODDO BHF Asset Management.



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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 01/04/2024 - 31/03/2025

Inversiones más importantes	Sector*	% de activos**	País
Metso Outotec Oyj	Industrial	5,7%	Finlandia
Biomerieux	Medicina y salud	5,6%	Francia
Safran Sa	Industrial	5,4%	Francia
MTU Aero Engines AG	Industrial	5,0%	Alemania
Sodexo Sa	Consumo discrecional	4,9%	Francia
Smiths Group Plc	Industrial	4,8%	Reino Unido
Oddo Bhf Money Market Ci-Eur	-	4,4%	Alemania
Icon Plc	Medicina y salud	4,0%	Irlanda
De'Longhi Spa	Consumo discrecional	3,8%	Italia
Ipsen	Medicina y salud	3,6%	Francia
Elis Sa	Industrial	2,2%	Francia
Vimian Group Ab	Medicina y salud	2,1%	Suecia
Cadeler A/S	Industrial	2,1%	Dinamarca
Tecnicas Reunidas SA	Energía	2,1%	España
Gaztransport Et Techniga Sa	Energía	2,1%	Francia

* A 31/03/2025, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 0,0% para una cobertura del 94,3%.

** Método de cálculo: Media de las inversiones sobre la base de 4 inventarios que cubren el ejercicio fiscal de referencia (intervalo aplicado: 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?

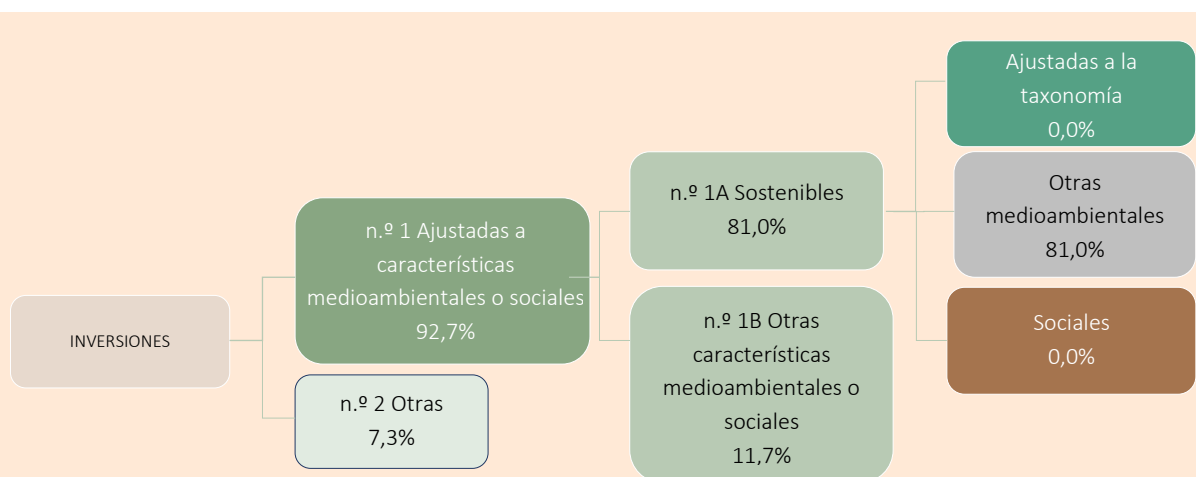
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

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**, 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 5,8% de efectivo, un 0,0% de productos derivados y un 1,5% de inversiones que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

Comparaciones históricas de la asignación de activos (Artículo 8)	Ejercicio 2023	Ejercicio 2024	Ejercicio 2025
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	92,7%	96,7%	92,7%
n.º 2 Otras	2,8%	3,3%	7,3%
n.º 1A Sostenibles	30,2%	32,1%	81,0%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	67,0%	64,6%	11,7%
Ajustadas a la taxonomía	0,0%	0,0%	0,0%
Otras medioambientales	30,2%	32,1%	81,0%
Sociales	0,0%	0,0%	0,0%

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

Sector*	% de activos a 31/03/2025
Industrial	42,3%
Medicina y salud	27,0%
Consumo discrecional	14,1%
Tecnologías de la información	5,0%
Finanzas	4,2%
Servicios de comunicación	0,9%
Bienes de consumo básico	0,5%
Efectivo	1,7%
OIC monetario	4,2%

* A 31/03/2025, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 0,0% para una cobertura del 94,3%.



