



# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

OICVM regido por la Directiva 2009/65/CE

## Informe anual a 31 de diciembre de 2025

Sociedad gestora: Oddo BHF Asset Management SAS

Depositario: ODDO BHF SCA

Agente administrativo y contable por delegación: EFA

Auditor: Mazars

# **ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

## **ÍNDICE**

<b>1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM</b>	<b>3</b>
<b>2. INFORME DE GESTIÓN</b>	<b>11</b>
<b>3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM</b>	<b>13</b>
<b>INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V</b>	<b>106</b>

# **ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

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

### **1.1 Objetivo de gestión**

El objetivo de gestión del Fondo consiste en lograr una rentabilidad superior a la del indicador de referencia, compuesto en un 50% por el €STR capitalizado + 8,5 puntos básicos y en un 50% por el índice EURO STOXX 50 NET RETURN calculado con dividendos reinvertidos (código Bloomberg: SX5T INDEX), en un horizonte mínimo de inversión de 3 años, mediante una distribución flexible entre el mercado de renta variable y los productos del mercado monetario.

### **1.2 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

### **1.3 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 para medir el riesgo global del OICVM es la metodología del compromiso.
- **Criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo:**

De conformidad con el Reglamento (UE) 2019/2088 y con los artículos L. 533-22-1 y D. 533-16-1 del Código Monetario y Financiero francés, se informa a los inversores de que las inversiones subyacentes al OICVM no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles en virtud a su condición como fondo del artículo 6 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR). Puede consultarse la información detallada sobre estos criterios en el sitio web de Oddo BHF Asset Management SAS: [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).
- En el marco de su política de gestión de riesgos, la Sociedad gestora de carteras establece, adopta y mantiene en vigor una política y unos procedimientos de gestión de riesgos eficaces, apropiados y documentados que permiten la identificación de los riesgos vinculados a sus actividades, procesos y sistemas.

Para obtener más información, se ruega consultar el documento de datos fundamentales para el inversor de este OIC y, en concreto, el apartado «Perfil de riesgo y remuneración» o su folleto completo; estos documentos pueden obtenerse, previa solicitud, a través de la Sociedad gestora o en el sitio web [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).

# **ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

## **1.4 Deontología**

### **• Control de los intermediarios**

La Sociedad gestora ha implementado una política de selección y evaluación de intermediarios y contrapartes. Los criterios de evaluación son los siguientes: el coste de intermediación, la calidad de la ejecución atendiendo a las condiciones de mercado, la calidad del asesoramiento, la calidad de los documentos de investigación y análisis y la calidad de la ejecución posterior a la contratación. Esta política está disponible en la página web de la Sociedad gestora: [www.oddomeriten.eu](http://www.oddomeriten.eu).

### **• Gastos de intermediación**

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

### **• Derechos de voto**

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

### **• Información sobre la política de remuneración**

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

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

### **Tipos de operaciones empleadas:**

Operaciones con pacto de recompra y retroventa  
Préstamos de títulos

### **Exposición:**

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

### **Identidad de las contrapartes:**

Operaciones con pacto de retroventa: ODDO ET CIE PARIS  
Préstamos de valores y operaciones con pacto de recompra: -

### **Garantías financieras recibidas:**

Operaciones con pacto de retroventa: los fondos gestionados por Oddo BHF AM solo aceptan títulos de renta fija en concepto de garantía. Préstamos de valores y operaciones con pacto de recompra: podrá encontrar la información en la cartera del fondo (Total Activos de garantía + Total Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra)

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

**27/10/2025:** Modificación en el reparto de los gastos: eliminación definitiva de las comisiones de movimiento a partir del 1 de enero de 2026, lo que implica un equilibrio entre los gastos de gestión financiera y los gastos de funcionamiento y otros servicios asociados.

**08/12/2025:** Eliminación de la delegación de la gestión financiera: La gestión financiera del Fondo, que hasta ahora se había delegado a ODDO BHF Asset Management SE, volverá a recaer en la Sociedad gestora.

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### 1.7 Comunicación de información SFTR

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	2.091.453,00	0,00	0,00
% del patrimonio neto total	0,00	0,00	1,82	0,00	0,00

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

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 PROACTIF 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			ODDO ET CIE PARIS		
Importe			2.091.453,00		
Domicilio			FR		
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					

## Tipo y calidad de la garantía

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
<b>Tipo y calidad de la garantía</b>					
<b>Liquidez</b>	0,00	0,00	2.090.266,15	0,00	0,00
<b>Instrumentos de deuda</b>					
Calificación de calidad elevada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calificación de calidad media	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calificación de calidad reducida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Acciones</b>					
Calificación de calidad elevada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calificación de calidad media	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calificación de calidad reducida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Participaciones del Fondo</b>					
Calificación de calidad elevada	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calificación de calidad media	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Calificación de calidad reducida	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Moneda de la garantía</b>					
EUR	0,00	0,00	2.090.266,15	0,00	0,00
<b>País del emisor de la garantía</b>					

## Liquidación y compensación de los contratos

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
<b>Entidad de contrapartida central</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bilateral</b>	0,00	0,00	2.090.266,15	0,00	0,00
<b>Tripartita</b>	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
<b>Menos de 1 día</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>de 1 día a 1 semana</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>de 1 semana a 1 mes</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>de 1 a 3 meses</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>de 3 meses a 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Más de 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Operaciones abiertas</b>	0,00	0,00	2.090.266,15	0,00	0,00

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

**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	2.090.266,15	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
Importe máximo (%)	0,00	0,00
Importe utilizado (%)	0,00	0,00
Rendimiento para el OIC de la reinversión de la garantía en efectivo de las operaciones de financiación de valores y las permutas de rentabilidad total	0,00	0,00

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

1. Nombre

ODDO ET CIE PARIS

Importe

2.090.266,15

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

Importe total de la garantía atribuida

0,00

En % del total de garantías atribuidas

Cuentas separadas

0,00

Cuentas conjuntas

0,00

### 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					

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

---

### Datos desglosados sobre los ingresos

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
<b>OIC</b>					
Importe	-810,25	0,00	-40.998,23	-0,01	0,00
En % de los ingresos	100,00	0,00	100,00	100,00	0,00
<b>Gestor</b>					
Importe					
En % de los ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Terceros</b>					
Importe					
En % de los ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## 2. INFORME DE GESTIÓN

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

El año 2025 arrancó con una economía estadounidense que seguía mostrando indicios de una solidez heredada del final del mandato de Joe Biden. El crecimiento del PIB siguió sustentándose en un consumo boyante y un mercado laboral resistente, lo que ha llevado a la Reserva Federal a adoptar una postura prudente. A pesar de una desaceleración gradual de la inflación, la Reserva Federal (Fed) no percibió, en un principio, ninguna urgencia en recortar los tipos, sobre todo porque la llegada de una nueva administración suscitó una gran incertidumbre política y económica. Nada más asumir el cargo, Donald Trump relanzó una agresiva estrategia comercial, y empleó los aranceles como palanca de negociación.

Los anuncios de subidas en los aranceles impuestos a China, México, Canadá y luego Europa mantuvieron un entorno de incertidumbre duradera. Esta inestabilidad socavó los indicadores de confianza y trajo consigo la revisión a la baja en las previsiones de crecimiento, sobre todo en Estados Unidos, país en que resurgieron los temores a una subida de precios para los consumidores. Aunque se suspendieron o renegociaron algunos aranceles, sobre todo con China y la Unión Europea, su mera existencia complicó la lectura del ciclo económico y tornó más delicada la actuación de la Fed.

Al mismo tiempo, la política fiscal estadounidense contribuyó a generar tensión en los mercados de renta fija. La conjugación del plan para prorrogar los recortes fiscales de 2017 y el aumento del gasto militar avivó la preocupación por la trayectoria del déficit. Los aranceles y los esfuerzos para reducir el gasto resultaron insuficientes para compensar la pérdida de ingresos fiscales, un hecho que desembocó en el aumento de la prima de plazo en el tramo largo de la curva de tipos. En este contexto, la Fed aguardó hasta el otoño para emprender su ciclo de relajación, y procedió a acometer recortes graduales al tiempo que mantenía una retórica cada vez más restrictiva con el fin de anclar las expectativas de inflación.

En Europa, el crecimiento siguió revelando flaqueza a principios de año, sobre todo en Francia y Alemania, si bien la inflación siguió cediendo terreno gracias a la bajada de los precios de la energía y a la apreciación del euro. Esta configuración permitió al BCE iniciar su ciclo de bajada de tipos antes y de forma más brusca, hasta situar el tipo de depósito en el 2%. Al mismo tiempo, las tensiones geopolíticas y los cambios en la postura de Estados Unidos sobre Ucrania incrementaron la conciencia estratégica en Europa. El plan «ReArmar Europa» y el giro presupuestario alemán marcaron un punto de inflexión histórico, aunque no todos los países dispongan del mismo margen de maniobra, como ilustran las tensiones persistentes en torno a la deuda francesa en un contexto político inestable.

Por último, los beneficios empresariales siguieron mostrando fortaleza en general, aunque el crecimiento de las ventas se ralentizó. El tema de la inteligencia artificial, gran impulsor de los mercados a principios de año, se convirtió poco a poco en fuente de dispersión y volatilidad, y los inversores pusieron en entredicho la sostenibilidad de las valoraciones y la rentabilidad de las inversiones.

En este contexto, los mercados de renta variable cosecharon sólidas rentabilidades: el MSCI World en divisa local se anotó un avance del 21%, y ocurrió algo poco habitual: el EuroStoxx se comportó mejor que el S&P 500, al obtener una rentabilidad del 24% frente a la cifra del 18% en USD del índice estadounidense. Por su parte, los mercados emergentes se revalorizaron un 34% en USD, espoleados por la renta variable surcoreana (+79% en KRW).

En los mercados de renta fija, el rendimiento de los bonos soberanos estadounidenses a 10 años retrocedió 40 p.b. y concluyó el año en el 4,2%, mientras que el rendimiento del *bund* alemán a 10 años terminó el año en el 2,85% (+49 p.b. durante el año). Por último, en cuanto a las divisas, el euro se apreció un 12% y un 13%, respectivamente, frente al dólar y el yen.

### 2.2 Movimientos

Durante el periodo, el fondo aplicó una estrategia de asignación activa llevando a cabo ajustes tácticos de su exposición a la renta variable y una rigurosa selección de valores. El fondo añadió una serie de nuevas posiciones, entre las que cabe destacar Intesa Sanpaolo, Saint Gobain, BMW y Mercedes, mientras que se retiró de Capgemini, AtlasCopco, IMCD, Novo Nordisk y WoltersKluwer. A lo largo del mismo periodo, el fondo también ajustó su exposición a la renta variable desde una sobreponderación en julio hasta una ligera infraponderación a partir de agosto, la cual se implementó a través de contratos a plazo sobre el Euro Stoxx 50. A finales de año, mantuvimos

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

nuestra posición infraponderada en renta variable. Sobreponderamos los sectores financiero e industrial, y constituimos nuevas líneas en Banco Santander, Unicredit, Rheinmetall y Safran, entre otros. Liquidamos nuestras posiciones en Relx, Be Semiconductor y Diploma.

