

PILOTAGE SELECTION DYNAMIQUE

FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO DI DIRITTO FRANCESE

ESERCIZIO CHIUSO AL: 30/09/2025

Sommario

Informazioni in merito agli investimenti e alla gestione	4
RELAZIONE SULLA GESTIONE	12
RELAZIONE DEL REVISORE DEI CONTI.....	16
<u>BILANCIO DI ESERCIZIO</u>	
STATO PATRIMONIALE	21
Attivo	21
Passivo	22
CONTO ECONOMICO	23
<u>ALLEGATO</u>	
STRATEGIA E PROFILO DI GESTIONE.....	26
PROSPETTO DEGLI ELEMENTI CARATTERISTICI DEGLI ULTIMI CINQUE ESERCIZI	27
PRINCIPI E METODI CONTABILI	28
PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE PROPRIO NEL CORSO DELL'ESERCIZIO	30
VARIAZIONE DEL NUMERO DI QUOTE O AZIONI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO	31
RIPARTIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO PER TIPO DI QUOTE O AZIONI	32
ESPOSIZIONI DIRETTE E INDIRETTE AI DIVERSI MERCATI	33
Esposizione diretta al mercato azionario (<i>escluse le obbligazioni convertibili</i>)	33
Esposizione al mercato delle obbligazioni convertibili - per paese e scadenza dell'esposizione	33
Esposizione diretta al mercato obbligazionario (<i>escluse le obbligazioni convertibili</i>)	34
Esposizione diretta al mercato obbligazionario (<i>escluse le obbligazioni convertibili</i>) - ripartizione per scadenza	35
Esposizione diretta al mercato valutario	36
Esposizione diretta ai mercati del credito.....	37
Esposizione delle operazioni con una controparte	38
Esposizioni indirette per gli OICR multi-manager	39
ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE AL BILANCIO E AL CONTO ECONOMICO	41
Crediti e debiti - ripartizione per tipologia.....	41
Commissioni di gestione, altre commissioni e spese.....	42
Impegni ricevuti e assunti	44
Acquisizioni temporanee.....	44
Strumenti di entità collegate.....	45
DETERMINAZIONE E RIPARTIZIONE DELLE SOMME DISTRIBUIBILI	46
Destinazione delle somme distribuibili relative ai proventi netti.....	46
Destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze realizzate nette	47
INVENTARIO DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ	48
INVENTARIO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI A TERMINE (<i>esclusi gli strumenti finanziari a termine utilizzati per la copertura di una classe di quote</i>).....	49

INVENTARIO DELLE OPERAZIONI A TERMINE SU VALUTE (<i>utilizzate per la copertura di una classe di quote</i>)	52
INVENTARIO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI A TERMINE (<i>utilizzati per la copertura di una classe di quote</i>)	52
Sintesi dell'inventario.....	53
INFORMATIVA SFDR.....	54

Collocatore	BOURSORAMA SA. 18, Quai du point du jour - 92100 Boulogne Billancourt.
Società di gestione	ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SA 12, boulevard de la Madeleine - 75009 Parigi.
Banca depositaria e organismo di custodia	SOCIETE GENERALE SA 29, boulevard Haussmann - 75009 Parigi.
Responsabile della centralizzazione	SOCIETE GENERALE 32, rue du Champ de Tir - 44000 Nantes.
Revisore dei conti	CONSEILS ET ASSOCIES DFK International - 50, avenue de Wagram - 75017 Parigi. Rappresentata dal Sig. Jean-Philippe Maugard.

Informazioni in merito agli investimenti e alla gestione

Categoria:

OICVM "Azionari internazionali".

Modalità di determinazione e di destinazione delle somme distribuibili:

Capitalizzazione.

Garanzie:

Nessuna (non sono garantiti né il capitale né un livello di performance).

OICR di OICR:

Fino al 100% del patrimonio netto.

Obiettivo di gestione:

L'obiettivo d'investimento del Fondo è sovraperformare il proprio indice di riferimento (MSCI ACWI (All Country World Index) dividendi reinvestiti, convertito in euro) principalmente tramite OICR su un orizzonte temporale superiore a 5 anni.

Indice di riferimento:

100% MSCI ACWI (All Country World Index) dividendi reinvestiti, convertito in euro.

L'MSCI ACWI (All Country World Index) misura la performance dei mercati azionari dei paesi sviluppati ed emergenti. È un indice basato sulla capitalizzazione di mercato corretta per il flottante delle società di 45 paesi, 23 sviluppati e 22 emergenti. Viene calcolato in dollari e convertito in euro.

L'indice è disponibile sul sito di MSCI al seguente indirizzo: www.msci.com/resources/fact_sheet/

L'amministratore dell'indice di riferimento è iscritto nel registro degli amministratori e degli indici di riferimento tenuto dall'ESMA. Conformemente al regolamento (UE) 2016/1011 del Parlamento europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2016, la Società di gestione dispone di una procedura di monitoraggio degli indici di riferimento utilizzati che descrive le misure da adottare in caso di modifiche sostanziali apportate a un indice di riferimento o di cessazione della fornitura dello stesso.

Si richiama l'attenzione dell'investitore sul fatto che la composizione del portafoglio può differire in misura significativa da quella dell'indice di riferimento.

Strategia d'investimento:

Per conseguire l'obiettivo d'investimento, il gestore del Fondo attua una gestione attiva e discrezionale mediante l'utilizzo di diversi OICR, la diversificazione degli investimenti e il ricorso a strumenti derivati al fine di esporre il portafoglio ai rischi di mercato, o di coprirlo da questi ultimi, in modo più efficiente.

Il processo d'investimento si articola in due fasi:

1- analisi del contesto macroeconomico globale e dell'andamento dei mercati e previsione degli sviluppi futuri, al fine di determinare l'allocazione geografica;

2- dopo le decisioni di asset allocation, costruzione del portafoglio sulla base di un'analisi quantitativa e qualitativa dei fondi.

Gli OICR sono selezionati all'interno di un ampio universo d'investimento composto da diverse migliaia di fondi. Il gestore si impegna a investire almeno il 75% del patrimonio netto in OICR classificati come prodotti conformi all'articolo 8 o all'articolo 9 dell'SFDR. Il Fondo deterrà almeno l'8% del patrimonio netto in fondi classificati come conformi all'articolo 9 dell'SFDR e/o in obbligazioni verdi ("Green bond").

Nella prima fase quantitativa, si calcolano gli indici di performance corretta per il rischio su un periodo coerente con l'orizzonte d'investimento raccomandato dei fondi. Il "rischio" rappresenta la volatilità e il ribasso massimo in termini sia assoluti che relativi rispetto all'indice di riferimento del Fondo.

Al termine di questa analisi iniziale, si procede a effettuare uno studio qualitativo approfondito sui fondi che presentano costantemente i migliori indici di performance corretta per il rischio su periodi omogenei. I gestori dei fondi esaminati sono sottoposti a un audit sui loro processi di gestione, sui mezzi utilizzati e sui risultati ottenuti. I gestori sono selezionati al termine di questa fase qualitativa.

Il Fondo assume un'esposizione ai mercati mondiali con l'obiettivo di offrire una diversificazione tra le diverse aree geografiche, operando le sue scelte in un'ottica opportunistica. In questa occasione non sarà effettuata alcuna ripartizione geografica o settoriale. Tuttavia, l'esposizione ai mercati emergenti sarà limitata al 35% del patrimonio netto del Fondo.

Il Fondo può essere esposto al rischio di cambio fino al 100% del patrimonio netto. Il Fondo può assumere le seguenti esposizioni:

- in misura compresa tra il 75% e il 100% del patrimonio netto, ai mercati azionari di tutte le capitalizzazioni;
- in misura compresa tra lo 0% e il 25% del patrimonio netto a strumenti a reddito fisso.

Il Fondo può altresì essere esposto alle materie prime entro il limite del 30% del patrimonio netto tramite OICR che investono in società appartenenti a tale settore. L'esposizione massima del Fondo agli strumenti (titoli di debito, OICR e derivati) non può superare il 200% del patrimonio netto del Fondo, fermo restando che l'esposizione massima è la somma delle esposizioni nette a ciascuno dei mercati (azionario, obbligazionario, monetario, creditizio) cui è esposto il Fondo (somma delle posizioni lunghe e delle posizioni corte).

Il Fondo è un prodotto finanziario che promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8, paragrafo 1, del Regolamento SFDR, la cui politica ESG (criteri ambientali, sociali e/o di governance) è descritta di seguito. Tuttavia, il Fondo non ha come obiettivo investimenti sostenibili ai sensi dell'articolo 9 del Regolamento SFDR. Di conseguenza, il Fondo è soggetto a un rischio di sostenibilità come definito di seguito.

La tassonomia dell'Unione europea (regolamento (UE) 2020/852) (di seguito la "Tassonomia") mira a identificare le attività economiche considerate ecosostenibili.

La Tassonomia identifica queste attività in funzione del loro contributo a sei grandi obiettivi ambientali:

- mitigazione dei cambiamenti climatici;
- adattamento ai cambiamenti climatici;
- uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine;
- transizione verso un'economia circolare (rifiuti, prevenzione e riciclaggio);
- prevenzione e riduzione dell'inquinamento;
- protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.

Per essere considerata sostenibile, un'attività economica deve dimostrare di dare un contributo sostanziale al raggiungimento di uno o più dei sei obiettivi sopra elencati, senza danneggiare in modo significativo nessuno degli altri obiettivi (principio DNSH, "Do no significant harm", "non arrecare un danno significativo").

Affinché un'attività sia considerata conforme alla Tassonomia, essa deve rispettare anche i diritti umani e sociali garantiti dal diritto internazionale (salvaguardie sociali minime).

In assenza, per il momento, di dati forniti dalle società interessate dalla Tassonomia, la Società di gestione si impegna a investire lo 0% del Fondo in attività allineate.

La Società di gestione si aspetta che la percentuale di questi investimenti aumenti via via che i dati diventano disponibili.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Composizione del portafoglio

- **Attività (eccetto derivati incorporati)**

- **Quote o azioni di OICR:** Il Fondo può investire:

- fino al 100% del patrimonio in quote o azioni di OICVM di diritto francese o estero conformi alla direttiva 2009/65/CE che non possono investire oltre il 10% del patrimonio in quote o azioni di altri OICVM, FIA o fondi d'investimento;

- fino al 30% in OICR, FIA di diritto francese o FIA con sede in altri Stati membri dell'UE o in fondi d'investimento di diritto estero.

Le quote o azioni di tali FIA o fondi d'investimento devono essere conformi ai quattro criteri dell'articolo R.214-13 del Code monétaire et financier, ossia (i) vigilanza equivalente a quella prevista per gli OICVM e cooperazione tra l'AMF e l'autorità di vigilanza del FIA; (ii) livello di protezione dei partecipanti equivalente a quello previsto per gli OICVM; (iii) la loro attività deve essere oggetto di relazioni annuali e semestrali dettagliate; (iv) non possono detenere oltre il 10% di quote o azioni di altri OICVM, FIA o fondi d'investimento esteri.