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

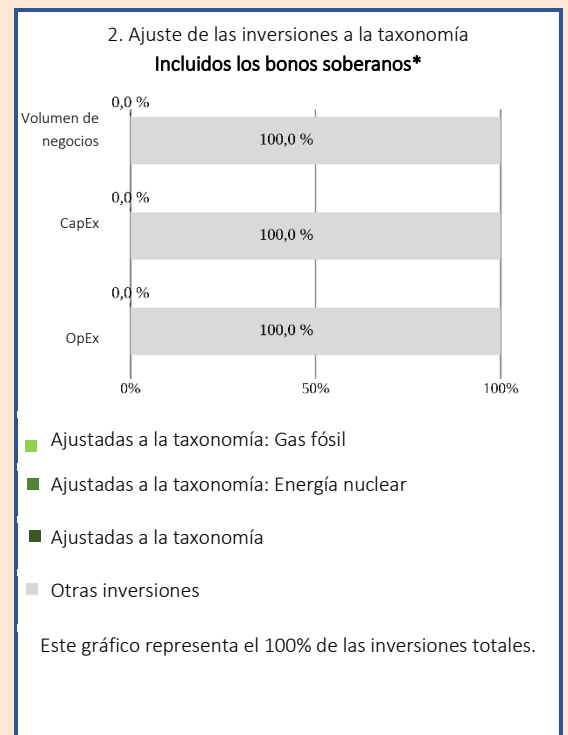
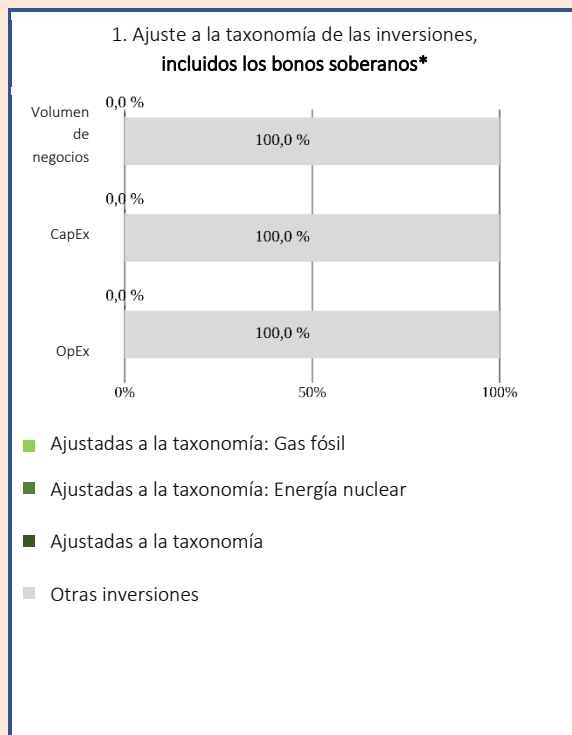
En función de los datos procedentes de las empresas en las que se invierte y del proveedor de datos del Gestor (MSCI), las inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE representaban un 0,0% al final del ejercicio si se incluyen los bonos soberanos, supranacionales y de los bancos centrales, y un 0,0% 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.

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

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

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



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

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

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

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

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

No aplicable.



¿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: 81,0%



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 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.

	31/03/2025			
	Fondo	Cobertura	Índice	Cobertura
Calificación MSCI ESG	AA	98,5	AA	99,2
Score ESG	7,3	98,5	7,6	99,2
Calificación ambiental media	5,6	98,5	6,5	99,2
Calificación social media	5,1	98,5	5,2	99,2
Calificación de gobierno corporativo media	6,7	98,5	6,9	99,2
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	19,6	100,0	101,4	100,0
Inversiones sostenibles (%)	81,0	92,7	76,5	99,2
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
Exposición fósil (%)	0,0	94,3	4,9	99,5
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)	25,0	94,3	35,3	99,6