Título	Adquisición	Venta	Divisa
ASML Holding NV	-	5.076.649,20	EUR
France 0% 25/14.01.26	4.954.223,00	1.498.290,45	EUR
France 0% 25/30.07.25	4.944.620,25	-	EUR
Axa SA	-	4.162.791,23	EUR
Deutschland 0.5% Sen 16/15.02.26	3.973.800,00	3.990.400,00	EUR
Netherlands 0% 25/29.09.25	3.975.386,14	-	EUR
European Union 0% 25/10.04.26	3.966.160,00	3.973.435,48	EUR
France 0% 24/03.12.25	3.970.214,88	-	EUR
Netherlands 0% 25/30.10.25	3.967.543,29	-	EUR
European Union 0% 25/03.10.25	3.967.501,53	-	EUR

### 2.3 Rentabilidades

Participaciones	Rentabilidad anual	Indicador de referencia
ODDO BHF ProActif Europe CI-EUR	1,21%	11,74%
ODDO BHF ProActif Europe CN-EUR	1,21%	
ODDO BHF ProActif Europe CR-EUR	0,40%	
ODDO BHF ProActif Europe GC-EUR	1,21%	

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

### 2.4 Perspectivas

Las perspectivas económicas para los próximos trimestres revelaron un carácter propicio en líneas generales. Las políticas monetarias deberían seguir siendo acomodaticias y respaldar tanto las condiciones de financiación como las valoraciones de los activos. Los gastos de capital, sobre todo en el campo de la inteligencia artificial y en determinados sectores industriales como la defensa, supusieron también un motor de crecimiento sostenible.

Por otra parte, hay varias razones que invitan a la prudencia, entre las que cabe destacar los niveles de valoración del mercado estadounidense, que se encuentran ahora en niveles altos en términos históricos, lo que deja poco margen para la decepción en caso de que se produzca una desaceleración en los beneficios o un deterioro de la coyuntura macroeconómica. Las tensiones comerciales vinculadas a la introducción de nuevos aranceles también podrían lastrar la confianza de las empresas y el comercio internacional. Por último, la trayectoria presupuestaria de las grandes economías occidentales, ya debilitada por los ingentes déficits públicos, podría limitar la capacidad de los Estados para intervenir masivamente en caso de que asistamos a perturbaciones exógenas.

En este contexto, la selectividad y la diversificación entre clases de activos seguirán cobrando vital importancia. En resumen, la conjugación de un ciclo de bajada de los tipos de interés y un importante gasto de capital debería seguir apuntalando a los mercados, pero la fase actual exige cierta vigilancia ante lo que ahora son valoraciones exigentes.

**3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM**

## FCP ODDO BHF PROACTIF EUROPE

12, boulevard de la Madeleine  
75009 Paris (Francia)

### Informe de auditoría de las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025

Información dirigida a los partícipes del fondo de inversión colectiva (FCP) ODDO BHF PROACTIF EUROPE

#### Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la Sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FCP) ODDO BHF PROACTIF EUROPE correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, que se adjuntan al presente informe.

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

#### Fundamento de la opinión

##### Marco de referencia de la auditoría

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

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

##### Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia previstas en el código de comercio y en el código de ética para profesionales de la contabilidad, durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2025 y la fecha de emisión de nuestro informe.

## Justificación de las apreciaciones

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

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

## Verificaciones específicas

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora.

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

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

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

Además, el auditor:

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

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

Auditor

Forvis Mazars SA

Levallois-Perret, fecha de la firma electrónica  
Documento autenticado y fechado por medio de firma electrónica

**24/4/2026**

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

Gilles DUNAND-ROUX

Asociado

**ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

**Cuentas anuales a 31/12/2025**

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Balance – Activo a 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Títulos financieros</b>		
<b>Acciones y valores equivalentes (A)</b>	<b>70.788.845,80</b>	<b>87.574.890,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	70.788.845,80	87.574.890,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Obligaciones convertibles en acciones</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Obligaciones y valores equivalentes (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<b>Títulos de crédito (D)</b>	<b>34.802.309,14</b>	<b>50.695.030,00</b>
Negociados en un mercado organizado o equivalente	25.316.312,00	50.695.030,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	9.485.997,14	0,00
<b>Participaciones de OIC y fondos de inversión (E)</b>	<b>2.143.600,05</b>	<b>0,05</b>
OICVM	2.143.600,05	0,05
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Otros OIC y fondos de inversión	0,00	0,00
<b>Depósitos (F)</b>	<b>5.953.496,23</b>	<b>0,00</b>
<b>Instrumentos financieros a plazo (G)</b>	<b>163.240,00</b>	<b>178.890,00</b>
<b>Operaciones temporales en valores (H)</b>	<b>2.091.453,00</b>	<b>0,00</b>
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos dados en garantía	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	2.091.453,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Préstamos (I)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros activos aptos (J)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Subtotal de activos aptos I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b>	<b>115.942.944,22</b>	<b>138.448.810,05</b>
<b>Créditos y cuentas de ajuste de activos</b>	<b>945.021,00</b>	<b>587.071,71</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>477.770,10</b>	<b>1.238.829,98</b>
<b>Subtotal de activos distintos a los activos aptos II'</b>	<b>1.586.031,10</b>	<b>1.825.901,69</b>
<b>Total Activo I + II</b>	<b>117.365.735,32</b>	<b>140.274.711,74</b>

(<sup>1</sup>) 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 PROACTIF EUROPE

### Balance – Pasivo a 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Fondos propios:</b>		
Capital	114.218.136,82	137.368.598,54
Remanente de los ingresos netos	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías y las minusvalías netas	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio	650.754,51	2.480.390,69
<b>Fondos propios I</b>	<b>114.868.891,33</b>	<b>139.848.989,23</b>
<b>Pasivos aptos:</b>		
<b>Instrumentos financieros (A)</b>	<b>2.090.266,15</b>	<b>0,00</b>
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en títulos financieros	2.090.266,15	0,00
<b>Instrumentos financieros a plazo (B)</b>	<b>163.240,00</b>	<b>178.890,00</b>
<b>Empréstitos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros pasivos aptos (C)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Subtotal de pasivos aptos III = A + B + C</b>	<b>2.253.506,15</b>	<b>178.890,00</b>
<b>Otros pasivos:</b>		
<b>Deudas y cuentas de ajuste de pasivos</b>	<b>243.337,84</b>	<b>204.045,97</b>
<b>Ayudas bancarias</b>	<b>0,00</b>	<b>42.786,54</b>
<b>Subtotal otros pasivos IV</b>	<b>243.337,84</b>	<b>246.832,51</b>
<b>Total Pasivos: I + III + IV</b>	<b>117.365.735,32</b>	<b>140.274.711,74</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Cuenta de pérdidas y ganancias a 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Ingresos financieros netos</b>		
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de acciones	1.814.964,72	2.161.097,31
Ingresos procedentes de obligaciones	6.246,58	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	0,00	1.993.118,55
Ingresos procedentes de participaciones de OIC*	0,00	0,00
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Ingresos procedentes de operaciones temporales en valores	184,57	0,00
Ingresos procedentes de préstamos y créditos	0,00	0,00
Ingresos procedentes de otros activos y pasivos aptos	53.811,55	61.278,79
Otros ingresos financieros	32.654,90	67.314,70
<b>Subtotal Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>	<b>1.907.862,32</b>	<b>4.282.809,35</b>
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por operaciones financieras	0,00	0,00
Gastos por instrumentos financieros a plazo	0,00	-2.938,10
Gastos por operaciones temporales en valores	-41.993,06	-55.830,32
Gastos por empréstitos	0,00	0,00
Gastos por otros activos y pasivos aptos	0,00	0,00
Otros gastos financieros	-1.285,61	0,00
<b>Subtotal gastos por operaciones financieras</b>	<b>-43.278,67</b>	<b>-58.768,42</b>
<b>Total Ingresos financieros netos (A)</b>	<b>1.864.583,65</b>	<b>4.224.040,93</b>
<b>Otros ingresos:</b>		
Retrocesiones de los gastos de gestión en beneficio del OIC	0,00	0,00
Pagos con garantía de capital o de resultados	0,00	0,00
Otros ingresos	0,00	0,00
<b>Otros gastos:</b>		
Gastos de gestión de la Sociedad gestora:	-1.928.749,72	-2.279.501,93
Gastos de auditoría, de análisis de fondos de capital inversión	0,00	0,00
Impuestos y gravámenes	0,00	0,00
Otros gastos	0,00	0,00
<b>Subtotal Otros ingresos y Otros gastos (B)</b>	<b>-1.928.749,72</b>	<b>-2.279.501,93</b>
<b>Subtotal resultado neto antes de cuenta de regularización C = A + B</b>	<b>-64.166,07</b>	<b>1.944.539,00</b>
<b>Regularización de los ingresos netos del ejercicio (D)</b>	<b>-27.620,85</b>	<b>-345.958,94</b>
<b>Ingresos netos I = C + D</b>	<b>-91.786,92</b>	<b>1.598.580,06</b>
<b>Plusvalías o minusvalías netas materializadas antes de cuenta de regularización:</b>		
Plusvalías y minusvalías materializadas	8.124.514,55	-70.143,11
Gastos de transacciones externas y gastos de cesión	-319.080,54	-322.774,01
Gastos de análisis	0,00	0,00
Proporción de las plusvalías materializadas devueltas a las aseguradoras	0,00	0,00
Indemnizaciones de seguros que se han percibido	0,00	0,00
Pagos con garantía de capital o de resultados	0,00	0,00
<b>Subtotal plusvalías o minusvalías materializadas netas antes de cuenta de regularización E</b>	<b>7.805.434,01</b>	<b>-392.917,12</b>
<b>Regularización de las plusvalías o minusvalías netas materializadas F</b>	<b>-2.044,46</b>	<b>203.629,95</b>
<b>Plusvalías o minusvalías netas materializadas II = E + F</b>	<b>7.803.389,55</b>	<b>-189.287,17</b>
<b>Plusvalías o minusvalías netas latentes antes de cuenta de regularización:</b>		
Variación en las plusvalías o minusvalías latentes, incluidas las diferencias relativas al cambio en los activos aptos	-7.009.432,36	2.380.673,29
Diferencias relativas al cambio en las cuentas financieras en divisas	-112,64	1.226,65
Pagos con garantía de capital o de resultados por cobrar	0,00	0,00
Proporción de las plusvalías latentes por devolver a las aseguradoras	0,00	0,00
<b>Subtotal plusvalías o minusvalías latentes netas antes de cuenta de regularización G</b>	<b>-7.009.545,00</b>	<b>2.381.899,94</b>
<b>Regularización de las plusvalías o minusvalías latentes netas H</b>	<b>-51.303,12</b>	<b>-1.310.802,14</b>
<b>Plusvalías o minusvalías latentes netas III = G + H</b>	<b>-7.060.848,12</b>	<b>1.071.097,80</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Cuenta de pérdidas y ganancias a 31/12/2025 en EUR

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Anticipos:</b>		
Anticipos sobre ingresos netos pagados durante el ejercicio J	0,00	0,00
Anticipos sobre plusvalías o minusvalías netas materializadas pagados durante el ejercicio K	0,00	0,00
<b>Total anticipos pagados durante el ejercicio IV = J + K</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Resultado neto = I + II + III - IV</b>	<b>650.754,51</b>	<b>2.480.390,69</b>

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

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## Anexos de las cuentas anuales

Objetivos de gestión:

El objetivo de gestión del Fondo consiste en lograr una rentabilidad superior a la del indicador de referencia, compuesto en un 50% por el €STR capitalizado + 8,5 puntos básicos y en un 50% por el índice EURO STOXX 50 NET RETURN calculado con dividendos reinvertidos (código Bloomberg: SX5T INDEX), en un horizonte mínimo de inversión de 3 años, mediante una distribución flexible entre el mercado de renta variable y los productos del mercado monetario.