I sottostanti degli OICR a reddito fisso possono essere titoli di emittenti pubblici o privati con rating "investment grade" o titoli speculativi ad alto rendimento ("high yield") ovvero privi di rating riconducibili a emittenti di qualsiasi area geografica.

Gli OICR saranno compatibili con la strategia d'investimento del Fondo.

Il Fondo investe almeno il 75% del suo patrimonio netto in OICR classificati come prodotti conformi all'articolo 8 o all'articolo 9 dell'SFDR.

Il Fondo può detenere fino al 10% in OICR diversificati che adottano strategie alternative con una scarsa correlazione ai mercati tradizionali. Il Fondo può investire fino al 35% in OICR gestiti dal Gruppo ODDO BHF.

● **Azioni:**

N/A.

● **Titoli di debito e strumenti del mercato monetario:**

Il Fondo può investire fino al 20% del patrimonio netto in titoli di debito, quali titres de créances négociables, obbligazioni (tra cui Green bond) o strumenti del mercato monetario con un rating minimo di BBB- (Standard & Poor's o equivalente oppure secondo un rating interno della Società di gestione), emessi da Stati o società appartenenti all'OCSE. La Società di gestione non fa esclusivamente e sistematicamente ricorso alle valutazioni delle agenzie di rating, ma elabora anche la propria analisi interna. In caso di declassamento del merito di credito, la valutazione dei limiti di rating terrà conto dell'interesse dei partecipanti, delle condizioni di mercato e dell'analisi della stessa Società di gestione sul rating di tali strumenti del mercato monetario.

2 - Strumenti finanziari a termine fisso o condizionato

Il Fondo può utilizzare strumenti finanziari derivati a termine fisso o condizionato, negoziati su mercati regolamentati, organizzati oppure over-the-counter, francesi o di altri paesi, con finalità di esposizione o di copertura dal rischio azionario, di tasso, di cambio e di credito. Tali operazioni sono effettuate entro il limite del 100% del patrimonio netto del Fondo. Tuttavia, il livello di esposizione alle azioni non supererà il 100% del patrimonio netto e l'esposizione massima alle diverse classi di attività sarà pari al 200% del patrimonio netto.

In quest'ambito il gestore può assumere posizioni in:

- futures su tassi d'interesse, azioni o valute (con finalità di copertura e/o di esposizione),
- opzioni su tassi d'interesse, azioni o valute (con finalità di copertura e/o di esposizione),
- swap su tassi d'interesse, azioni (con finalità di copertura e/o di esposizione) o valute (con finalità di copertura),
- contratti a termine su valute (con finalità di copertura),
- indici di credit default swap (con finalità di copertura) entro il limite del 10% del patrimonio netto

3 - Titoli con derivati incorporati

Il Fondo può utilizzare EMTN e obbligazioni strutturate con finalità di esposizione del portafoglio ai rischi azionario e di tasso.

4 - Depositi

Il Fondo può effettuare depositi entro il limite del 20% del patrimonio netto al fine di generare rendimenti sulla liquidità disponibile.

Utilizzati nell'ambito della gestione delle disponibilità giornaliere del Fondo, essi contribuiranno al conseguimento dell'obiettivo d'investimento nella misura del loro tasso di rendimento.

5 - Assunzione di prestiti in denaro

Il Fondo può ricorrere temporaneamente a prestiti in denaro fino al 10% del patrimonio netto al fine di:

- da una parte, far fronte a scompensi temporanei tra i flussi legati alle operazioni di acquisto e di vendita di titoli emessi sul mercato o a rimborsi significativi;
- dall'altra, trarre profitto da specifiche opportunità di investimento.

6 - Operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli

Nel rispetto dei limiti regolamentari e a fini di gestione della liquidità, il Fondo può effettuare operazioni di pronti contro termine attive entro il limite massimo del 100% del patrimonio netto.

La quota target del patrimonio in gestione che sarà oggetto di operazioni di pronti contro termine attive sarà pari al 5%.

Nell'ambito delle operazioni di pronti contro termine attive, a fronte della liquidità disponibile nel patrimonio del Fondo e a titolo di garanzia finanziaria, il Fondo riceverà strumenti finanziari con rating almeno pari a investment grade attribuito da

Standard and Poor's o equivalente. Non sarà ricercato alcun effetto leva tramite queste operazioni. I titoli presi in prestito tramite un'operazione di pronti contro termine non saranno a loro volta dati in prestito in via temporanea.

Le operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli saranno effettuate con un istituto di credito dell'Unione europea o del Regno Unito con un rating creditizio minimo di A- e che può appartenere al gruppo ODDO BHF. Per ulteriori informazioni si rimanda alla sezione "Commissioni e spese".

Per ulteriori informazioni si prega di fare riferimento al rendiconto annuale del Fondo.

7 - Gestione delle garanzie finanziarie.

Nell'ambito delle operazioni in strumenti finanziari derivati over-the-counter e delle operazioni di acquisizione/cessione temporanea di titoli, il Fondo è tenuto a ricevere/consegnare strumenti finanziari a titolo di garanzia.

Le garanzie finanziarie ricevute sono finalizzate a ridurre l'esposizione del Fondo al rischio di insolvenza della controparte. Tali operazioni sono costituite essenzialmente da denaro contante.

In deroga a quanto precede e unicamente nell'ambito dei pronti contro termine attivi, il Fondo riceve a titolo di garanzia obbligazioni tradizionali con rating almeno pari ad A- e/o titoli emessi da Stati con rating almeno pari ad AA-. In ogni caso, l'emissione deve essere superiore a 100 milioni di euro e la partecipazione è limitata al 10%.

Le operazioni che prevedono la fornitura di garanzie finanziarie possono essere effettuate con un istituto di credito dell'Unione europea o del Regno Unito che può appartenere al gruppo ODDO BHF.

Qualsiasi garanzia finanziaria (collaterale) ricevuta deve essere conforme a quanto segue ai sensi della normativa:

- deve rispettare i criteri di liquidità, valutazione (almeno giornaliera e strumenti che non evidenziano una volatilità elevata, salvo in presenza di sconti sufficienti), merito di credito degli emittenti, bassa correlazione con la controparte e diversificazione, con un'esposizione a un dato emittente non superiore al 20% del patrimonio netto;
- è detenuta in un conto separato presso la Banca depositaria del Fondo o presso un istituto terzo soggetto a vigilanza prudenziale e privo di qualsivoglia legame con il fornitore delle garanzie finanziarie. Le garanzie finanziarie ricevute devono poter prevedere la piena esecuzione da parte del Fondo in qualsiasi momento e senza necessità di consultazione o autorizzazione della controparte;
- le garanzie finanziarie in contanti devono essere depositate unicamente presso enti idonei, investite in titoli di Stato di alta qualità, utilizzate nell'ambito di operazioni di pronti contro termine attive (a condizione che tali operazioni siano concluse con istituti di credito soggetti a vigilanza prudenziale e che il Fondo abbia la possibilità di richiamare in qualsiasi momento la liquidità per l'intero importo e con l'attribuzione degli interessi maturati) o investite in OICR monetari a breve termine;
- le garanzie finanziarie non saranno riutilizzate.

Profilo di rischio:

Il capitale degli investitori sarà investito principalmente in strumenti finanziari selezionati dalla Società di gestione. Tali strumenti sono soggetti all'andamento e ai rischi del mercato.

I rischi individuati dalla Società di gestione ed esposti di seguito non sono esaustivi. Ciascun investitore è tenuto ad analizzare i rischi dei suoi investimenti avvalendosi, ove necessario, dell'assistenza di un consulente finanziario. L'investitore è inoltre tenuto a verificare che l'investimento considerato sia adeguato alla sua situazione finanziaria e alla sua tolleranza al rischio.

In conformità alle disposizioni dell'articolo 8 del Regolamento (UE) 2019/2088 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 novembre 2019, relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (il cosiddetto "SFDR"), si segnala che il team di gestione tiene conto dei rischi di sostenibilità integrando i criteri ESG (ambientali, sociali e/o di governance) nel suo processo decisionale in materia d'investimento, come descritto nella sezione "Strategia d'investimento". Attualmente il team di gestione non prende in considerazione gli effetti negativi per la sostenibilità nel processo decisionale in materia di investimenti. La Società di gestione è firmataria dei Principi per l'investimento responsabile (PRI) delle Nazioni Unite e del CDP (precedentemente noto come Carbon Disclosure Project).

La categoria di rischio nella quale è classificato il Fondo è indicata nel Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID).

Il Fondo è esposto ai seguenti rischi principali:

Rischio di perdita in conto capitale

Il Fondo non beneficia di alcuna garanzia o protezione; è quindi possibile che il capitale inizialmente investito non venga restituito integralmente.

Rischio connesso alla gestione discrezionale

Questo rischio è legato allo stile di gestione, basato sulla previsione dell'andamento dei diversi mercati. Vi è il rischio che il Fondo non sia investito costantemente nei mercati o nei titoli con le migliori performance. Il rendimento del Fondo dipende quindi dalla capacità del gestore di anticipare i movimenti del mercato o dei titoli. Questo rischio può generare per il partecipante un calo del NAV e/o una perdita in conto capitale.

Rischio azionario

Il Fondo è investito indirettamente in uno o più mercati azionari che possono subire forti variazioni. Nelle fasi di ribasso del mercato azionario, il NAV del Fondo potrà diminuire.

Rischio connesso all'investimento in capitalizzazioni medio-basse

Il Fondo può essere esposto alle capitalizzazioni medio-basse. Le oscillazioni delle quotazioni di queste imprese sono più marcate al rialzo e al ribasso e più rapide rispetto a quelle delle società ad alta capitalizzazione e possono quindi determinare ampie variazioni del NAV del Fondo. Inoltre, i volumi ridotti su questi mercati possono presentare un rischio di liquidità. Questa tipologia di investimento può incidere sul valore del Fondo e sulle condizioni di prezzo alle quali il Fondo può dover liquidare delle posizioni, in particolare nell'eventualità di rimborsi significativi, o addirittura rendere impossibile la cessione di tali posizioni, provocando di conseguenza un possibile ribasso del NAV del Fondo.

Rischio di interesse

È il rischio che un rialzo dei tassi obbligazionari provochi un calo delle quotazioni delle obbligazioni e quindi anche una flessione del NAV del Fondo.

Rischio di credito

Rappresenta il rischio di un declassamento del rating di un emittente o, nel caso più estremo, di insolvenza di quest'ultimo, eventi che incidono negativamente sulle quotazioni dei titoli di debito di tale emittente e quindi sul NAV del Fondo, determinando potenzialmente una perdita in conto capitale. Il livello di rischio di credito dipende dalle previsioni, dalle scadenze e dal grado di fiducia in ciascun emittente e può ridurre la liquidità dei titoli di un dato emittente e incidere negativamente sul NAV del Fondo, in particolare in caso di liquidazione da parte del Fondo delle sue posizioni in un mercato con volumi di negoziazione ridotti.