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

Cifras expresadas en EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>114.868.891,33</b>	<b>139.848.989,23</b>	<b>177.607.920,88</b>	<b>229.293.637,73</b>	<b>298.704.745,57</b>
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>					
Patrimonio neto	11.315.332,01	15.427.141,01	29.120.571,19	63.720.630,14	73.144.783,26
Número de participaciones	64,469	88,961	172,040	414,040	448,014
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	175.515,86	173.414,65	169.266,28	153.899,69	163.264,50
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	0,00	0,00		0,00	0,00
Capitalización unitaria	12.893,57	2.848,88	-123,15	-10.457,60	2.484,82
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>					
Patrimonio neto	1.819.032,21	2.228.470,83	3.020.165,98	3.071.797,49	6.118.300,08
Número de participaciones	1.154,675	1.431,717	1.987,911	2.223,778	4.175,224
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	1.575,36	1.556,50	1.519,26	1.381,34	1.465,38
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00		0,00	0,00
Capitalización unitaria	115,72	25,57	-1,10	-93,84	22,30

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

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

Cifras expresadas en EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>					
Patrimonio neto	91.274.888,25	109.725.011,15	130.649.286,79	145.999.205,89	198.139.167,07
Número de participaciones	446.800,113	539.293,804	652.605,469	795.726,841	1.009.900,013
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	204,28	203,46	200,19	183,47	196,19
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00		0,00	0,00
Capitalización unitaria	13,38	1,70	-1,68	-13,75	1,42
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>					
Patrimonio neto	10.459.638,86	12.468.366,24	14.817.896,92	16.502.004,21	21.175.511,27
Número de participaciones	83.613,220	100.879,124	122.828,037	150.447,280	181.987,836
Valor liquidativo unitario en la divisa de la participación	125,09	123,59	120,63	109,68	116,35
Distribución unitaria sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)	0,00	0,00		0,00	0,00
Capitalización unitaria	9,18	2,03	-0,09	-7,44	1,77

Cifras expresadas en EUR	31/12/2025	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
<b>PARTICIPACIÓN P-EUR</b>					
Patrimonio neto					729,93
Número de participaciones					0,684
Valor liquidativo unitario					1.067,14
Distribución unitaria sobre los ingresos netos					0,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas					0,00
Crédito fiscal unitario transferido al portador (personas físicas)					0,00
Capitalización unitaria					0,00

## **Anexos de las cuentas anuales**

### **Normas y criterios contables**

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

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

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 los valores mobiliarios negociados en un mercado organizado se valoran al precio de mercado, conforme a 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.

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 valores emitidos por gobiernos que cuentan con un precio de mercado se valoran a precio de mercado (véase más arriba la regla de valoración aplicable a los instrumentos financieros y valores mobiliarios negociados en un mercado organizado).
- Los contratos financieros (las operaciones a plazo, firme o condicional, o las operaciones de permuta celebradas en los mercados OTC) se valoran a su valor de mercado o a otro valor estimado según las modalidades establecidas por la Sociedad gestora. El método de valoración de los compromisos fuera del balance consiste en una valoración de los contratos a plazo firme en función del valor de mercado y en una conversión de las operaciones condicionales a equivalente subyacente.
- Garantías financieras: con el fin de limitar al máximo el riesgo de contraparte, al tiempo que se tienen en cuenta las restricciones operativas, la Sociedad gestora adopta un sistema de ajuste de los márgenes de garantía por día, por fondo y por contraparte con un umbral de activación fijado en un máximo de 100.000 EUR, basado en una valoración a precios de mercado (*mark-to-market*).
- Los depósitos se contabilizan en función de sus valores nominales más los intereses calculados a diario.

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

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

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

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

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

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

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

disponibilidad correspondiente. La deuda se valora sobre la base del valor fijado en el contrato, al que se suman los intereses relativos a la deuda.

- Otros instrumentos: Las participaciones o acciones de OICVM 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.

#### **Modalidades de asignación de los importes distribuibles**

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.

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.

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS

#### Gastos de funcionamiento y de gestión

Gastos facturados al fondo	Base	Tipo participaciones
Gastos de gestión financiera*	Patrimonio neto	Participación CR-EUR: 1,60% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR, CN-EUR y GC-EUR: 0,80% máximo (impuestos incluidos)
Gastos de funcionamiento y otros servicios**	Patrimonio neto	0,50% máximo (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR, CN-EUR, GC-EUR: 20% de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia (50% €STR capitalizado + 8,5 puntos básicos y 50% EUROSTOXX 50 NET RETURN con dividendos reinvertidos), una vez que todas las rentabilidades inferiores en las que se hubiera incurrido en los cinco últimos ejercicios hayan sido completamente compensadas, y bajo la condición de una rentabilidad absoluta positiva.
		Participaciones CI-EUR: 20% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia (50% €STR capitalizado + 8,5 puntos básicos y 50% EUROSTOXX 50 NET RETURN con dividendos reinvertidos), una vez que todas las rentabilidades inferiores en las que se hubiera incurrido en los cinco últimos ejercicios hayan sido compensadas.

\* Los gastos de gestión financiera comprenden los gastos de distribución, en lo que se incluyen las posibles retrocesiones pagadas a sociedades externas o entidades del grupo. Por lo general, estas retrocesiones se calculan como porcentaje de los gastos de gestión financiera, de funcionamiento y otros servicios. La sociedad gestora implementó un dispositivo con el fin de garantizar el cumplimiento del principio de tratamiento equitativo de los partícipes. Cabe recordar que las retrocesiones pagadas a los intermediarios por la comercialización del fondo no se consideran trato preferente.

\*\* De conformidad con el documento (*position-recommendation*) 2011-05 de la AMF, los gastos de funcionamiento y otros servicios pueden incluir los honorarios de los auditores, los gastos de depositario/centralizador, los gastos de distribución técnicos, los gastos relacionados con la delegación de la gestión administrativa y contable, los gastos de auditoría, los gastos fiscales, los gastos relacionados con el registro del Fondo en otros Estados miembros, los gastos jurídicos específicos del Fondo, los gastos de garantía, los gastos de traducción específicos del Fondo y los gastos

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

---

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.
- Respecto a las participaciones CR-EUR, CN-EUR y GC-EUR: no se cobrará ninguna comisión de rentabilidad cuando la rentabilidad absoluta de la participación sea negativa. La rentabilidad absoluta se define como la diferencia entre el valor liquidativo actual y el último valor liquidativo calculado al final del Periodo de cálculo anterior (Valor liquidativo de referencia).
- En el caso de las participaciones CI-EUR, los partícipes deben tener en cuenta que, en caso de rentabilidad superior, podrán pagarse comisiones de rentabilidad a la Sociedad gestora incluso si la rentabilidad absoluta es negativa.

Modificaciones producidas en el transcurso del ejercicio:

N/A

### **Exposición directa a los mercados de crédito**

Todos los elementos de la cartera del OIC con exposición directa a los mercados de crédito se recogen en esta tabla. Para cada elemento, se recaban las siguientes calificaciones: calificación de la emisión y/o del emisor, calificación a largo plazo.

Estas calificaciones se recaban de dos agencias de calificación.

A continuación, las normas para determinar la clasificación aplicada son las siguientes:

## **ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

---

Primer nivel: en caso de existir una calificación para la emisión, esta se aplica en detrimento de la calificación del emisor.

Segundo nivel: la calificación a largo plazo más baja se aplica entre aquellas disponibles de las 2 agencias de calificación.

En el caso de que no se disponga de calificación, el elemento se considerará como «sin calificación».

Por último, según la calificación que se aplica, la categorización del elemento se realiza en función de los estándares de mercado que definen los conceptos de «calificación investment grade» y «calificación inferior a investment grade».

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Evolución de los fondos propios

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Fondos propios al inicio del ejercicio</b>	<b>139.848.989,23</b>	<b>177.607.920,88</b>
<b>Flujo del ejercicio:</b>		
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción abonada al OIC)	3.267.614,47	5.650.120,51
Reembolsos (deducción realizada de la comisión de reembolso abonada al OIC)	-28.979.435,31	-47.342.573,69
Ingresos netos del ejercicio antes de cuentas de regularización	-64.166,07	1.944.539,00
Plusvalías o minusvalías netas materializadas antes de cuentas de regularización	7.805.434,01	-392.917,12
Variación en las plusvalías o minusvalías latentes antes de cuenta de regularización	-7.009.545,00	2.381.899,94
Distribución del ejercicio anterior sobre los ingresos netos	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre los ingresos netos	0,00	0,00
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
<b>Fondos propios al final del ejercicio (= Patrimonio neto)</b>	<b>114.868.891,33</b>	<b>139.848.989,23</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Número de títulos emitidos o reembolsados:

	En participaciones	En importe
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	2,431	426.357,87
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-26,923	-4.683.493,51
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-24,492	-4.257.135,64
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	73,684	114.828,98
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-350,726	-549.669,96
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-277,042	-434.840,98
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	10.489,163	2.147.883,24
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-102.982,854	-21.019.402,94
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-92.493,691	-18.871.519,70
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	4.599,943	578.544,38
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-21.865,847	-2.726.869,21
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-17.265,904	-2.148.324,83

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

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

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### 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
FR0010234351	PARTICIPACIÓN CI-EUR	Capitalizable	EUR	11.315.332,01	64,469	175.515,86
FR0011159888	PARTICIPACIÓN CN-EUR	Capitalizable	EUR	1.819.032,21	1.154,675	1.575,36
FR0010109165	PARTICIPACIÓN CR-EUR	Capitalizable	EUR	91.274.888,25	446.800,113	204,28
FR0011605666	PARTICIPACIÓN GC-EUR	Capitalizable	EUR	10.459.638,86	83.613,220	125,09