Rischio connesso all'investimento in titoli speculativi ad alto rendimento

Il Fondo deve essere considerato parzialmente speculativo e rivolto più specificamente a investitori consapevoli dei rischi insiti negli investimenti in titoli aventi un rating basso o sprovvisti di rating e meno liquidi. L'utilizzo di "titoli ad alto rendimento / high yield" può infatti comportare una flessione significativa del valore patrimoniale netto del Fondo.

Rischio di cambio

Questo rischio è insito nei portafogli investiti interamente o in parte in titoli denominati in valute estere e consiste nella variazione del tasso di cambio di tali divise rispetto alla valuta di riferimento del Fondo. Pertanto, un titolo che non subisse variazioni nella propria valuta potrebbe comunque risentire delle variazioni di tale divisa nei confronti dell'euro e potrebbe quindi determinare un ribasso del NAV del Fondo.

Rischio connesso all'effetto leva

Dato l'impiego di strumenti derivati, l'esposizione massima alle diverse classi di attività potrà essere pari a 2 volte il patrimonio netto del Fondo. Il rischio consiste pertanto in un ribasso amplificato del valore patrimoniale netto del Fondo in caso di andamento sfavorevole dei mercati. Laddove le strategie adottate non abbiano esito positivo, il valore patrimoniale netto potrà subire una flessione più significativa rispetto ai mercati ai quali il Fondo è esposto. Questo effetto leva consente di aumentare le potenzialità di guadagno, ma al contempo accentua i rischi di perdita.

Rischio connesso ai mercati emergenti

Questo rischio è legato alle condizioni di funzionamento e di vigilanza sui mercati emergenti verso i quali il Fondo è esposto, che possono discostarsi dagli standard prevalenti sulle grandi piazze internazionali ed essere soggetti a diversi tipi di perturbazioni (tra cui cambiamenti della normativa fiscale, instabilità politica o temporanea carenza di liquidità di alcuni titoli). Tali perturbazioni possono comportare problemi di regolamento/consegna che possono incidere sui prezzi a cui il Fondo può essere costretto a liquidare alcune posizioni, con la possibilità di una significativa diminuzione del valore patrimoniale netto del Fondo.

Rischi connessi alle operazioni di finanziamento tramite titoli e alla gestione delle garanzie

I partecipanti possono essere esposti al rischio legale (in relazione alla documentazione legale, all'applicazione dei contratti e ai relativi limiti) e al rischio associato al riutilizzo dei titoli ricevuti in garanzia, in quanto il valore patrimoniale netto del Fondo può variare in funzione delle fluttuazioni del valore dei titoli acquisiti investendo la liquidità ricevuta in garanzia. In condizioni di mercato eccezionali, i partecipanti possono inoltre essere esposti al rischio di liquidità, che comporta, ad esempio, difficoltà nella negoziazione di determinati titoli.

Rischio di sostenibilità

Un evento o condizione ambientale, sociale o di governance che, se si verifica, potrebbe avere un significativo impatto negativo effettivo o potenziale sul valore degli investimenti effettuati da questo Fondo, in particolare: 1) un calo delle entrate; 2) costi più elevati; 3) danni o svalutazione degli attivi; 4) aumento del costo del capitale; e 5) multe o rischi normativi. In ragione della natura dei rischi di sostenibilità e di questioni specifiche come il cambiamento climatico, la probabilità che i rischi di sostenibilità abbiano un impatto sui rendimenti dei prodotti finanziari potrebbe aumentare nel lungo termine.

Fattori ambientali:

- rischi di settore associati all'impronta ambientale dell'azienda;
- rischi fisici e di transizione legati al cambiamento climatico;
- la rilevanza delle controversie ambientali e la gestione dei relativi conflitti di interessi;
- la dipendenza dell'azienda dal capitale naturale;
- i rischi associati alle attività, ai prodotti e ai servizi dell'azienda che possono avere un impatto sull'ambiente.

Fattori sociali:

- rischi settoriali legati alla salute e alla sicurezza;
- rischi ambientali e sociali lungo la catena produttiva;
- la gestione del clima sociale e lo sviluppo del capitale umano;
- la gestione della qualità e dei rischi legati alla sicurezza dei consumatori;
- la gestione e la rilevanza delle controversie sociali/comunitarie;
- la gestione della capacità d'innovazione e dei beni immateriali.

Fattori di governance:

- qualità e trasparenza della comunicazione finanziaria e non finanziaria;
- i rischi settoriali associati alla corruzione e alla sicurezza informatica;
- la qualità degli organi di controllo delle imprese;
- la qualità e la sostenibilità della corporate governance;
- la gestione dei conflitti di interessi connessi alla corporate governance;
- i rischi normativi;
- l'integrazione e la gestione della sostenibilità nella strategia dell'azienda.

Rischio connesso all'andamento delle materie prime

Gli investimenti in materie prime potranno registrare un andamento nettamente diverso da quello dei tradizionali mercati mobiliari (azioni, obbligazioni). I fattori climatici e geopolitici possono altresì alterare i livelli della domanda e dell'offerta del prodotto sottostante considerato, modificando la scarsità attesa di quest'ultimo sul mercato. Tuttavia, gli investimenti appartenenti allo stesso mercato di materie prime tra i principali tre rappresentati, ossia energia, metalli e prodotti agricoli, potranno avere tra loro andamenti maggiormente correlati. Di conseguenza, queste esposizioni possono rivelarsi sfavorevoli, in particolare in caso di flessione del settore in questione, di scarsa liquidità su tale mercato, se le previsioni del gestore si rivelano errate o se la congiuntura, in particolare geopolitica, diventa sfavorevole alle materie prime, e ciò potrà incidere negativamente sul NAV del Fondo.

Rischio di controparte

È il rischio di insolvenza di una controparte, che potrebbe non essere in grado di onorare i propri impegni di pagamento. Il Fondo potrà essere esposto al rischio di controparte connesso all'utilizzo di strumenti finanziari derivati stipulati over-the-counter con un istituto di credito. Il Fondo è quindi esposto al rischio che uno di questi istituti di credito non sia in grado di onorare gli impegni assunti nell'ambito di queste operazioni.

Rischio di liquidità delle attività sottostanti

Il Fondo investe in mercati che possono essere caratterizzati da una riduzione della liquidità. Il basso volume delle contrattazioni su tali mercati può incidere sui prezzi ai quali il gestore può aprire o liquidare le posizioni.

Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo:

Tutti.

Le quote non sono state e non saranno registrate ai sensi del Securities Act statunitense del 1933 (di seguito, la "Legge del 1933") o di qualsiasi legge applicabile in uno stato americano e le quote non possono essere trasferite, offerte o vendute direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America (e nei relativi territori e possedimenti) a beneficio di qualsiasi cittadino statunitense (di seguito "U.S. Person", secondo la definizione di tale termine nella "Regulation S" americana ai sensi della Legge del 1933 adottata dalla Securities and Exchange Commission (SEC)), salvo laddove (i) sia stata effettuata una registrazione delle quote o (ii) sia applicabile un'esenzione (previo consenso del Presidente della Società di gestione).

Il Fondo non è né sarà registrato negli Stati Uniti ai sensi dello U.S. Investment Company Act del 1940. Qualsiasi rivendita o cessione di quote negli Stati Uniti d'America o a una "U.S. Person" può costituire una violazione della legge statunitense e richiede il previo consenso scritto del Presidente della Società di gestione. I soggetti che desiderano acquistare o sottoscrivere quote sono tenuti a certificare per iscritto di non essere "U.S. Person".

Ogni partecipante deve informare immediatamente il Fondo nel caso in cui diventi una "U.S. Person". I partecipanti divenuti U.S. Person non saranno più autorizzati ad acquistare nuove quote e potrà essere loro chiesto in qualsiasi momento di cedere le loro quote a soggetti che non si qualificano come "U.S. Person".

Il Prospetto adotta la definizione di "U.S. Person" della Regulation S della SEC (Part 230 - 17 CFR 230.903). Tale definizione è disponibile al seguente link: <http://www.sec.gov/about/laws/secrulesregs.htm>

In applicazione delle disposizioni del Foreign Account Tax Compliance Act ("FATCA") in vigore dal 1° luglio 2014, allorché il Fondo investe direttamente o indirettamente in attività statunitensi, i proventi derivanti da tali investimenti possono essere soggetti a una ritenuta alla fonte del 30%. Al fine di evitare il pagamento della ritenuta alla fonte del 30%, la Francia e gli Stati Uniti hanno stipulato un accordo intergovernativo ai sensi del quale le istituzioni finanziarie non statunitensi ("foreign financial institution") si impegnano ad applicare una procedura di identificazione degli investitori diretti o indiretti che si qualificano come contribuenti statunitensi e a trasmettere talune informazioni su detti investitori all'amministrazione fiscale francese, la quale le comunicherà all'autorità fiscale statunitense ("Internal Revenue Service"). Il Fondo, in qualità di "foreign financial institution", si impegna a conformarsi al FATCA e ad adottare tutte le misure rientranti nel succitato accordo intergovernativo.

Crisi in Ucraina: Ai sensi delle disposizioni del Regolamento UE n. 833/2014, a partire dal 12 aprile 2022 la sottoscrizione delle azioni di questo OICR è vietata a qualsiasi cittadino russo o bielorusso, a qualsiasi persona fisica residente in Russia o in Bielorussia o a qualsiasi persona giuridica, entità o organismo costituito in Russia o in Bielorussia, ad eccezione dei cittadini di uno Stato membro e delle persone fisiche in possesso di un permesso di soggiorno temporaneo o permanente in uno Stato membro.

Profilo dell'investitore tipo

Questo Fondo è destinato agli investitori che desiderano acquisire un'esposizione significativa tramite un'allocatione tattica nei mercati obbligazionari e azionari in un orizzonte temporale raccomandato di 5 anni e che sono disposti ad accettare i rischi connessi a tale esposizione.

L'importo che può essere ragionevolmente investito in questo Fondo dipende dalla situazione personale dell'investitore. Per valutare l'entità di tale importo, l'investitore deve tenere conto del proprio patrimonio personale, delle proprie esigenze finanziarie attuali e in un orizzonte di 5 anni, nonché della propria propensione al rischio o, al contrario, della propria avversione ad esso. Inoltre, si consiglia vivamente di diversificare in misura adeguata gli investimenti, al fine di evitare di esporsi esclusivamente ai rischi di questo Fondo.

Durata d'investimento consigliata: 5 anni

Informazioni in merito al regime fiscale:

Il Fondo può fungere da supporto per i contratti di assicurazione vita.

A decorrere dal 1° luglio 2014, il Fondo è disciplinato dalle disposizioni dell'allegato II, punto II. B. dell'Accordo (IGA) firmato il 14 novembre 2013 tra il governo della Repubblica francese e il governo degli Stati Uniti d'America al fine di migliorare il rispetto degli obblighi fiscali su scala internazionale e di attuare la legge relativa al rispetto di tali obblighi relativi ai conti esteri (la cosiddetta legge FATCA).

Il presente prospetto informativo non intende riepilogare le conseguenze di natura fiscale, per ciascun investitore, derivanti dalla sottoscrizione, dal rimborso, dalla detenzione o dalla cessione di quote del Fondo. Tali conseguenze varieranno in funzione delle leggi e delle prassi in vigore nel paese di residenza, di domicilio o di costituzione dei partecipanti, nonché in funzione della loro situazione personale.

All'estero, nei paesi in cui il Fondo investe, le plusvalenze derivanti dalla cessione di valori mobiliari e i redditi esteri percepiti dal Fondo possono essere soggetti a imposizione, di norma sotto forma di ritenute alla fonte. L'applicazione di ritenute alla fonte può essere ridotta o soppressa se gli Stati interessati hanno stipulato convenzioni fiscali.

In funzione del regime fiscale applicato, del paese di residenza dell'investitore o della giurisdizione nella quale viene effettuato l'investimento, eventuali plusvalenze e proventi derivanti dal possesso di quote del Fondo possono essere soggetti al pagamento di imposte. Si consiglia di consultare un consulente fiscale in merito alle possibili conseguenze derivanti dall'acquisto, dalla detenzione, dalla vendita o dal rimborso di quote del Fondo conformemente alle leggi e ai regolamenti in vigore nel proprio paese di residenza fiscale, di residenza abituale e di domicilio.

La Società di gestione e i soggetti collocatori non si assumono alcuna responsabilità in merito alle conseguenze fiscali cui qualsiasi investitore potrebbe andare incontro in seguito all'acquisto, alla detenzione, alla vendita o al rimborso delle quote del Fondo.

Per ulteriori informazioni, il prospetto informativo completo è disponibile su richiesta presso la società di gestione.

- *Il valore patrimoniale netto del Fondo è disponibile sul sito internet della Società di gestione.*
- *Informazioni più dettagliate sul Fondo, quali il prospetto informativo (in francese e inglese) e i documenti periodici (in francese e inglese) sono disponibili su www.oddomeriten.eu o possono essere richieste gratuitamente e in qualsiasi momento a ODDO BHF ASSET MANAGEMENT - 12 boulevard de la Madeleine 75009 Parigi, o al responsabile della centralizzazione nel paese di collocamento.*
- *Data dell'autorizzazione dell'AMF: 15 maggio 2012.*
- *Data di lancio del Fondo: 1° giugno 2012.*

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Contesto macroeconomico e performance dei mercati

L'esercizio 2024-2025 si è svolto in un contesto economico e geopolitico contrastato, contrassegnato dall'elezione di Donald Trump alla presidenza degli Stati Uniti e dalla reintroduzione di misure protezionistiche, in particolare sotto forma di nuovi dazi doganali. Questi annunci hanno rinfocolato le tensioni commerciali e suscitato timori sull'evoluzione del commercio mondiale, senza tuttavia compromettere la resilienza della crescita statunitense, che ha continuato ad essere sostenuta dai consumi e dalle imprese, che hanno finora ammortizzato e supportato una parte degli aumenti dei prezzi.

A livello monetario, il periodo è stato dominato da un cambio di rotta delle principali banche centrali, in un contesto d'inflazione ormai ritenuta sotto controllo. Dopo un periodo prolungato di inasprimento, la Federal Reserve e la Banca centrale europea hanno avviato un ciclo di riduzione dei tassi di riferimento, favorendo un allentamento generalizzato delle condizioni finanziarie. La Fed ha infatti abbassato i propri tassi di 125 punti base nel corso dell'esercizio (con una pausa tra la fine del 2024 e il settembre 2025), mentre la BCE, alle prese con un calo più pronunciato dell'inflazione, ha effettuato tagli complessivi per 175 punti base.

La situazione economica europea è apparsa eterogenea. Nonostante una domanda interna ancora fiacca, il piano di rilancio annunciato in primavera dal governo tedesco, incentrato sulla transizione energetica e sul sostegno agli investimenti industriali, ha permesso di evitare una recessione tecnica e di stabilizzare le prospettive di crescita dell'Eurozona. In Francia, il clima politico è rimasto teso in seguito alla formazione di un governo di coalizione fragile, in un contesto caratterizzato da persistenti deficit pubblici e tensioni di bilancio sulle riforme sociali.

I mercati azionari hanno proseguito la loro ascesa, sostenuti dalle aspettative di una riduzione dei tassi e dall'andamento eccezionale dei titoli legati all'intelligenza artificiale, che continuano ad attirare ingenti flussi d'investimento. L'S&P 500 ha segnato nuovi massimi storici, mentre la concentrazione settoriale intorno a un piccolo gruppo di mega cap tecnologiche si è ulteriormente accentuata. Situazione analoga in Europa, dove si è registrata una forte dispersione settoriale a vantaggio dei principali beneficiari del piano di rilancio tedesco (in particolare il settore della difesa).

In questo contesto, i grandi indici mondiali hanno messo a segno ottime performance: l'MSCI World in valuta locale e l'S&P 500 hanno entrambi guadagnato il 18%, mentre l'Eurostoxx è salito del 17%. Il Nasdaq, sostenuto dal tema dell'intelligenza artificiale e dalla domanda di semiconduttori, ha guadagnato quasi il 24%. Nell'universo obbligazionario, il calo dei rendimenti a breve termine è stato controbilanciato da un irripidimento della curva dei tassi, con l'indice Bloomberg Euro Aggregate che ha chiuso il periodo con un rialzo di appena l'1%.

Gestione del portafoglio

Negli ultimi 12 mesi, il tasso di esposizione azionaria è variato tra un minimo dell'88% e un massimo del 99%. Il fondo è rimasto esposto principalmente al mercato statunitense (per il 44%, dunque in percentuale inferiore all'indice di riferimento), mentre l'esposizione a quello europeo si è attestata in media al 18%. Si noti inoltre che i fondi tematici, in particolare quelli esposti all'intelligenza artificiale e alla tecnologia, hanno rappresentato fino al 24% del patrimonio in gestione. Durante tutto l'esercizio il fondo ha fatto ricorso a coperture tramite strumenti derivati, in particolare futures sull'Eurostoxx 50 e sull'S&P 500.

Principali operazioni di compravendita nel corso dell'ultimo esercizio fiscale:

Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
AMUNDI ETF ICAV AMUNDI S&P SMALLCAPP 600 ESG ETF	17.235.571,00	4.700.520,00	EURO
AMUNDI S AND P 500 EQUAL WEIGHT ESG LEADERS UCITS ETF	7.357.200,00	-	EURO
ISHARES IV PLC MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF	7.252.160,00	-	EURO
SYCOMORE SELECT RESPONSABLE I	6.659.986,40	-	EURO
AMUNDI MSCI CHINA ESG LEAD EX Class UCITS ETF Acc	6.495.410,80	10.737.937,50	EURO
MULTI UNITS LUXEMBOURG SICAV AMUNDI MSCI KOREA	3.674.236,00	13.291.299,00	EURO
ISHARES IV PLC ISHARES MSCI USA SRI UCITS ETF	-	12.423.300,00	EURO
ODDO BHF GENERATION B	-	9.083.252,17	EURO
GENERALI INVESTMENTS SHS BXC CAPITALISATION SICAV	-	6.555.581,70	EURO

Rendimenti

Nel corso dell'esercizio il fondo ha registrato una performance del +8,5% al netto delle commissioni, a fronte del +11,4% archiviato dall'indice di riferimento.

Prospettive

Le prospettive economiche per i prossimi trimestri appaiono complessivamente favorevoli. Le politiche monetarie dovrebbero restare accomodanti, sostenendo le condizioni di finanziamento e le valutazioni degli attivi. Anche la spesa per investimenti, in

particolare nel settore dell'intelligenza artificiale e in alcuni comparti industriali come quello difensivo, costituisce un motore di crescita durevole.

Per contro, vi sono diversi elementi che inducono alla prudenza, in particolare le valutazioni sul mercato statunitense, che hanno ormai raggiunto livelli storicamente elevati, lasciando poco spazio a eventuali delusioni in caso di rallentamento degli utili o di deterioramento delle condizioni macroeconomiche. Le tensioni commerciali legate all'introduzione di nuovi dazi doganali potrebbero inoltre pesare sulla fiducia delle imprese e sugli scambi internazionali. Infine, lo stato dei conti pubblici delle grandi economie occidentali, reso già fragile dagli ingenti disavanzi pubblici, potrebbe limitare la capacità degli Stati di effettuare interventi di ampia portata in caso di shock esogeni. Questa volta, tuttavia, le banche centrali dispongono di margini di manovra per adeguare le proprie politiche in caso di rallentamento economico, il che rafforza l'ottimismo di alcuni investitori. In questo contesto, la selettività e la diversificazione tra classi di attivi rimangono di primaria importanza. In sintesi, il ciclo di tagli dei tassi, in aggiunta alla massiccia spesa per investimenti, dovrebbe continuare a sostenere i mercati, ma la fase attuale richiede una certa vigilanza visto il livello ormai impegnativo raggiunto dalle valutazioni.

Relazione sulle remunerazioni ai sensi della direttiva UCITS V

1-Elementi quantitativi

	Remunerazioni fisse	Remunerazioni variabili (*)	Numero di beneficiari (**)
Ammontare totale delle remunerazioni versate da gennaio a dicembre 2024	16.536.314	10.618.457	219

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2024 versate nel 2025 e negli anni successivi

(**) Per beneficiari s'intende l'insieme dei dipendenti OBAM che hanno ricevuto una remunerazione nel 2024 (CTI/CTD/Contratto di apprendistato, praticante, uffici esteri)

	Quadri superiori	Numero di beneficiari	Membri del personale che hanno un impatto sul profilo di rischio del fondo	Numero di beneficiari
Ammontare aggregato delle remunerazioni versate per l'esercizio 2024 (fisse e variabili*)	3.557.026	6	14.349.128	49

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2024 versate nel 2025 e negli anni successivi

2-Elementi qualitativi

2.1.Le remunerazioni fisse

Le remunerazioni fisse sono determinate in modo discrezionale in linea con il mercato, cosa che ci permette di raggiungere i nostri obiettivi di assunzione di personale qualificato e operativo.

2.2.Le remunerazioni variabili

Ai sensi della direttiva AIFM 2011/61 e della direttiva UCITS V 2014/91, ODDO BHF Asset Management SAS ("OBAM SAS") ha adottato una politica retributiva volta a individuare e descrivere le modalità di attuazione della politica di remunerazioni variabili, e in particolare l'identificazione delle persone interessate, la determinazione della governance e del comitato per le remunerazioni, nonché le modalità di pagamento della remunerazione variabile.

Le remunerazioni variabili versate nell'ambito della Società di gestione sono determinate in modo prevalentemente discrezionale. Pertanto, non appena è disponibile una stima abbastanza precisa dei risultati dell'esercizio in corso (metà novembre), viene stanziato un importo per remunerazioni variabili e viene richiesto ai diversi responsabili di proporre, in collaborazione con la direzione delle risorse umane del gruppo, una ripartizione individuale dell'importo stanziato.