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

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

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

	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones significativas por país			
		Francia +/-	Alemania +/-	Países Bajos +/-	España +/-
cifras expresadas en miles de EUR					
<b>Activo</b>					
Acciones y valores equivalentes	70.788,85	23.436,82	19.744,10	10.832,58	7.603,61
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pasivo</b>					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fuera del balance</b>					
Futuros	-13.320,24	N/A	N/A	N/A	N/A
Opciones	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A
Otros instrumentos financieros	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Total</b>	<b>57.468,61</b>				

# ODDO BHF PROACTIF 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
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

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

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

	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones por tipo de instrumento de renta fija			
		Tipo fijo +/-	Tipo variable o revisable +/-	Tipo indexado +/-	Otros o sin contrapartida de instrumentos de renta fija +/-
cifras expresadas en miles de EUR					
<b>Activo</b>					
Depósitos	<b>5.953,50</b>	3.900,00	2.053,50	0,00	0,00
Obligaciones	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	<b>34.802,31</b>	34.802,31	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	<b>2.091,45</b>	2.091,45	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	<b>477,77</b>	0,00	0,00	0,00	477,77
<b>Pasivo</b>					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	<b>-2.090,27</b>	-2.090,27	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fuera del balance</b>					
Futuros	<b>N/A</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	<b>N/A</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	<b>N/A</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	<b>N/A</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>N/A</b>	<b>38.703,49</b>	<b>2.053,50</b>	<b>0,00</b>	<b>477,77</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

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

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

cifras expresadas en miles de EUR	[0 - 3 meses] +/-	]3 - 6 meses] +/-	]6 m - 1 año] +/-	]1 - 3 años] +/-	]3 - 5 años] +/-	]5 - 10 años] +/-	> 10 años +/-
<b>Activo</b>							
Depósitos	5.953,50	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	28.844,11	5.958,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	2.091,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	477,77	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pasivo</b>							
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	-2.090,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fuera del balance</b>							
Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>35.276,56</b>	<b>5.958,20</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

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

##### Exposición directa al mercado de divisas

cifras expresadas en miles de EUR	GBP +/-	CHF +/-	DKK +/-	SEK +/-	Otras divisas +/-
<b>Activo</b>					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores equivalentes	874,90	288,11	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	83,14	75,90	5,72	4,87	5,60
<b>Pasivo</b>					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fuera del balance</b>					
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 <i>swaps</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>958,04</b>	<b>364,01</b>	<b>5,72</b>	<b>4,87</b>	<b>5,60</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

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

##### Exposición directa a los mercados de crédito

cifras expresadas en miles de EUR	Títulos <i>investment grade</i> +/-	Títulos inferiores a <i>investment grade</i> +/-	Sin calificación +/-
<b>Activo</b>			
Obligaciones convertibles en acciones	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	33.303,16	0,00	1.499,15
Operaciones temporales en valores	2.091,45	0,00	0,00
<b>Pasivo</b>			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00
<b>Fuera del balance</b>			
Derivados de crédito	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo neto</b>	<b>35.394,61</b>	<b>0,00</b>	<b>1.499,15</b>

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## Anexos de las cuentas anuales

### Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

#### Exposición de las operaciones con una contraparte

cifras expresadas en miles de EUR	Valor actual constitutivo de un crédito	Valor actual constitutivo de una deuda
<b>Operaciones que figuran en el activo del balance</b>		
<b>Depósitos</b>		
BRED Banque Populaire	3.900,00	
ODDO ET CIE PARIS	2.053,50	
<b>Instrumentos financieros a plazo no compensados</b>		
<b>Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa</b>		
<b>Créditos representativos de títulos dados en garantía</b>		
<b>Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo</b>		
<b>Títulos financieros tomados en préstamo</b>		
<b>Títulos recibidos como garantía</b>		
<b>Títulos financieros cedidos con pacto de recompra</b>		
ODDO ET CIE PARIS	2.091,45	
<b>Créditos</b>		
<b>Garantías en efectivo</b>		
<b>Depósitos de garantía pagados en efectivo</b>		
<b>Operaciones que figuran en el pasivo del balance</b>		
<b>Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra</b>		
ODDO ET CIE PARIS		2.090,27
<b>Instrumentos financieros a plazo no compensados</b>		
ODDO ET CIE PARIS		163,24
<b>Deudas</b>		
<b>Garantías en efectivo</b>		

## **Anexos de las cuentas anuales**

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

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

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

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

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

##### Créditos y deudas – desglose por naturaleza

	31/12/2025
<b>Créditos</b>	
Suscripciones sujetas a reducción	0,00
Cupones a cobrar	45.818,20
Ventas con pago diferido	0,00
Obligaciones amortizadas	0,00
Depósitos de garantía	898.241,50
Gastos de gestión	0,00
Otros acreedores varios	961,30
<b>Total Créditos</b>	<b>945.021,00</b>
<b>Deudas</b>	
Suscripciones por pagar	0,00
Compras con pago diferido	0,00
Gastos de gestión	-202.096,41
Depósitos de garantía	0,00
Otros deudores varios	-41.241,43
<b>Total de deudas</b>	<b>-243.337,84</b>
<b>Total de créditos y deudas</b>	<b>701.683,16</b>

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## Anexos de las cuentas anuales

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

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

<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>	<b>31/12/2025</b>
Gastos fijos	117.223,29
Gastos fijos en % actual	0,88
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>	<b>31/12/2025</b>
Gastos fijos	18.037,61
Gastos fijos en % actual	0,88
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>	<b>31/12/2025</b>
Gastos fijos	1.692.441,15
Gastos fijos en % actual	1,68
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>	<b>31/12/2025</b>
Gastos fijos	101.047,67
Gastos fijos en % actual	0,88
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**

<b>Otros compromisos (por naturaleza del producto)</b>	<b>31/12/2025</b>
<b>Garantías recibidas</b>	0,00
De las cuales instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00
<b>Garantías dadas</b>	0,00
De las cuales instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
<b>Compromisos de financiación recibidos que no se han usado aún</b>	0,00
<b>Compromisos de financiación dados que no se han usado aún</b>	0,00
<b>Otros compromisos (fuera del balance)</b>	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>

**Anexos de las cuentas anuales**

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

**Adquisiciones temporales**

<b>Otros compromisos (por naturaleza del producto)</b>	<b>31/12/2025</b>
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00
Títulos recibidos como garantía	0,00

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

---

### Anexos de las cuentas anuales

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

##### Instrumentos de entidades vinculadas

	Código ISIN	Denominación	31/12/2025
	DE000A0YCBR6	Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	2.143.600,05
<b>Total</b>			<b>2.143.600,05</b>

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## 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	31/12/2025	31/12/2024
<b>Ingresos netos</b>	<b>-91.786,92</b>	<b>1.598.580,06</b>
Anticipos sobre ingresos netos pagados durante el ejercicio (*)	0,00	0,00
<b>Ingresos del ejercicio por asignar (**)</b>	<b>-91.786,92</b>	<b>1.598.580,06</b>
Remanente	0,00	0,00
<b>Importes distribuibles en forma de ingresos netos</b>	<b>-91.786,92</b>	<b>1.598.580,06</b>

<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	62.522,15	273.804,17
<b>Total</b>	<b>62.522,15</b>	<b>273.804,17</b>
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Importe unitario	0,00	0,00
Total Créditos fiscales	0,00	0,00
Créditos fiscales unitarios	0,00	0,00
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	0,00

<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	10.051,15	39.551,68
<b>Total</b>	<b>10.051,15</b>	<b>39.551,68</b>
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Importe unitario	0,00	0,00
Total Créditos fiscales	0,00	0,00
Créditos fiscales unitarios	0,00	0,00
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	0,00

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Cálculo y desglose de los importes distribuibles

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

<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-222.154,00	1.063.933,81
<b>Total</b>	<b>-222.154,00</b>	<b>1.063.933,81</b>
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Importe unitario	0,00	0,00
Total Créditos fiscales	0,00	0,00
Créditos fiscales unitarios	0,00	0,00
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	0,00

<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	57.793,78	221.290,40
<b>Total</b>	<b>57.793,78</b>	<b>221.290,40</b>
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Importe unitario	0,00	0,00
Total Créditos fiscales	0,00	0,00
Créditos fiscales unitarios	0,00	0,00
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos	0,00	0,00

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## 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	31/12/2025	31/12/2024
<b>Plusvalías o minusvalías netas materializadas del ejercicio</b>	<b>7.803.389,55</b>	<b>-189.287,17</b>
Anticipos sobre plusvalías o minusvalías netas pagados durante el ejercicio (*)	0,00	0,00
<b>Plusvalías o minusvalías netas materializadas por asignar</b>	<b>7.803.389,55</b>	<b>-189.287,17</b>
Plusvalías y minusvalías netas materializadas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
<b>Importes distribuibles en concepto de distribución de las plusvalías o minusvalías materializadas</b>	<b>7.803.389,55</b>	<b>-189.287,17</b>

<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	768.713,62	-20.365,64
<b>Total</b>	<b>768.713,62</b>	<b>-20.365,64</b>
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	123.576,62	-2.942,26
<b>Total</b>	<b>123.576,62</b>	<b>-2.942,26</b>
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## Anexos de las cuentas anuales

### Cálculo y desglose de los importes distribuibles

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

<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	6.200.518,86	-149.519,55
<b>Total</b>	<b>6.200.518,86</b>	<b>-149.519,55</b>
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	0,00
Capitalización	710.580,45	-16.459,72
<b>Total</b>	<b>710.580,45</b>	<b>-16.459,72</b>
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Anticipos unitarios pagados	0,00	0,00
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Inventario de los activos y pasivos