Questo processo segue quello dei colloqui di valutazione, i quali permettono ai responsabili di condividere con ciascun collaboratore la qualità dei suoi risultati professionali per l'anno in corso (rispetto agli obiettivi prefissati) nonché di fissare gli obiettivi dell'anno a venire. Questa valutazione presenta sia una dimensione molto oggettiva della realizzazione delle missioni (obiettivi quantitativi, raccolta commerciale o posizionamento della gestione in una particolare classifica, commissione di performance generata dal fondo gestito), sia una dimensione qualitativa (atteggiamento del collaboratore durante l'esercizio).

Occorre notare che alcuni gestori possono percepire, nell'ambito della loro remunerazione variabile, una quota delle commissioni di performance ricevute da OBAM SAS. Pertanto, la determinazione dell'ammontare spettante a ciascun gestore rientra nel processo sopra descritto e non esistono formule contrattuali individualizzate che disciplinano la ripartizione e il pagamento di queste commissioni di performance.

Tutti i dipendenti di OBAM SAS rientrano nell'ambito di applicazione della politica retributiva descritta qui di seguito, compresi i dipendenti che possono svolgere la loro attività fuori dalla Francia.

3-Casi particolari dei soggetti che assumono il rischio e delle remunerazioni variabili differite

3.1.I soggetti che assumono il rischio

Con frequenza annuale, OBAM SAS stabilirà quali persone dovranno essere qualificate come soggetti che assumono il rischio, conformemente alla regolamentazione. L'elenco dei collaboratori qualificati come soggetti che assumono il rischio sarà sottoposto al Comitato per le remunerazioni e trasmesso all'Organo direttivo.

3.2.Le remunerazioni variabili differite.

OBAM SAS ha fissato a 200.000 euro la soglia di proporzionalità che dà luogo al pagamento di una quota della remunerazione variabile in via differita.

Pertanto, che siano qualificati o meno come soggetti che assumono il rischio, i collaboratori con una remunerazione variabile inferiore a tale soglia di 200.000 euro percepiranno immediatamente la loro remunerazione variabile. Invece, i collaboratori qualificati come soggetti che assumono il rischio e con una remunerazione variabile di oltre 200.000 euro riceveranno obbligatoriamente una quota di quest'ultima in via differita, secondo le modalità definite di seguito. A fini di coerenza all'interno di OBAM SAS, si è deciso di applicare le stesse modalità di pagamento delle remunerazioni variabili a tutti i collaboratori della società, siano essi qualificati o meno come soggetti che assumono il rischio. Di conseguenza, un collaboratore non qualificato come soggetto che assume il rischio, ma la cui remunerazione variabile superi i 200.000 euro, riceverà una quota di quest'ultima in via differita, conformemente alle disposizioni che seguono.

Per le remunerazioni variabili più significative, è stata fissata una seconda soglia a 1.000.000 di euro. Le remunerazioni variabili attribuite in relazione a un anno che dovessero superare questa soglia saranno versate, per la parte che supera tale soglia, secondo le seguenti modalità: 40% in contanti immediatamente e 60% in contanti nell'ambito di un pagamento differito alle condizioni definite sopra. Si noti che per queste remunerazioni, per la parte inferiore a 1.000.000 di euro, si applicano le regole per i pagamenti superiori alla soglia di 200.000 euro sopra descritte. All'intera quota differita sarà applicato lo strumento di indicizzazione descritto di seguito.

Per quanto riguarda l'indicizzazione delle remunerazioni differite applicabile a tutte le persone interessate della società di gestione, conformemente agli impegni assunti da OBAM SAS, gli accantonamenti relativi alla quota differita delle remunerazioni variabili saranno calcolati mediante uno strumento predisposto da OBAM SAS. Questo strumento sarà costituito da un paniere di fondi rappresentativi di ciascuna delle strategie di gestione di OBAM SAS.

Questa indicizzazione non avrà un livello massimo né minimo. L'importo degli accantonamenti per le remunerazioni variabili oscillerà quindi in funzione delle sovraperformance e delle sottoperformance dei fondi che rappresentano la gamma di OBAM SAS rispetto al benchmark, ove presente. In assenza di un benchmark, sarà presa in considerazione la performance assoluta.

4-Modifiche della politica retributiva effettuate durante lo scorso esercizio

L'Organo direttivo della società di gestione si è riunito nel corso del 2024 per rivedere i principi generali della politica retributiva in presenza dei responsabili della conformità e in particolare le modalità di calcolo delle remunerazioni variabili indicizzate (composizione del paniere di indicizzazione).

La politica retributiva è stata modificata nella parte relativa alla soglia di attivazione della quota differita.

La politica è disponibile sul sito internet della società di gestione (nella sezione dedicata alle informazioni regolamentari).

Informazioni regolamentari

- Il Fondo non detiene strumenti finanziari emessi da società collegate al gruppo ODDO BHF.
- OICVM detenuti dal fondo e gestiti dalla società di gestione alla data di chiusura dei conti del Fondo: si rimanda al bilancio di esercizio allegato.
- **Metodo di calcolo del rischio complessivo dell'OICVM:** il metodo scelto da Oddo BHF Asset Management per misurare il rischio complessivo dell'OICVM è quello basato sugli impegni (commitment approach).
- **Criteri ambientali, sociali e di qualità della governance:**

L'OICVM è un prodotto finanziario che promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8, paragrafo 1, del regolamento SFDR 2019/2088 del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (il "Regolamento SFDR"), la cui politica ESG (criteri ambientali, sociali e/o di governance) è descritta in precedenza.

La tassonomia dell'Unione europea (regolamento (UE) 2020/852) (di seguito la "Tassonomia") mira a identificare le attività economiche considerate ecosostenibili.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Per ulteriori informazioni, la invitiamo a consultare gli allegati SFDR alla presente relazione.

- Nell'ambito della sua politica di gestione del rischio, la società di gestione stabilisce, realizza e mantiene operative una politica e delle procedure di gestione dei rischi efficaci, appropriate e documentate, che permettono di identificare i rischi legati alle sue attività, ai suoi processi e ai suoi sistemi.

Per ulteriori informazioni la preghiamo di consultare il KIID di questo OICR e in particolare la sezione "Profilo di rischio e rendimento" o il suo prospetto informativo completo, disponibili su richiesta presso la società di gestione o sul sito internet www.am.oddo-bhf.com.

Deontologia

• Controllo degli intermediari

La società di gestione ha adottato una politica di selezione e valutazione degli intermediari e delle controparti. I criteri di valutazione sono il costo di intermediazione, la qualità dell'esecuzione in relazione alle condizioni di mercato, la qualità della consulenza, la qualità dei documenti di ricerca e analisi e la qualità dell'esecuzione post-trading. Questa politica è disponibile sul sito della società di gestione www.am.oddo-bhf.com.

• Commissioni di intermediazione

I partecipanti al Fondo possono consultare il documento "Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation" sul sito della società di gestione www.am.oddo-bhf.com.

• Diritto di voto

Alle quote non è collegato alcun diritto di voto e le decisioni sono assunte dalla Società di gestione. I diritti di voto collegati ai titoli detenuti dal Fondo sono esercitati dalla Società di gestione, unico soggetto abilitato a prendere decisioni conformemente alla regolamentazione in vigore. La politica di voto della Società di gestione può essere consultata presso la sede di quest'ultima e sul sito internet www.am.oddo-bhf.com ai sensi dell'articolo 314-100 del Regolamento generale dell'AMF.

• Informazioni sulla politica retributiva

Gli elementi regolamentari in materia di remunerazioni sono allegati al presente rendiconto.

Informazioni sulle tecniche di efficiente gestione del portafoglio e sugli strumenti derivati presenti nel fondo

Durante tutto l'esercizio il fondo ha fatto ricorso a coperture tramite strumenti derivati, in particolare futures sull'Eurostoxx 50 e sull'S&P 500.

Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

31/12/2024: Modifiche della documentazione regolamentare

- Modifica della quota minima del patrimonio netto investita in fondi classificati come conformi all'articolo 9 dell'SFDR e/o in obbligazioni verdi, che d'ora in poi sarà pari all'8% anziché al 5%.
- Soppressione della quota minima del 40% investita in OICR con etichetta ISR.

04/08/2025: Adeguamento dell'allegato SFDR

- Almeno il 75% dei fondi selezionati dal gestore deve essere conforme all'articolo 8 o all'articolo 9 dell'SFDR.

Reporting SFTR

Questo OICR non ha effettuato operazioni disciplinate dal Regolamento UE 2015/2365 sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo ("Regolamento SFTR") durante l'esercizio e non ha quindi informazioni da comunicare agli investitori a tale riguardo.

RELAZIONE DEL REVISORE DEI CONTI



REVISORE DEI CONTI

PAUL GROSJEAN
JEAN-PHILIPPE MAUGARD
BERTRAND DE MONTS



50, AVENUE DE WAGRAM
75017 PARIGI
TEL.: +33 (0)1.40.67.97.88
SITO INTERNET: WWW.CADFK.COM

Fondo comune d'investimento

PILOTAGE SELECTION DYNAMIQUE

RELAZIONE DEL REVISORE DEI CONTI

SUL BILANCIO DI ESERCIZIO

ESERCIZIO CHIUSO AL 30 settembre 2025

SOCIÉTÉ ANONYME - CAPITALE SOCIALE: 97.656 EURO
N° "SIREN": 692 048 671 - RCS PARIS - PARTITA IVA INTRACOMUNITARIA FR 26 692 048 671
MEMBRO DI DFK INTERNATIONAL – ASSOCIAZIONE DELLE SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTI

Relazione del revisore dei conti sul bilancio di esercizio
Esercizio chiuso al 30 settembre 2025

Ai partecipanti al Fondo,

Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dalla società di gestione, abbiamo effettuato la revisione del bilancio del fondo PILOTAGE SELECTION DYNAMIQUE relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2025, allegato alla presente relazione.

Certifichiamo che il bilancio di esercizio è conforme alle norme e ai principi contabili francesi, e rappresenta in modo veritiero e corretto il risultato economico e la situazione patrimoniale e finanziaria del Fondo alla fine dell'esercizio.

Fondamento del giudizio

Quadro di riferimento ai fini della revisione

Abbiamo svolto la nostra revisione in conformità alle norme di esercizio professionale vigenti in Francia. Riteniamo che gli elementi da noi raccolti costituiscano una base sufficiente e adeguata per l'espressione del nostro giudizio.

Le responsabilità attribuiteci in virtù di tali norme sono riportate nella sezione "Responsabilità del revisore dei conti circa la revisione del bilancio di esercizio" della presente relazione.

Indipendenza

Abbiamo portato a termine il mandato di revisione nell'osservanza dei principi di indipendenza previsti dal Code de commerce e dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti, nel periodo compreso tra il 1° ottobre 2024 e la data di pubblicazione della nostra relazione.