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

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
<b>Depósitos</b>			<b>5.953.496,23</b>	<b>5,18</b>
TERM ESTR 0.00 02012	EUR	2.053.496,23	2.053.496,23	1,79
TERM FIX 1.88 020126	EUR	3.900.000	3.900.000,00	3,39
<b>Acciones y valores equivalentes</b>			<b>70.788.845,80</b>	<b>61,62</b>
<b>Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>70.788.845,80</b>	<b>61,62</b>
Alimentos y carnes envasados			432.271,40	0,38
Danone	EUR	5.630	432.271,40	0,38
Seguros diversos			2.120.415,00	1,85
Allianz SE Reg	EUR	5.430	2.120.415,00	1,85
Seguros de vida y enfermedad			2.134.016,00	1,86
Axa SA	EUR	52.100	2.134.016,00	1,86
Entidades bancarias			14.999.467,15	13,05
BNP Paribas SA A	EUR	20.322	1.641.814,38	1,43
Banco Bilbao Vizcaya Argent SA Reg	EUR	115.140	2.308.557,00	2,01
Banco Santander Reg SA	EUR	287.828	2.898.427,96	2,51
Barclays Plc	GBP	54.408	296.586,36	0,26
Deutsche Bank AG Reg	EUR	42.290	1.400.221,90	1,22
ING Groep NV	EUR	66.832	1.604.636,32	1,40
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	312.815	1.852.177,62	1,61
NatWest Gr Plc	GBP	39.385	294.016,89	0,26
Société Générale SA	EUR	5.552	381.533,44	0,33
Unicredit SpA Reg	EUR	32.734	2.321.495,28	2,02
Producción de cerveza			1.356.011,50	1,18
Anheuser-Busch InBev SA	EUR	20.749	1.139.120,10	0,99
Heineken NV	EUR	3.110	216.891,40	0,19
Zapatos			791.686,95	0,69
Adidas AG Reg	EUR	2.839	479.932,95	0,42
Puma SE	EUR	13.980	311.754,00	0,27
Petróleo y gas integrados			3.110.143,86	2,71
ENI SpA	EUR	36.977	596.808,78	0,52
Totalenergies SE	EUR	45.212	2.513.335,08	2,19
Equipos y componentes eléctricos			6.119.130,90	5,33
Prysmian SpA	EUR	3.265	282.030,70	0,25
Schneider Electric SE	EUR	11.834	2.779.806,60	2,42
Siemens AG Reg	EUR	12.784	3.057.293,60	2,66
Fabricantes de automóviles			1.888.200,73	1,64
Bayerische Motorenwerke AG	EUR	7.370	686.441,80	0,60
Mercedes-Benz Group AG Reg	EUR	12.419	746.009,33	0,64
Stellantis NV	EUR	48.484	455.749,60	0,40
Construcción e ingeniería			1.233.993,95	1,07
Vinci SA	EUR	10.279	1.233.993,95	1,07
Electricidad			3.571.649,61	3,11
ENEL SpA	EUR	132.367	1.175.021,86	1,02
Iberdrola SA	EUR	129.793	2.396.627,75	2,09
Equipos y servicios relacionados con el petróleo y el gas			357.042,45	0,31
Saipem SpA	EUR	147.234	357.042,45	0,31
Equipos para la fabricación de semiconductores			5.300.741,00	4,61
ASM Intl NV Reg	EUR	4.881	2.526.405,60	2,20
ASML Holding NV	EUR	3.011	2.774.335,40	2,41

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## Anexos de las cuentas anuales

### Inventario de los activos y pasivos

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

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
Gestión y promoción inmobiliaria			502.802,22	0,44
LEG Immobilien SE Reg	EUR	3.438	214.015,50	0,19
Vonovia SE	EUR	11.768	288.786,72	0,25
Artículos de confección, accesorios y bienes de lujo			5.339.671,44	4,65
Co Financière Richemont SA	CHF	1.558	288.106,74	0,25
EssilorLuxottica SA	EUR	2.473	667.462,70	0,58
Hermes Intl SA	EUR	421	893.362,00	0,78
LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	EUR	5.412	3.490.740,00	3,04
Higiene y belleza			1.762.979,40	1,53
L'Oréal SA	EUR	4.809	1.762.979,40	1,53
Industria aeronáutica y de defensa			6.705.539,86	5,84
Airbus SE	EUR	9.994	1.982.809,60	1,72
BAE Syst Plc	GBP	14.482	284.293,18	0,25
Leonardo SpA	EUR	5.798	285.029,68	0,25
MTU Aero Engines AG	EUR	796	282.818,80	0,25
Rheinmetall AG	EUR	1.269	1.980.909,00	1,72
SAFRAN SA	EUR	6.354	1.889.679,60	1,65
Software y servicios de Internet			845.441,45	0,74
Prosus NV N Reg	EUR	15.997	845.441,45	0,74
Software de sistemas			2.785.222,80	2,42
SAP SE	EUR	13.368	2.785.222,80	2,42
Productos químicos diversos			1.147.138,17	1,00
BASF SE Reg	EUR	25.819	1.147.138,17	1,00
Productos farmacéuticos			2.359.716,97	2,05
Bayer AG Reg	EUR	10.781	399.004,81	0,35
Sanofi SA	EUR	23.703	1.960.712,16	1,70
Productos para el sector de la construcción			1.292.138,64	1,12
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	14.859	1.292.138,64	1,12
Reaseguros			724.675,80	0,63
Muenchener Rueckver AG REG	EUR	1.289	724.675,80	0,63
Semiconductores			1.513.127,77	1,32
Infineon Technologies AG Reg	EUR	28.805	1.086.812,65	0,95
STMicroelectronics NV	EUR	18.998	426.315,12	0,37
Servicios públicos diversos y productores independientes de electricidad			362.970,36	0,32
Veolia Environnement SA	EUR	12.213	362.970,36	0,32
Servicios de telecomunicaciones integrados			2.032.650,42	1,77
Deutsche Telekom AG Reg	EUR	73.487	2.032.650,42	1,77
<b>Títulos de crédito</b>			<b>34.802.309,14</b>	<b>30,30</b>
<b>Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>25.316.312,00</b>	<b>22,04</b>
Emisor soberano y administración central pública			14.457.775,00	12,59
France 0% 25/14.01.26	EUR	3.500.000	3.497.725,00	3,05
France 0% 25/20.05.26	EUR	3.000.000	2.976.405,00	2,59
France 0% 25/28.01.26	EUR	3.000.000	2.995.725,00	2,61
Netherlands 0% 144A 25/26.02.26	EUR	3.000.000	2.990.880,00	2,60
Netherlands 0% 25/29.01.26	EUR	2.000.000	1.997.040,00	1,74
Instituciones internacionales de la UE			10.858.537,00	9,45
European Stability Mechanism 0% 25/19.03.26	EUR	900.000	896.337,00	0,78
European Stability Mechanism 0% 25/23.04.26	EUR	3.000.000	2.981.790,00	2,60
European Union 0% 25/06.02.26	EUR	3.000.000	2.994.210,00	2,61

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Inventario de los activos y pasivos

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

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
European Union 0% 25/06.03.26	EUR	4.000.000	3.986.200,00	3,46
<b>Títulos de crédito no negociados en un mercado organizado</b>			<b>9.485.997,14</b>	<b>8,26</b>
Servicios financieros diversos			997.262,27	0,87
Toyota Motor Finance BV 0% ECP 25/19.02.26	EUR	1.000.000	997.262,27	0,87
Entidades bancarias			1.993.926,07	1,74
Sfil SA 0% BTr 25/10.02.26	EUR	1.000.000	997.771,03	0,87
Svenska Handelsbanken AB 0% CD 25/10.03.26	EUR	1.000.000	996.155,04	0,87
Electricidad			2.499.149,39	2,17
Fingrid Oyj 0% ECP 25/08.01.26	EUR	1.000.000	999.667,17	0,87
Fingrid Oyj 0% ECP 25/08.01.26	EUR	500.000	499.831,92	0,44
Iberdrola Intl BV 0% ECP 25/08.01.26	EUR	1.000.000	999.650,30	0,86
Neumáticos y caucho			1.499.153,57	1,31
Cie Gene des Etab Michelin SCA 0% BTr 25/12.01.26	EUR	1.500.000	1.499.153,57	1,31
Servicios públicos diversos y productores independientes de electricidad			1.497.227,18	1,30
Engie SA 0% BTr 25/03.02.26	EUR	1.500.000	1.497.227,18	1,30
Almacenado y transporte de petróleo y gas			999.278,66	0,87
Nederlandse Gasunie NV 0% ECP 25/15.01.26	EUR	1.000.000	999.278,66	0,87
<b>Participaciones de OIC y fondos de inversión:</b>			<b>2.143.600,05</b>	<b>1,87</b>
<b>OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea</b>			<b>2.143.600,05</b>	<b>1,87</b>
Organismo de inversión colectiva			2.143.600,05	1,87
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	EUR	40.000,001	2.143.600,05	1,87
<b>Títulos cedidos con pacto de recompra</b>			<b>2.091.453,00</b>	<b>1,82</b>
<b>Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>2.091.453,00</b>	<b>1,82</b>
Instituciones internacionales de la UE			2.091.453,00	1,82
European Stability Mechanism 0% 25/19.03.26	EUR	2.100.000	2.091.453,00	1,82
<b>Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra</b>			<b>-2.089.500,00</b>	<b>-1,82</b>
<b>Indemnización sobre los títulos cedidos con pacto de recompra</b>			<b>-766,15</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>			<b>113.689.438,07</b>	<b>98,97</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Inventario de los activos y pasivos

Inventario de las operaciones a plazo de divisas

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

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

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Inventario de los activos y pasivos

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

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

Instrumentos financieros a plazo: acciones				
Denominación del instrumento	Cantidad/nominal	Valor actual indicado en el balance		Importe de la exposición en EUR(*)
		Activo	Pasivo	+/-
<b>Futuros</b>				
Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/26 EUX	-230	0,00	163.240,00	-13.320.243,00
<b>Subtotal</b>		<b>0,00</b>	<b>163.240,00</b>	<b>-13.320.243,00</b>
<b>Opciones</b>				
<b>Subtotal</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Permutas</b>				
<b>Subtotal</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros instrumentos</b>				
<b>Subtotal</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>163.240,00</b>	<b>-13.320.243,00</b>

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

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## Anexos de las cuentas anuales

### Inventario de los activos y pasivos

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

#### Inventario de instrumentos financieros a plazo: tipos de 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 <sup>(*)</sup>
		Activo	Pasivo	+/-
<b>Futuros</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Opciones</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Permutas</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## Anexos de las cuentas anuales

### Inventario de los activos y pasivos

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

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

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

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

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## Anexos de las cuentas anuales

### Inventario de los activos y pasivos

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

Inventario de instrumentos financieros a plazo: 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 <sup>(*)</sup>
		Activo	Pasivo	+/-
<b>Futuros</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Opciones</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Permutas</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## Anexos de las cuentas anuales

### Inventario de los activos y pasivos

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

#### Inventario de instrumentos financieros a plazo: 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 <sup>(*)</sup>
		Activo	Pasivo	+/-
<b>Futuros</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Opciones</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Permutas</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos</b>				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## Anexos de las cuentas anuales

### Inventario de los activos y pasivos

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

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

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

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Inventario de los activos y pasivos

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

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

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

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Inventario de los activos y pasivos

#### Resumen de la cartera

	Valor actual indicado en el balance
<b>Total de la cartera de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)</b>	113.689.438,07
<b>Cartera de IFP (excluidos IFP utilizados como cobertura de participaciones emitidas):</b>	
Total de operaciones a plazo de divisas	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: acciones	-163.240,00
Total de instrumentos financieros a plazo: tipos de interés	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: tipos de cambio	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: sobre riesgo de cambio	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: otras exposiciones	0,00
<b>Cartera de instrumentos financieros a plazo utilizados como cobertura de participaciones emitidas</b>	0,00
<b>Otros activos (+)</b>	1.586.031,10
<b>Otros pasivos (-)</b>	-243.337,84
<b>Total = patrimonio neto</b>	<b>114.868.891,33</b>