Motivazioni alla base delle valutazioni

Conformemente alle disposizioni degli articoli L.821-53 e R.821-180 del Code de commerce relative alle motivazioni alla base delle nostre valutazioni, vi informiamo che le valutazioni più importanti da noi effettuate, secondo il nostro giudizio professionale, hanno riguardato l'adeguatezza dei principi contabili applicati, con riferimento in particolare agli strumenti finanziari in portafoglio, nonché la presentazione d'insieme dei prospetti contabili, in applicazione del piano contabile degli organismi di investimento collettivo a capitale variabile.

Le valutazioni così operate costituiscono parte integrante della revisione del bilancio di esercizio nella sua integralità, nonché della formulazione del nostro giudizio espresso sopra. Non esprimiamo giudizi circa i singoli elementi di tale bilancio di esercizio.



Verifiche specifiche

Abbiamo inoltre proceduto alle verifiche specifiche previste dai testi legali e regolamentari, conformemente alle norme professionali vigenti in Francia.

Non abbiamo nessuna osservazione da esprimere in merito alla veridicità e alla concordanza con il bilancio d'esercizio delle informazioni riportate nella relazione sulla gestione elaborata dalla società di gestione.

Responsabilità della società di gestione relative al bilancio

La società di gestione ha il compito di redigere il bilancio di esercizio in modo tale da restituire un'immagine veritiera, in applicazione delle norme e dei principi contabili francesi, nonché di attuare le misure di controllo interno ritenute necessarie ai fini della redazione di un bilancio di esercizio privo di anomalie significative, siano esse frutto di intenzioni fraudolente o imputabili a errori.

In sede di redazione del bilancio di esercizio, spetta alla società di gestione valutare la capacità del fondo di continuare a operare, nonché esporre in tale bilancio, ove applicabile, le informazioni necessarie sulla prosecuzione dell'attività e applicare il principio contabile sulla continuità aziendale, salvo laddove si preveda di liquidare il fondo ovvero di cessarne l'attività.

Il bilancio di esercizio è stato redatto dalla società di gestione.

Responsabilità del revisore dei conti circa la revisione del bilancio di esercizio

Siamo stati incaricati di redigere una relazione sul bilancio di esercizio. Il nostro obiettivo consiste nell'accertare in modo ragionevole che il bilancio di esercizio, preso nella sua interezza, non sia viziato da anomalie significative. Tale accertamento ragionevole corrisponde a un livello elevato di certezza, senza garantire tuttavia che una revisione eseguita nell'osservanza delle norme di esercizio professionale consenta di individuare sistematicamente eventuali anomalie significative. Tali anomalie possono derivare da intenti fraudolenti o da errori e sono considerate significative laddove sia ragionevolmente ipotizzabile che, prese singolarmente o globalmente, possano influire sulle decisioni economiche assunte dai fruitori del bilancio sulla base dello stesso.

Come precisato dall'articolo L.821-55 del Code de commerce, il nostro mandato di certificazione del bilancio non consiste nel garantire la validità o la qualità della gestione del fondo comune d'investimento.

Nell'ambito di una revisione eseguita nell'osservanza delle norme di esercizio professionale vigenti in Francia, il revisore dei conti esercita il proprio giudizio professionale lungo l'intero processo. Inoltre:

- identifica e valuta il rischio che il bilancio di esercizio contenga anomalie significative, siano esse imputabili a intenti fraudolenti o frutto di errori, definisce e applica procedure di revisione con riferimento a tali rischi e riunisce gli elementi ritenuti sufficienti e adeguati per motivare il proprio giudizio. Il rischio di mancata individuazione di un'anomalia significativa imputabile a intento fraudolento è più alto rispetto a quello relativo a un'anomalia derivante da errore, giacché nel primo caso possono rientrare casi di collusione, falsificazione, omissioni volontarie, dichiarazioni mendaci o elusione del controllo interno;
- prende conoscenza delle pertinenti misure di controllo interno per la revisione, al fine di definire procedure di revisione adatte alle circostanze e non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno;



FONDO PILOTAGE SELECTION DYNAMIQUE
Relazione del revisore dei conti sul bilancio di esercizio
Esercizio chiuso al 30 settembre 2025

- valuta l'adeguatezza delle metodologie contabili applicate e la ragionevolezza delle stime contabili operate dalla società di gestione, così come le relative informazioni incluse nel bilancio di esercizio;
- valuta l'adeguatezza dell'applicazione da parte della società di gestione del principio contabile sulla continuità aziendale e, sulla base degli elementi raccolti, l'esistenza o meno di dubbi significativi connessi a eventi o circostanze capaci di mettere in discussione la capacità del fondo di continuare a operare. Questa valutazione è basata sugli elementi raccolti fino alla data della relazione, restando comunque inteso che la continuità aziendale potrebbe essere compromessa da circostanze o avvenimenti successivi. Qualora appuri l'esistenza di dubbi significativi, attira l'attenzione dei lettori della relazione sulle informazioni fornite nel bilancio di esercizio relative a tali dubbi ovvero, se tali informazioni non sono fornite o non appaiono pertinenti, emette una certificazione con riserva oppure rifiuta di rilasciare la certificazione;
- considera la presentazione d'insieme del bilancio di esercizio e valuta se lo stesso rispecchia le operazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da fornire un'immagine veritiera.

Parigi, 18 dicembre 2025

Il Revisore dei conti

CONSEILS ASSOCIÉS S.A.

Firmato da Jean-Philippe Maugard
18 dic. 2025



doc_wVyy
tx_xJQD90mWZDQb



Conseils Associés S.A.
Membro di DFK International

3

BILANCIO DI ESERCIZIO



STATO PATRIMONIALE

Attivo

	30/09/2025	30/09/2024
Valuta	EUR	EUR
Immobilizzazioni materiali nette	-	-
Titoli finanziari		
Azioni e titoli assimilati (A) ⁽¹⁾	-	-
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	-	-
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	-	-
Obbligazioni convertibili in azioni (B) ⁽¹⁾	-	-
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	-	-
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	-	-
Obbligazioni e titoli assimilati (C) ⁽¹⁾	-	-
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	-	-
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	-	-
Titoli di debito (D)	-	-
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	-	-
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	-	-
Quote di OICR e di fondi d'investimento (E)	242.150.328,77	209.026.631,32
OICVM	242.150.328,77	209.026.631,32
FIA ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea	-	-
Altri OICR e fondi d'investimento	-	-
Depositi (F)	-	-
Strumenti finanziari a termine (G)	343.801,26	521.111,79
Operazioni temporanee su titoli (H)	-	-
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	-	-
Crediti rappresentativi di titoli dati in garanzia	-	-
Crediti rappresentativi di titoli finanziari dati in prestito	-	-
Titoli finanziari presi in prestito	-	-
Titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	-	-
Altre operazioni temporanee	-	-
Prestiti (I)	-	-
Altre attività idonee (J)	-	-
Totale parziale delle attività idonee I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	242.494.130,03	209.547.743,11
Crediti e conti di adeguamento attivi	1.829.495,35	2.287.365,05
Conti finanziari	21.393.489,92	7.226.612,50
Totale parziale delle attività diverse dalle attività idonee II	23.222.985,27	9.513.977,55
Totale dell'attivo I + II	265.717.115,30	219.061.720,66

⁽¹⁾ Per altre attività si intendono attività diverse dalle attività idonee definite nel regolamento o nello statuto dell'OICR a capitale variabile, che sono necessarie per il suo funzionamento.

STATO PATRIMONIALE

Passivo

	30/09/2025	30/09/2024
Valuta	EUR	EUR
Capitale proprio:		
Capitale	244.430.678,91	187.231.779,57
Riporto a nuovo su proventi netti	-	-
Riporto a nuovo delle plusvalenze e minusvalenze realizzate nette	-	-
Utile netto dell'esercizio	20.712.884,82	31.080.019,13
Capitale proprio I	265.143.563,73	218.311.798,70
Passività di finanziamento II ⁽¹⁾	-	-
Capitale proprio e passività di finanziamento (I+II) ⁽¹⁾	-	-
Passività idonee:		
Strumenti finanziari (A)	-	-
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	-	-
Operazioni temporanee su titoli finanziari	-	-
Strumenti finanziari a termine (B)	343.801,26	492.439,24
Prestiti	-	-
Altre passività idonee (C)	-	-
Totale parziale delle passività idonee III = A + B + C	343.801,26	492.439,24
Altre passività:		
Debiti e conti di adeguamento passivi	229.750,31	180.265,00
Debiti bancari	-	77.217,72
Totale parziale delle altre passività IV	229.750,31	257.482,72
Totale delle passività: I + II + III + IV	265.717.115,30	219.061.720,66

⁽¹⁾ Questa voce è facoltativa e riguarda solo gli organismes de foncier solidaire (OFS). Le passività di finanziamento sono passività diverse da azioni o quote emesse dall'OFS.

CONTO ECONOMICO

	30/09/2025	30/09/2024
Valuta	EUR	EUR
Proventi finanziari netti		
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da azioni	133.695,05	-
Proventi da obbligazioni	-	-
Proventi da titoli di debito	-	-
Proventi da quote di OICR ⁽¹⁾	-	-
Proventi da strumenti finanziari a termine	-	-
Proventi da operazioni temporanee su titoli	-	-
Proventi da prestiti e crediti	-	-
Proventi da altre attività e passività idonee	-	-
Altri proventi finanziari	386.880,27	354.452,25
Totale parziale dei proventi da operazioni finanziarie	520.575,32	354.452,25
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su operazioni finanziarie	-	-
Oneri su strumenti finanziari a termine	-	-
Oneri su operazioni temporanee su titoli	-	-
Oneri su assunzioni di prestiti	-	-
Oneri su altre attività e passività idonee	-	-
Oneri su passività di finanziamento	-	-
Altri oneri finanziari	-10.785,55	-9.183,87
Totale parziale degli oneri su operazioni finanziarie	-10.785,55	-9.183,87
Totale dei proventi finanziari netti (A)	509.789,77	345.268,38
Altri proventi:		
Retrocessione delle commissioni di gestione versate all'OICR	-	-
Versamenti a garanzia del capitale o della performance	-	-
Altri proventi	-	-
Altri oneri:		
Commissioni di gestione della società di gestione	-2.406.037,15	-1.996.597,33
Spese di revisione e di ricerca dei fondi di private equity	-	-
Tasse e imposte	-	-
Altri oneri	-	-
Totale parziale degli altri proventi e degli altri oneri (B)	-2.406.037,15	-1.996.597,33
Totale parziale dei proventi netti al lordo di ratei e risconti C = A - B	-1.896.247,38	-1.651.328,95
Ratei e risconti relativi ai proventi netti dell'esercizio (D)	-81.306,22	-38.620,59
Totale parziale dei proventi netti I = C + D	-1.977.553,60	-1.689.949,54

⁽¹⁾ In conformità ai principi di trasparenza fiscale, i proventi delle quote di OICR potrebbero essere stati rielaborati in funzione dei proventi sottostanti.