# **ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

## **Anexos de las cuentas anuales**

Cuenta anual N-1

**ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

**CUENTAS ANUALES A 31/12/2024**

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Balance – Activo a 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	
<b>Inmovilizado material neto</b>	<b>0,00</b>	
<b>Títulos financieros</b>		
<b>Acciones y valores equivalentes (A)<sup>1</sup></b>	<b>87.574.890,00</b>	
Negociados en un mercado organizado o equivalente	87.574.890,00	
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	
<b>Obligaciones convertibles en acciones (B)<sup>1</sup></b>	<b>0,00</b>	
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	
<b>Obligaciones y valores equivalentes (C)<sup>1</sup></b>	<b>0,00</b>	
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	
<b>Títulos de crédito (D)</b>	<b>50.695.030,00</b>	
Negociados en un mercado organizado o equivalente	50.695.030,00	
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	
<b>Participaciones de OIC y fondos de inversión (E)</b>	<b>0,05</b>	
OICVM	0,05	
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	
Otros OIC y fondos de inversión	0,00	
<b>Depósitos (F)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Instrumentos financieros a plazo (G)</b>	<b>178.890,00</b>	
<b>Operaciones temporales en valores (H)</b>	<b>0,00</b>	
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	
Créditos representativos de títulos dados en garantía	0,00	
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	0,00	
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
<b>Préstamos (I)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Otros activos aptos (J)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Subtotal de activos aptos I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)</b>	<b>138.448.810,05</b>	
<b>Créditos y cuentas de ajuste de activos</b>	<b>587.071,71</b>	
<b>Cuentas financieras</b>	<b>1.238.829,98</b>	
<b>Subtotal de activos distintos a los activos aptos II<sup>1</sup></b>	<b>1.825.901,69</b>	
<b>Total Activo I + II</b>	<b>140.274.711,74</b>	

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

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Balance – Pasivo a 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	
<b>Fondos propios:</b>		
Capital	137.368.598,54	
Remanente de los ingresos netos	0,00	
Remanente de las plusvalías y las minusvalías netas	0,00	
Resultado neto del ejercicio	2.480.390,69	
<b>Fondos propios I</b>	<b>139.848.989,23</b>	
<b>Pasivos aptos:</b>		
<b>Instrumentos financieros (A)</b>	<b>0,00</b>	
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	
Operaciones temporales en títulos financieros	0,00	
<b>Instrumentos financieros a plazo (B)</b>	<b>178.890,00</b>	
<b>Empréstitos</b>	<b>0,00</b>	
<b>Otros pasivos aptos (C)</b>	<b>0,00</b>	
<b>Subtotal de pasivos aptos III = A + B + C</b>	<b>178.890,00</b>	
<b>Otros pasivos:</b>		
<b>Deudas y cuentas de ajuste de pasivos</b>	<b>204.045,97</b>	
<b>Ayudas bancarias</b>	<b>42.786,54</b>	
<b>Subtotal otros pasivos IV</b>	<b>246.832,51</b>	
<b>Total Pasivos: I + III + IV</b>	<b>140.274.711,74</b>	

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Cuenta de pérdidas y ganancias a 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	
<b>Ingresos financieros netos</b>		
<b>Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>		
Ingresos procedentes de acciones	2.161.097,31	
Ingresos procedentes de obligaciones	0,00	
Ingresos procedentes de títulos de crédito	1.993.118,55	
Ingresos procedentes de participaciones de OIC *	0,00	
Ingresos procedentes de instrumentos financieros a plazo	0,00	
Ingresos procedentes de operaciones temporales en valores	0,00	
Ingresos procedentes de préstamos y créditos	0,00	
Ingresos procedentes de otros activos y pasivos aptos	61.278,79	
Otros ingresos financieros	67.314,70	
<b>Subtotal Ingresos procedentes de operaciones financieras</b>	<b>4.282.809,35</b>	
<b>Gastos por operaciones financieras</b>		
Gastos por operaciones financieras	0,00	
Gastos por instrumentos financieros a plazo	-2.938,10	
Gastos por operaciones temporales en valores	-55.830,32	
Gastos por empréstitos	0,00	
Gastos por otros activos y pasivos aptos	0,00	
Otros gastos financieros	0,00	
<b>Subtotal gastos por operaciones financieras</b>	<b>-58.768,42</b>	
<b>Total Ingresos financieros netos (A)</b>	<b>4.224.040,93</b>	
<b>Otros ingresos:</b>		
Retrocesiones de los gastos de gestión en beneficio del OIC	0,00	
Pagos con garantía de capital o de resultados	0,00	
Otros ingresos	0,00	
<b>Otros gastos:</b>		
Gastos de gestión de la Sociedad gestora:	-2.279.501,93	
Gastos de auditoría, de estudios de fondos de capital inversión	0,00	
Impuestos y gravámenes	0,00	
Otros gastos	0,00	
<b>Subtotal Otros ingresos y Otros gastos (B)</b>	<b>-2.279.501,93</b>	
<b>Subtotal resultado neto antes de cuenta de regularización C = A + B</b>	<b>1.944.539,00</b>	
<b>Regularización de los ingresos netos del ejercicio (D)</b>	<b>-345.958,94</b>	
<b>Ingresos netos I = C + D</b>	<b>1.598.580,06</b>	
<b>Plusvalías o minusvalías netas materializadas antes de cuenta de regularización:</b>		
Plusvalías y minusvalías materializadas	-70.143,11	
Gastos de transacciones externas y gastos de cesión	-322.774,01	
Gastos de análisis	0,00	
Proporción de las plusvalías materializadas devueltas a las aseguradoras	0,00	
Indemnizaciones de seguros que se han percibido	0,00	
Pagos con garantía de capital o de resultados	0,00	
<b>Subtotal plusvalías o minusvalías materializadas netas antes de cuenta de regularización E</b>	<b>-392.917,12</b>	
<b>Regularización de las plusvalías o minusvalías netas materializadas F</b>	<b>203.629,95</b>	
<b>Plusvalías o minusvalías netas materializadas II = E + F</b>	<b>-189.287,17</b>	
<b>Plusvalías o minusvalías netas latentes antes de cuenta de regularización:</b>		
Variación en las plusvalías o minusvalías latentes, incluidas las diferencias relativas al cambio en los activos aptos	2.380.673,29	
Diferencias relativas al cambio en las cuentas financieras en divisas	1.226,65	
Pagos con garantía de capital o de resultados por cobrar	0,00	
Proporción de las plusvalías latentes por devolver a las aseguradoras	0,00	
<b>Subtotal plusvalías o minusvalías latentes netas antes de cuenta de regularización G</b>	<b>2.381.899,94</b>	

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Cuenta de pérdidas y ganancias a 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
<b>Regularización de las plusvalías o minusvalías latentes netas H</b>	<b>-1.310.802,14</b>	
<b>Plusvalías o minusvalías latentes netas III = G + H</b>	<b>1.071.097,80</b>	
<b>Anticipos:</b>		
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	
<b>Total anticipos pagados durante el ejercicio IV = J + K</b>	<b>0,00</b>	
<b>Resultado neto = I + II + III - IV</b>	<b>2.480.390,69</b>	

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

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

Objetivos de gestión:

El objetivo de gestión del Fondo consiste en lograr una rentabilidad superior a la del indicador de referencia, compuesto en un 50% por el €STR capitalizado + 8,5 puntos básicos y en un 50% por el índice EURO STOXX 50 NET RETURN calculado con dividendos reinvertidos (código Bloomberg: SX5T INDEX), en un horizonte mínimo de inversión de 3 años, mediante una distribución flexible entre el mercado de renta variable y los productos del mercado monetario.

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

Cifras expresadas en EUR	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>139.848.989,23</b>	<b>177.607.920,88</b>	<b>229.293.637,73</b>	<b>298.704.745,57</b>	<b>414.919.625,04</b>
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>					
Patrimonio neto	15.427.141,01	29.120.571,19	63.720.630,14	73.144.783,26	87.101.651,06
Número de participaciones	88,961	172,040	414,040	448,014	533,811
Valor liquidativo unitario	173.414,65	169.266,28	153.899,69	163.264,50	163.169,45
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	2.848,88	-123,15	-10.457,60	2.484,82	7.881,67

<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>					
Patrimonio neto	2.228.470,83	3.020.165,98	3.071.797,49	6.118.300,08	11.188.643,63
Número de participaciones	1.431,717	1.987,911	2.223,778	4.175,224	7.639,767
Valor liquidativo unitario	1.556,50	1.519,26	1.381,34	1.465,38	1.464,52
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	25,57	-1,10	-93,84	22,30	72,54

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

Cuadro de los elementos característicos de los últimos cinco ejercicios

Cifras expresadas en EUR	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>					
Patrimonio neto	109.725.011,15	130.649.286,79	145.999.205,89	198.139.167,07	283.717.040,25
Número de participaciones	539.293,804	652.605,469	795.726,841	1.009.900,013	1.435.415,620
Valor liquidativo unitario	203,46	200,19	183,47	196,19	197,65
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	1,70	-1,68	-13,75	1,42	8,27

<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>					
Patrimonio neto	12.468.366,24	14.817.896,92	16.502.004,21	21.175.511,27	31.997.043,81
Número de participaciones	100.879,124	122.828,037	150.447,280	181.987,836	275.154,360
Valor liquidativo unitario	123,59	120,63	109,68	116,35	116,28
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	2,03	-0,09	-7,44	1,77	5,66

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## Anexos de las cuentas anuales

Cuadro de los elementos característicos de los últimos cinco ejercicios

Cifras expresadas en EUR	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>PARTICIPACIÓN P-EUR</b>					
Patrimonio neto				729,93	4.638,95
Número de participaciones				0,684	4,376
Valor liquidativo unitario				1.067,14	1.060,08
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				0,00	0,00

## **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 partidas 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.

# **ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

## **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.

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 valores emitidos por gobiernos que cuentan con un precio de mercado se valoran a precio de mercado (véase más arriba la regla de valoración aplicable a los instrumentos financieros y valores mobiliarios negociados en un mercado organizado).

- 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

norteamericanas y sudamericanas: Última cotización del día del cálculo del valor liquidativo si difiere de la última cotización.

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

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

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

## **ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

- Otros instrumentos: Las participaciones o acciones de OICVM 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.

### **Modalidades de asignación de los importes distribuibles**

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 de carteras 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 de carteras determinará cada año la asignación de los importes distribuibles.

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

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS

#### Gastos de funcionamiento y de gestión

Gastos facturados al fondo	Base	Tipo participaciones
Gastos de gestión financiera* y gastos administrativos ajenos** a la Sociedad gestora (en concreto, auditor, depositario, distribución, abogados, etc.)	Patrimonio neto	Participación CR-EUR: 1,60% máximo (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR, CN-EUR y GC-EUR: 0,80% máximo (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR, CN-EUR, GC-EUR: 20% de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia (50% €STR capitalizado + 8,5 puntos básicos y 50% EUROSTOXX 50 NET RETURN con dividendos reinvertidos), una vez que todas las rentabilidades inferiores en las que se hubiera incurrido en los cinco últimos ejercicios hayan sido completamente compensadas, y bajo la condición de una rentabilidad absoluta positiva.
		Participaciones CI-EUR: 20% como máximo de la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia (50% €STR capitalizado + 8,5 puntos básicos y 50% EUROSTOXX 50 NET RETURN con dividendos reinvertidos), una vez que todas las rentabilidades inferiores en las que se hubiera incurrido en los cinco últimos ejercicios hayan sido compensadas.
Proveedores que perciben comisiones de movimiento: - Sociedad gestora: 100%	Cargo por transacción	Tipos: 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.

## **Anexos de las cuentas anuales**

### Normas y criterios contables

- 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.
  - Respecto a las participaciones CR-EUR, CN-EUR y GC-EUR: no se cobrará ninguna comisión de rentabilidad cuando la rentabilidad absoluta de la participación sea negativa. La rentabilidad absoluta se define como la diferencia entre el valor liquidativo actual y el último valor liquidativo calculado al final del Periodo de cálculo anterior (Valor liquidativo de referencia).
- En el caso de las participaciones CI-EUR, los partícipes deben tener en cuenta que, en caso de rentabilidad superior, podrán pagarse comisiones de rentabilidad a la Sociedad gestora incluso si la rentabilidad absoluta es negativa.

### Modificaciones producidas en el transcurso del ejercicio:

N/A

### Exposición directa a los mercados de crédito

Todos los elementos de la cartera del OIC con exposición directa a los mercados de crédito se recogen en esta tabla. Para cada elemento, se recaban las siguientes calificaciones: calificación de la emisión y/o del emisor, calificación a largo plazo.

Estas calificaciones se recaban de dos agencias de calificación. A continuación, las normas para determinar la clasificación aplicada son las siguientes:

Primer nivel: en caso de existir una calificación para la emisión, esta se aplica en detrimento de la calificación del emisor.

Segundo nivel: la calificación a largo plazo más baja se aplica entre aquellas disponibles de las 2 agencias de calificación. En el caso de que no se disponga de calificación, el elemento se considerará como «sin calificación».

Por último, según la calificación que se aplica, la categorización del elemento se realiza en función de los estándares de mercado que definen los conceptos de «calificación investment grade» y «calificación inferior a investment grade».

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

Evolución de los fondos propios

	31/12/2024	
<b>Fondos propios al inicio del ejercicio</b>	<b>177.607.920,88</b>	
<b>Flujos del ejercicio:</b>		
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción abonada al OIC)	5.650.120,22	
Reembolsos (deducción realizada de la comisión de reembolso abonada al OIC)	-47.342.573,69	
Ingresos netos del ejercicio antes de cuentas de regularización	1.944.539,00	
Plusvalías o minusvalías netas materializadas antes de cuentas de regularización	-392.917,12	
Variación en las plusvalías o minusvalías latentes antes de cuenta de regularización	2.381.899,94	
Distribución del ejercicio anterior sobre los ingresos netos	0,00	
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas	0,00	
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre los ingresos netos	0,00	
Anticipos pagados durante el ejercicio sobre plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Otros elementos	0,00	
<b>Fondos propios al final del ejercicio (= Patrimonio neto)</b>	<b>139.848.989,23</b>	

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

Número de títulos emitidos o reembolsados:

	En participaciones	En importe
<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	4,631	817.577,84
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-87,710	-15.543.034,22
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-83,079	-14.725.456,38
<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	95,697	148.219,36
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-651,891	-1.030.958,07
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-556,194	-882.738,71
<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	20.664,831	4.257.125,44
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-133.976,496	-27.618.917,70
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-113.311,665	-23.361.792,26
<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	3.400,062	427.197,87
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-25.348,975	-3.149.663,70
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-21.948,913	-2.722.465,83

Comisiones de suscripción y/o de reembolso:

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

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### 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 (EUR)
FR0010234351	PARTICIPACIÓN CI-EUR	Capitalizable	EUR	15.427.141,01	88,961	173.414,65
FR0011159888	PARTICIPACIÓN CN-EUR	Capitalizable	EUR	2.228.470,83	1.431,717	1.556,50
FR0010109165	PARTICIPACIÓN CR-EUR	Capitalizable	EUR	109.725.011,15	539.293,804	203,46
FR0011605666	PARTICIPACIÓN GC-EUR	Capitalizable	EUR	12.468.366,24	100.879,124	123,59

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

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

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

	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones significativas por país				
		Francia +/-	Países Bajos +/-	Alemania +/-	Reino Unido +/-	Suiza +/-
cifras expresadas en miles de EUR						
<b>Activo</b>						
Acciones y valores equivalentes	87.574,89	27.682,08	17.418,01	17.181,74	11.192,29	5.007,73
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pasivo</b>						
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fuera del balance</b>						
Futuros	-8.714,84	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Opciones	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swaps	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Otros instrumentos financieros	0,00	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
<b>Total</b>	<b>78.860,05</b>					

# ODDO BHF PROACTIF 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
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

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

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

cifras expresadas en miles de EUR	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones por tipo de instrumento de renta fija			
		Tipo fijo +/-	Tipo variable o revisable +/-	Tipo indexado +/-	Otros o sin contrapartida de instrumentos de renta fija +/-
<b>Activo</b>					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	<b>50.695,03</b>	50.695,03	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	<b>1.238,83</b>	0,00	0,00	0,00	1.238,83
<b>Pasivo</b>					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	<b>0,00</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	<b>-42,79</b>	0,00	0,00	0,00	-42,79
<b>Fuera del balance</b>					
Futuros	<b>N/A</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	<b>N/A</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	<b>N/A</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	<b>N/A</b>	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>N/A</b>	<b>50.695,03</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>1.196,04</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

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

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

cifras expresadas en miles de EUR	[0 - 3 meses] +/-	]3 - 6 meses] +/-	]6 meses - 1 año] +/-	]1 - 3 años] +/-	]3 - 5 años] +/-	]5 - 10 años] +/-	> 10 años +/-
<b>Activo</b>							
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	24.926,81	25.768,22	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	1.238,83	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pasivo</b>							
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	-42,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fuera del balance</b>							
Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>26.122,85</b>	<b>25.768,22</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

Exposición directa al mercado de divisas

cifras expresadas en miles de EUR	CHF +/-	GBP +/-	SEK +/-	USD +/-	Otras divisas +/-
<b>Activo</b>					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores equivalentes	5.007,73	4.630,87	4.104,38	2.814,15	1.046,28
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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	77,65	27,07	5,03	2,33	13,53
<b>Pasivo</b>					
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fuera del balance</b>					
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 <i>swaps</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>5.085,38</b>	<b>4.657,94</b>	<b>4.109,41</b>	<b>2.816,48</b>	<b>1.059,81</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

Exposición directa a los mercados de crédito

cifras expresadas en miles de EUR	Títulos <i>investment grade</i> +/-	Títulos inferiores a <i>investment grade</i> +/-	Sin calificación +/-
<b>Activo</b>			
Obligaciones convertibles en acciones	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	50.695,03	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00
<b>Pasivo</b>			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00	0,00
<b>Fuera del balance</b>			
Derivados de crédito	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo neto</b>	<b>50.695,03</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

Exposición de las operaciones con una contraparte

cifras expresadas en miles de EUR	Valor actual constitutivo de un crédito	Valor actual constitutivo de una deuda
<b>Operaciones que figuran en el activo del balance</b>		
Depósitos		
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
ODDO ET CIE PARIS	178,89	
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa		
Créditos representativos de títulos dados en garantía		
Créditos representativos de títulos financieros 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		
<b>Operaciones que figuran en el pasivo del balance</b>		
Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra		
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
Deudas		
Garantías en efectivo		

# **ODDO BHF PROACTIF EUROPE**

## **Anexos de las cuentas anuales**

Exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

Exposiciones indirectas para los OIC de gestión múltiple

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

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados

Créditos y deudas: desglose por naturaleza

	31/12/2024
<b>Créditos</b>	
Suscripciones sujetas a reducción	0,00
Cupones a cobrar	0,00
Ventas con pago diferido	0,00
Obligaciones amortizadas	0,00
Depósitos de garantía	582.503,30
Gastos de gestión	0,00
Otros acreedores varios	4.568,41
<b>Total Créditos</b>	<b>587.071,71</b>
<b>Deudas</b>	
Suscripciones por pagar	0,00
Compras con pago diferido	0,00
Gastos de gestión	-176.554,44
Depósitos de garantía	0,00
Otros deudores varios	-27.491,53
<b>Total de deudas</b>	<b>-204.045,97</b>
<b>Total de créditos y deudas</b>	<b>383.025,74</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados

Gastos de gestión, otros gastos y costes

<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>	<b>31/12/2024</b>
Gastos fijos	181.313,37
Gastos fijos en % actual	0,80
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>	<b>31/12/2024</b>
Gastos fijos	21.430,64
Gastos fijos en % actual	0,80
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>	<b>31/12/2024</b>
Gastos fijos	1.964.145,73
Gastos fijos en % actual	1,60
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>	<b>31/12/2024</b>
Gastos fijos	112.612,19
Gastos fijos en % actual	0,80
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados

Compromisos recibidos u otorgados

<b>Otros compromisos (por naturaleza del producto)</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>Garantías recibidas</b>	0,00
De las cuales instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00
<b>Garantías dadas</b>	0,00
De las cuales instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
<b>Compromisos de financiación recibidos que no se han usado aún</b>	0,00
<b>Compromisos de financiación dados que no se han usado aún</b>	0,00
<b>Otros compromisos (fuera del balance)</b>	0,00
<b>Total</b>	<b>0,00</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados

Adquisiciones temporales

<b>Otros compromisos (por naturaleza del producto)</b>	<b>31/12/2024</b>
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00
Títulos recibidos como garantía	0,00

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados

Instrumentos de entidades vinculadas

	Código ISIN	Denominación	31/12/2024
<b>Total</b>			<b>0,00</b>

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Cálculo y desglose de los importes distribuibles

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos

<b>Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos</b>	<b>31/12/2024</b>	
<b>Ingresos netos</b>	<b>1.598.580,06</b>	
Anticipos sobre ingresos netos pagados durante el ejercicio (*)	0,00	
<b>Ingresos del ejercicio por asignar (**)</b>	<b>1.598.580,06</b>	
Remanente	0,00	
<b>Importes distribuibles en forma de ingresos netos</b>	<b>1.598.580,06</b>	

<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	273.804,17	
<b>Total</b>	<b>273.804,17</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Importe unitario	0,00	
Total Créditos fiscales	0,00	
Créditos fiscales unitarios	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	0,00	
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos		

<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	39.551,68	
<b>Total</b>	<b>39.551,68</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Importe unitario	0,00	
Total Créditos fiscales	0,00	
Créditos fiscales unitarios	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	0,00	
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos		

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Cálculo y desglose de los importes distribuibles

Asignación de los importes distribuibles correspondientes a los ingresos netos

<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	1.063.933,81	
<b>Total</b>	<b>1.063.933,81</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Importe unitario	0,00	
Total Créditos fiscales	0,00	
Créditos fiscales unitarios	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	0,00	
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos		