CONTO ECONOMICO (segue)

	30/09/2025	30/09/2024
Valuta	EUR	EUR
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette al lordo di ratei e risconti:		
Plusvalenze e minusvalenze realizzate	9.445.180,93	9.336.246,32
Spese di transazione esterne e spese di cessione	-91.816,83	-53.294,94
Commissioni di ricerca	-	-
Quota delle plusvalenze realizzate restituita agli assicuratori	-	-
Garanzie assicurative ricevute	-	-
Versamenti a garanzia del capitale o della performance ricevuti	-	-
Totale parziale delle plusvalenze o minusvalenze realizzate nette al lordo di ratei e risconti E	9.353.364,10	9.282.951,38
Ratei e risconti relativi a plusvalenze o minusvalenze realizzate nette F	393.214,24	249.374,19
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette II = E + F	9.746.578,34	9.532.325,57
Plusvalenze o minusvalenze non realizzate nette al lordo di ratei e risconti:		
Variazione delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate, comprese le differenze di cambio sulle attività idonee	11.970.595,87	22.429.330,97
Differenze di cambio sui conti finanziari in valuta estera	20.458,77	115.611,84
Versamenti a garanzia del capitale o della performance da ricevere	-	-
Quota delle plusvalenze non realizzate da restituire agli assicuratori	-	-
Totale parziale delle plusvalenze o minusvalenze non realizzate nette al lordo di ratei e risconti G	11.991.054,64	22.544.942,81
Ratei e risconti relativi a plusvalenze o minusvalenze non realizzate nette H	952.805,44	692.700,29
Plusvalenze o minusvalenze non realizzate nette III = G + H	12.943.860,08	23.237.643,10
Acconti:		
Acconti sui proventi netti versati per l'esercizio J	-	-
Acconti su plusvalenze o minusvalenze realizzate nette versati per l'esercizio K	-	-
Totale degli acconti versati nel corso dell'esercizio IV = J + K	-	-
Imposta sul risultato V	-	-
Utile netto I + II + III - IV - V	20.712.884,82	31.080.019,13

ALLEGATO

A large, abstract, light blue shape that starts from the bottom left corner and curves upwards and to the right, ending near the top right corner. It has a soft, wavy edge and a subtle gradient, serving as a decorative background element.

STRATEGIA E PROFILO DI GESTIONE

Obiettivo di gestione:

L'obiettivo d'investimento del Fondo è sovraperformare il proprio indice di riferimento (MSCI ACWI (All Country World Index) dividendi reinvestiti, convertito in euro) principalmente tramite OICR su un orizzonte temporale superiore a 5 anni.

PROSPETTO DEGLI ELEMENTI CARATTERISTICI DEGLI ULTIMI CINQUE ESERCIZI

In EUR	30/09/2025	30/09/2024	29/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
Patrimonio netto complessivo	265.143.563,73	218.311.798,70	185.158.563,22	165.959.271,75	166.715.609,10

In EUR	30/09/2025	30/09/2024	29/09/2023	30/09/2022	30/09/2021
--------	------------	------------	------------	------------	------------

CLASSE C					
FR0011250281					
Numero di quote o azioni	837.982,888	748.437,6282	740.154,1099	715.733,6823	623.923,6187
Valore patrimoniale netto unitario	316,40	291,69	250,16	231,87	267,2
Distribuzione unitaria su proventi netti (compresi gli acconti)	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze realizzate nette (compresi gli acconti)	-	-	-	-	-
Credito d'imposta unitario trasferito ai partecipanti (persone fisiche) ⁽¹⁾	-	-	-	-	-
Capitalizzazione unitaria ⁽²⁾	9,27	10,48	0,13	16,64	10,84

⁽¹⁾ Conformemente al Decreto fiscale del 4 marzo 1993 della Direction Générale des Impôts, il credito d'imposta unitario viene determinato nel giorno di stacco del dividendo mediante ripartizione dell'importo complessivo dei crediti d'imposta tra i titoli in circolazione in tale data.

⁽²⁾ Gli importi della distribuzione unitaria, della capitalizzazione unitaria e dei crediti d'imposta sono indicati nella valuta contabile dell'OICR. La capitalizzazione unitaria è la somma dei proventi netti e delle plusvalenze e minusvalenze nette sul numero di quote in circolazione. Questo metodo di calcolo è applicato dal 1° gennaio 2013.

PRINCIPI E METODI CONTABILI

Il bilancio di esercizio viene presentato nella forma prevista dal regolamento ANC n. 2020-07 modificato dal Regolamento ANC n. 2022-03.

Principi e metodi contabili applicati nel corso dell'esercizio

Si applicano i principi contabili generali (fatte salve le variazioni sopra descritte):

- rappresentazione fedele, comparabilità, continuità operativa,
- regolarità, veridicità,
- prudenza,
- coerenza dei metodi da un esercizio all'altro.

Il metodo di contabilizzazione adottato per l'iscrizione dei prodotti basati su titoli a reddito fisso è quello degli interessi maturati. Gli acquisti e le cessioni di titoli vengono contabilizzati spese escluse.

La durata dell'esercizio è di 12 mesi.

Regole di valutazione delle attività

Il calcolo del valore unitario della quota è effettuato sulla base delle regole di valutazione qui di seguito indicate:

- gli strumenti finanziari e valori mobiliari negoziati su un mercato regolamentato sono valutati al prezzo corrente di mercato, in base ai criteri seguenti:
- La valutazione si basa sull'ultima quotazione di borsa ufficiale.

Il corso di borsa considerato dipende dalla piazza di quotazione del titolo:

Piazze di quotazione europee: ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto

Piazze di quotazione asiatiche: ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto

Piazze di quotazione nord e sudamericane: ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto

Le quotazioni considerate sono quelle note il giorno successivo alle ore 09.00 (ora di Parigi) e rilevate tramite fornitori di dati: Fininfo o Bloomberg. In caso di mancata quotazione di un titolo, viene utilizzato l'ultimo corso di borsa noto.

Tuttavia, gli strumenti seguenti sono valutati in base ai metodi specifici indicati di seguito:

- I titres de créances négociables e strumenti assimilati che non sono oggetto di operazioni significative sono valutati mediante l'applicazione di un metodo attuariale, sulla base di un tasso composto da:
 - un tasso privo di rischio ottenuto tramite l'interpolazione lineare della curva OIS aggiornata quotidianamente
 - uno spread creditizio ottenuto all'emissione e mantenuto costante per tutta la durata del titolo.

I titres de créances négociables con vita residua inferiore o uguale a tre mesi saranno invece valutati con il metodo lineare.

- I contratti derivati (operazioni a termine fisso o condizionato, contratti a termine stipulati over-the-counter) sono valutati al loro valore di mercato o a un valore stimato in base a modalità stabilite dalla Società di gestione. Il metodo di valutazione delle esposizioni fuori bilancio consiste in una valutazione ai prezzi correnti di mercato dei contratti a termine fisso e in una traduzione nel controvalore del sottostante per le operazioni a termine condizionato.
- Garanzie finanziarie: al fine di contenere in maniera ottimale il rischio di controparte tenendo conto al contempo dei vincoli operativi, la Società di gestione applica un sistema di richieste di reintegro dei margini per giorno, per fondo e per controparte, con una soglia di attivazione fissata a un massimo di 100.000 euro e basato su una valutazione al prezzo di mercato (mark-to-market).

Le quotazioni considerate ai fini della valutazione dei contratti a termine, fisso o condizionato, sono in linea con quelle dei titoli sottostanti. Variano in base alla piazza di quotazione:

Piazze di quotazione europee: corso di chiusura del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto se diverso dall'ultimo corso

Piazze di quotazione asiatiche: ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto se diverso dall'ultimo corso

Piazze di quotazione nord e sudamericane: ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto se diverso dall'ultimo corso.

In caso di mancata quotazione di un contratto a termine fisso o condizionato, viene utilizzato l'ultimo corso di borsa noto.

I titoli oggetto di contratti di cessione o acquisizione temporanea sono valutati conformemente alla regolamentazione vigente. I titoli oggetto di operazioni pronti contro termine attive sono contabilizzati alla data di acquisizione alla voce "Crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive" al valore fissato nel contratto dalla controparte

del conto di disponibilità interessato. Durante il periodo di detenzione il valore dei titoli resta invariato, con l'aggiunta degli interessi maturati.

I titoli ceduti in pronti contro termine vengono depennati dal rispettivo conto il giorno dell'operazione e il credito corrispondente viene iscritto alla voce "Titoli ceduti in pronti contro termine"; quest'ultima è valutata al valore di mercato. Il debito rappresentativo dei titoli ceduti in pronti contro termine è contabilizzato alla voce "Debiti rappresentativi di titoli oggetto di operazioni pronti contro termine passive" dalla controparte del conto di disponibilità interessato. Il suo valore resta quello fissato nel contratto, con l'aggiunta degli interessi passivi.

Altri strumenti: le quote o azioni di OICVM sono valutate sulla base del più recente valore patrimoniale netto disponibile.

Gli strumenti finanziari la cui quotazione non sia stata rilevata nel giorno della valutazione, oppure sia stata corretta, sono valutati al loro valore probabile di negoziazione sotto la responsabilità della Società di gestione. Tali valutazioni, unitamente alle loro motivazioni, sono comunicate al revisore dei conti in occasione della sua verifica contabile.

Valuta contabile

Euro.

Indicazione delle variazioni contabili con obbligo di comunicazione specifica ai partecipanti

- Variazioni intervenute: N/A.
- Variazioni prevedibili: N/A.

Indicazione delle altre variazioni con obbligo di comunicazione specifica ai partecipanti *(non certificate dal revisore dei conti)*

- Variazioni intervenute: N/A.
- Variazioni prevedibili: N/A.

Indicazione e motivazione delle variazioni delle stime e delle modalità di applicazione

N/A.

Indicazione della natura delle inesattezze rettificate nel corso dell'esercizio

N/A.

Indicazione dei diritti e delle condizioni relativi a ciascuna classe di quote

Capitalizzazione.

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL CAPITALE PROPRIO NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

	30/09/2025	30/09/2024
Valuta	EUR	EUR
Capitale proprio a inizio esercizio	218.311.798,70	185.158.563,22
Flussi dell'esercizio:		
Sottoscrizioni richieste (al lordo della commissione di sottoscrizione versata all'OICR) ⁽¹⁾	81.262.284,62	54.930.913,29
Rimborsi (al netto della commissione di rimborso versata all'OICR)	-53.878.690,95	-51.955.316,77
Proventi netti di gestione al lordo di ratei e risconti	-1.896.247,38	-1.651.328,95
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette al lordo di ratei e risconti	9.353.364,10	9.282.951,38
Variazione delle plusvalenze o minusvalenze non realizzate al lordo di ratei e risconti	11.991.054,64	22.544.942,81
Distribuzione dell'esercizio precedente su proventi netti	-	-
Distribuzione dell'esercizio precedente su plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	-	-
Acconti versati nel corso dell'esercizio su proventi netti	-	-
Acconti versati nel corso dell'esercizio su plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	-	-
Altre voci	-	1.073,72
Capitale proprio a fine esercizio (= Patrimonio netto)	265.143.563,73	218.311.798,70

⁽¹⁾ Questa voce comprende anche gli importi richiamati per le società di private equity.