<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	221.290,40	
<b>Total</b>	<b>221.290,40</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Importe unitario	0,00	
Total Créditos fiscales	0,00	
Créditos fiscales unitarios	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos	0,00	
Créditos fiscales vinculados a la distribución de los ingresos		

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Cálculo y desglose de los importes distribuibles

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

<b>Asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas materializadas</b>	<b>31/12/2024</b>	
<b>Plusvalías o minusvalías netas materializadas del ejercicio</b>	<b>-189.287,17</b>	
Anticipos sobre plusvalías y minusvalías netas materializadas pagados durante el ejercicio (*)	0,00	
<b>Plusvalías o minusvalías netas materializadas por asignar</b>	<b>-189.287,17</b>	
Plusvalías y minusvalías netas materializadas anteriores no distribuidas	0,00	
<b>Importes distribuibles en concepto de distribución de las plusvalías o minusvalías materializadas</b>	<b>-189.287,17</b>	

<b>PARTICIPACIÓN CI-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Capitalización	-20.365,64	
<b>Total</b>	<b>-20.365,64</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Anticipos unitarios pagados	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

<b>PARTICIPACIÓN CN-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Capitalización	-2.942,26	
<b>Total</b>	<b>-2.942,26</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Anticipos unitarios pagados	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

<b>PARTICIPACIÓN CR-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Capitalización	-149.519,55	
<b>Total</b>	<b>-149.519,55</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Anticipos unitarios pagados	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Cálculo y desglose de los importes distribuibles

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

<b>PARTICIPACIÓN GC-EUR</b>		
<b>Asignación:</b>		
Distribución	0,00	
Remanente de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	0,00	
Capitalización	-16.459,72	
<b>Total</b>	<b>-16.459,72</b>	
<b>* Información sobre los anticipos pagados</b>		
Anticipos unitarios pagados	0,00	
<b>** Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo</b>		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria pendiente de pago tras el abono de los anticipos		

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## Anexos de las cuentas anuales

### Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
<b>Acciones y valores equivalentes</b>			<b>87.574.890,00</b>	<b>62,62</b>
<b>Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>87.574.890,00</b>	<b>62,62</b>
Alimentos y carnes envasados			2.278.274,81	1,63
Nestlé SA Reg	CHF	28.560	2.278.274,81	1,63
Seguros diversos			4.674.332,30	3,34
Allianz SE Reg	EUR	15.797	4.674.332,30	3,34
Seguros de vida y enfermedad			5.253.465,36	3,76
Axa SA	EUR	153.073	5.253.465,36	3,76
Biotecnología			2.814.150,70	2,01
Icon Plc	USD	13.901	2.814.150,70	2,01
Equipos y componentes eléctricos			7.050.454,46	5,04
Schneider Electric SE	EUR	17.271	4.160.583,90	2,97
Siemens AG Reg	EUR	15.326	2.889.870,56	2,07
Conglomerados de bienes de consumo			1.891.049,76	1,35
Lifco AB	SEK	67.496	1.891.049,76	1,35
Consultoría y servicios de tecnología de la información			10.043.328,58	7,18
Alten	EUR	25.819	2.040.991,95	1,46
CapGemini SE	EUR	22.325	3.530.698,75	2,52
Relx Plc	EUR	102.279	4.471.637,88	3,20
Construcción e ingeniería			3.058.626,84	2,19
Vinci SA	EUR	30.666	3.058.626,84	2,19
Equipos para la fabricación de semiconductores			10.499.292,10	7,51
ASM Intl NV Reg	EUR	3.109	1.737.309,20	1,24
ASML Holding NV	EUR	9.239	6.270.509,30	4,49
BE Semiconductor Industries NV Reg	EUR	18.832	2.491.473,60	1,78
Gestión de inversiones y operadores de fondos			2.729.458,22	1,95
Partners Group Holding Reg	CHF	2.083	2.729.458,22	1,95
Artículos de confección, accesorios y bienes de lujo			7.770.660,38	5,56
Hermes Intl SA	EUR	1.016	2.359.152,00	1,69
LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	EUR	6.740	4.283.270,00	3,06
Moncler SpA	EUR	22.131	1.128.238,38	0,81
Higiene y belleza			5.085.065,22	3,64
L'Oréal SA	EUR	8.762	2.995.289,70	2,14
Unilever Plc Reg	EUR	38.079	2.089.775,52	1,50
Software de sistemas			6.001.311,10	4,29
SAP SE	EUR	25.397	6.001.311,10	4,29
Maquinaria industrial			4.846.756,78	3,46
Atlas Copco B REG	SEK	169.468	2.213.324,17	1,58
Diploma Plc Reg	GBP	51.221	2.633.432,61	1,88
Productos químicos especializados			2.208.895,50	1,58
IMCD BV	EUR	15.393	2.208.895,50	1,58

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	% PN
Productos farmacéuticos			1.046.277,26	0,75
Novo Nordisk AS B	DKK	12.500	1.046.277,26	0,75
Restaurantes			1.997.441,43	1,43
Compass Group Plc Reg	GBP	62.027	1.997.441,43	1,43
Servicios comerciales diversos			4.709.825,20	3,37
Wolters Kluwer NV	EUR	29.363	4.709.825,20	3,37
Servicios financieros especializados			3.616.224,00	2,58
Deutsche Boerse AG Reg	EUR	16.260	3.616.224,00	2,58
<b>Títulos de crédito</b>			<b>50.695.030,00</b>	<b>36,25</b>
<b>Títulos de crédito negociados en un mercado organizado o equivalente</b>			<b>50.695.030,00</b>	<b>36,25</b>
Emisor soberano y administración central pública			38.802.230,00	27,75
Deutschland 0% 24/14.05.25	EUR	4.000.000	3.964.260,00	2,84
Deutschland 0% 24/15.01.25	EUR	5.000.000	4.995.425,00	3,57
Deutschland 0% 24/19.03.25	EUR	2.000.000	1.989.700,00	1,42
France 0% 24/24.04.25	EUR	3.000.000	2.976.135,00	2,13
France 0% 24/26.02.25	EUR	3.000.000	2.987.685,00	2,14
France 0% 24/29.01.25	EUR	5.000.000	4.989.800,00	3,57
France 0% Btr 24/12.02.25	EUR	5.000.000	4.984.625,00	3,56
Netherlands 0% 24/27.02.25	EUR	5.000.000	4.979.575,00	3,56
Netherlands 0% 24/28.05.25	EUR	4.000.000	3.959.820,00	2,83
Netherlands 0% 24/29.04.25	EUR	3.000.000	2.975.205,00	2,13
Instituciones internacionales de la UE			11.892.800,00	8,50
European Union 0% 24/04.04.25	EUR	4.000.000	3.972.740,00	2,84
European Union 0% 24/06.06.25	EUR	4.000.000	3.956.720,00	2,83
European Union 0% 24/09.05.25	EUR	4.000.000	3.963.340,00	2,83
<b>Participaciones de OIC y fondos de inversión:</b>			<b>0,05</b>	<b>0,00</b>
<b>FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea</b>			<b>0,05</b>	<b>0,00</b>
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	EUR	0,001	0,05	0,00
<b>Total</b>			<b>138.269.920,05</b>	<b>98,87</b>

# ODDO BHF PROACTIF 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 (*)
<b>Total</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>		<b>0,00</b>

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

# ODDO BHF PROACTIF 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: acciones

<b>Instrumentos financieros a plazo: acciones</b>				
<b>Denominación del instrumento</b>	<b>Cantidad/nominal</b>	<b>Valor actual indicado en el balance</b>		<b>Importe de la exposición en EUR (*)</b>
		<b>Activo</b>	<b>Pasivo</b>	<b>+/-</b>
<b>Futuros</b>				
ES 50 Idx 0325	-178,00	178.890,00	0,00	-8.714.844,40
<b>Subtotal</b>		<b>178.890,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-8.714.844,40</b>
<b>Opciones</b>				
<b>Subtotal</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Permutas</b>				
<b>Subtotal</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros instrumentos</b>				
<b>Subtotal</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total</b>		<b>178.890,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-8.714.844,40</b>

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

# ODDO BHF PROACTIF 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: tipos de interés

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

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

# ODDO BHF PROACTIF 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: tipos de cambio

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

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

# ODDO BHF PROACTIF 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: riesgo de crédito

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

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

# ODDO BHF PROACTIF 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

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

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

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## Anexos de las cuentas anuales

### Inventario de activos y pasivos

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

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

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

# ODDO BHF PROACTIF EUROPE

## 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	+/-	
<b>Futuros</b>					
Subtotal		0,00	0,00	0,00	
<b>Opciones</b>					
Subtotal		0,00	0,00	0,00	
<b>Permutas</b>					
Subtotal		0,00	0,00	0,00	
<b>Otros instrumentos</b>					
Subtotal		0,00	0,00	0,00	
<b>Total</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	

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

## ODDO BHF PROACTIF EUROPE

### Anexos de las cuentas anuales

#### Inventario de activos y pasivos

Resumen de la cartera

	Valor actual indicado en el balance
<b>Total de la cartera de activos y pasivos aptos (excluidos IFP)</b>	138.269.920,05
<b>Cartera de IFP (excluidos IFP utilizados como cobertura de participaciones emitidas):</b>	
Total de operaciones a plazo de divisas	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: acciones	178.890,00
Total de instrumentos financieros a plazo: tipos de interés	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: tipos de cambio	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: sobre riesgo de cambio	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo: otras exposiciones	0,00
<b>Cartera de instrumentos financieros a plazo utilizados como cobertura de participaciones emitidas</b>	0,00
<b>Otros activos (+)</b>	1.825.901,69
<b>Otros pasivos (-)</b>	-425.722,51
<b>Total = patrimonio neto</b>	<b>139.848.989,23</b>

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

### 1- Elementos cuantitativos

	Remuneración fija	Remuneración variable (*)	Número de beneficiarios (**)
Cuantía total de la remuneración pagada de enero a diciembre de 2025	17.102.185	8.856.099	214

(\*) Remuneración variable atribuida durante el año 2025 abonada en 2026 y años sucesivos

(\*\*) Por «beneficiarios» se entienden los empleados de OBAM que recibieron una remuneración en 2025 (en virtud de contratos permanentes/temporales, contratos de aprendizaje profesional y periodos de prácticas o empleados en sucursales en el extranjero).

	Cargos directivos	Número de beneficiarios	Miembros del personal que tienen una incidencia en el perfil de riesgo del OICVM	Número de beneficiarios
Cuantía total de la remuneración pagada durante el ejercicio 2025 (remuneración fija y variable*)	2.557.024	6	12.798.936	50

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

### 2- Elementos cualitativos

#### 2.1. Remuneración fija

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

#### 2.2. Remuneración variable

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

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

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

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

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

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

### 3.1. Responsables de asumir riesgos

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

### 3.2. Remuneración variable diferida.

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

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

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

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

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

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

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

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