VARIAZIONE DEL NUMERO DI QUOTE O AZIONI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

CLASSE C

FR0011250281	In quote o azioni	Importo
Quote o azioni sottoscritte nel corso dell'esercizio	270.989,1016	81.262.284,62
Quote o azioni rimborsate nel corso dell'esercizio	-181.443,8418	-53.878.690,95
Saldo netto delle sottoscrizioni / dei rimborsi	89.545,2598	27.383.593,67

CLASSE C

	Importo
Commissioni di sottoscrizione trattenute	-
Commissioni di rimborso percepite	-
Totale delle commissioni ricevute	-

RIPARTIZIONE DEL PATRIMONIO NETTO PER TIPO DI QUOTE O AZIONI

Codice ISIN della classe di quote o azioni	Denominazione della classe di quote o azioni	Destinazione delle somme distribuibili	Valuta della classe di quote o azioni	Patrimonio netto della classe di quote o azioni <i>EUR</i>	Numero di quote o azioni	Valore patrimoniale netto nella valuta della classe di quote o azioni
FR0011250281	CLASSE C	Capitalizzabile	EUR	265.143.563,73	837.982,888	316,40

ESPOSIZIONI DIRETTE E INDIRETTE AI DIVERSI MERCATI

Esposizione diretta al mercato azionario (escluse le obbligazioni convertibili)

In migliaia di EUR	Esposizione +/-	Ripartizione delle esposizioni significative per paese				
		Paese 01 +/-	Paese 02 +/-	Paese 03 +/-	Paese 04 +/-	Paese 05 +/-
Attivo						
Azioni e titoli assimilati	-	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-	-
Passivo						
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-	-
Fuori bilancio						
Futures	14.605,33191	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Opzioni	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Swap	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Altri strumenti finanziari	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Totale	14.605,33191	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

Esposizione al mercato delle obbligazioni convertibili - per paese e scadenza dell'esposizione

In migliaia di EUR	Esposizione +/-	Scomposizione dell'esposizione per scadenza			Scomposizione per livello di delta	
		<= 1 anno	1<X<=5 anni	> 5 anni	<= 0,6	0,6<X<=1
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-
Altro	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-	-	-

Esposizione diretta al mercato obbligazionario *(escluse le obbligazioni convertibili)*

In migliaia di EUR	Esposizione +/-	Ripartizione per tipo di tasso			
		Tasso fisso +/-	Tasso variabile o rivedibile +/-	Tasso indicizzato +/-	Altro o senza tasso associato +/-
Attivo					
Depositi	-	-	-	-	-
Obbligazioni	-	-	-	-	-
Titoli di debito	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-
Conti finanziari	21.393,49	-	-	-	21.393,49
Passivo					
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-
Conti finanziari	-	-	-	-	-
Prestiti	-	-	-	-	-
Fuori bilancio					
Futures	N/A	-	-	-	-
Opzioni	N/A	-	-	-	-
Swap	N/A	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	N/A	-	-	-	-
Totale	N/A	-	-	-	21.393,49

Esposizione diretta al mercato obbligazionario (escluse le obbligazioni convertibili) - ripartizione per scadenza

In migliaia di EUR	Ripartizione per durata residua						
	0 - 3 mesi +/-	3 - 6 mesi +/-	6 mesi - 1 anno +/-	1 - 3 anni +/-	3 - 5 anni +/-	5 - 10 anni +/-	> 10 anni +/-
Attivo							
Depositi	-	-	-	-	-	-	-
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-	-
Titoli di debito	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-	-	-
Conti finanziari	21.393,49	-	-	-	-	-	-
Passivo							
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-	-	-
Conti finanziari	-	-	-	-	-	-	-
Prestiti	-	-	-	-	-	-	-
Fuori bilancio							
Futures	-	-	-	-	-	-	-
Opzioni	-	-	-	-	-	-	-
Swap	-	-	-	-	-	-	-
Altri strumenti	-	-	-	-	-	-	-
Totale	21.393,49	-	-	-	-	-	-

Esposizione diretta al mercato valutario

<i>In migliaia di EUR</i>	JPY+/-	USD+/-	GBP+/-	Valuta 04 +/-	Altre valute +/-
Attivo					
Depositi	-	-	-	-	-
Azioni e titoli assimilati	-	-	-	-	-
Obbligazioni e titoli assimilati	-	-	-	-	-
Titoli di debito	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-
Crediti	207,46	1.251,52	-	-	-
Conti finanziari	48,56	1.197,90	141,73	-	-
Passivo					
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	-	-	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-	-	-
Debiti	-	-	-	-	-
Conti finanziari	-	-	-	-	-
Prestiti	-	-	-	-	-
Fuori bilancio					
Importi in valuta da ricevere	-	-	-	-	-
Importi in valuta da consegnare	-	-	-	-	-
Futures, opzioni, swap	7.479,69	1.881,70	-	-	-
Altre operazioni	-	-	-	-	-
Totale	7.735,71	4.331,12	141,73	-	-

Esposizione diretta ai mercati del credito

<i>In migliaia di EUR</i>	Invest. Grade +/-	Non invest. Grade +/-	Senza rating +/-
Attivo			
Obbligazioni convertibili in azioni	-	-	-
Obbligazioni e titoli assimilati	-	-	-
Titoli di debito	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-
Passivo			
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	-	-	-
Operazioni temporanee su titoli	-	-	-
Fuori bilancio			
Derivati di credito	-	-	-
Saldo netto	-	-	-

Metodologia:

La classificazione dei titoli con esposizione diretta ai mercati del reddito fisso⁽¹⁾ nelle categorie "INVESTMENT GRADE", "NON INVESTMENT GRADE" e "SENZA RATING" si basa sui principali rating finanziari.

Per ciascuno strumento, il rating viene determinato in base all' algoritmo del secondo miglior rating esterno.

Il secondo miglior rating è il rating con il secondo valore numerico più alto tra tutti i rating disponibili; se è disponibile un solo rating, tale rating è considerato il secondo migliore.

In assenza di rating, si utilizza il rating dell'emittente.

⁽¹⁾ Le voci relative agli strumenti a reddito fisso all'attivo e al passivo sono presentate al valore di inventario per assicurare la coerenza con le voci di bilancio.

Per le operazioni temporanee, vengono indicate solo le cessioni temporanee (pronti contro termine passivi, titoli dati in prestito e titoli dati in garanzia).

Le acquisizioni temporanee sono escluse.

Esposizione delle operazioni con una controparte

<i>in migliaia di EUR</i>	Valore corrente costitutivo di un credito	Valore corrente costitutivo di un debito
Operazioni riportate all'attivo del bilancio		
Depositi	-	-
Strumenti finanziari a termine non compensati	-	-
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	-	-
Crediti rappresentativi di titoli dati in garanzia	-	-
Crediti rappresentativi di titoli finanziari dati in prestito	-	-
Titoli finanziari presi in prestito	-	-
Titoli ricevuti in garanzia	-	-
Titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	-	-
Crediti		
Garanzie in contanti	-	-
Depositi di garanzia in contanti versati	-	-
Operazioni riportate al passivo del bilancio		
Debiti rappresentativi di titoli ceduti in pronti contro termine	-	-
Strumenti finanziari a termine non compensati	-	-
Debiti		
Garanzie in contanti	-	-

Esposizioni indirette per gli OICR multi-manager

Codice ISIN	Denominazione del Fondo	Società di gestione	Orientamento degli investimenti / stile di gestione	Paese di domiciliazione del Fondo	Valuta della classe di quote dell'OICR	Importo dell'esposizione
FR0010251108	ODDO AVEN EUR CI EU PARTS FCP	ODDO BHF Asset Management SAS	Azioni	Francia	EUR	9.681.322,08
FR0010251124	ODDO ASSET MANAGEMENT IMMOBILIER B CAP EUR	ODDO BHF Asset Management SAS	Azioni	Francia	EUR	8.099.775,83
FR0010251660	AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT FCP	Amundi Asset Management	Monetario	Francia	EUR	10.106.769,69
FR0010258731	ODDO VALEURS RENDEMENT B	ODDO BHF Asset Management SAS	Azioni	Francia	EUR	6.400.212,03
FR0010971705	SYCOMORE SELECT RESPONSABLE I	SYCOMORE ASSET MANAGEMENT	Azioni	Francia	EUR	6.928.686,80
FR0011468602	ODDO BHF SICAV METROPOLE	ODDO BHF Asset Management SAS	Azioni	Francia	EUR	2.220.563,25
FR0011606276	ODDO ACTIVE SMALLER COMPANIES	ODDO BHF Asset Management SAS	Azioni	Francia	EUR	7.823.138,40
IE000LAP5Z18	AMUNDI ETF ICAV - AMUNDI S&P 500 EQUAL WEIGHT ESG UCITS ETF	Amundi Ireland Limited	Azioni	Irlanda	EUR	15.414.490,00
IE000XLJ2JQ9	AMUNDI S&P SMALL CAP 600 SCREENED UCITS ETF	Amundi Ireland Limited	Azioni	Irlanda	EUR	10.848.432,00
IE00BHZPJ452	ISHARES IV PLC - ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	Azioni	Irlanda	EUR	10.416.105,00
IE00BHZPJ908	ISHARES IV PLC - ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	Azioni	Irlanda	EUR	19.090.960,00
IE00BHZRQZ17	FRANKLIN TEMPLETON ICAV ETF	Franklin Templeton International Services Sarl	Fondi indicizzati (ETF)	Irlanda	EUR	1.143.280,00
IE00BHZRR030	FRANKLIN TEMPLETON ICAV FRANKLIN FTSE KOREA UCITS ETF	Franklin Templeton International Services Sarl	Azioni	Irlanda	EUR	6.790.600,00
IE00BYVJRR92	ISHARES IV PLC ISHARES MSCI USA SRI UCITS ETF	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	Azioni	Irlanda	USD	8.013.144,68
LU1160365760	EDMOND DE ROTHSCHILD FUND SICAV	Edmond De Rothschild Asset Management (Luxembourg)	Azioni	Lussemburgo	EUR	13.077.900,00
LU1244894827	EDMOND DE ROTHSCHILD FUND SICAV BIG DATA	Edmond De Rothschild Asset Management (Luxembourg)	Azioni	Lussemburgo	EUR	14.879.496,60
LU1833929307	SICAV ODDO BHF SHS CI ALGO TREND US SICAV	ODDO BHF Asset Management SAS	Azioni	Lussemburgo	EUR	23.665.029,36

PILOTAGE SELECTION DYNAMIQUE

Codice ISIN	Denominazione del Fondo	Società di gestione	Orientamento degli investimenti / stile di gestione	Paese di domiciliazione del Fondo	Valuta della classe di quote dell'OICR	Importo dell'esposizione
LU1833933325	ODDO BHF SICAV ARTIFICIAL INTELLIGENCE	ODDO BHF Asset Management SAS	Azioni	Lussemburgo	USD	17.220.531,06
LU1883304872	AMUNDI FUNDS EUROLAND EQUITY - I2 EUR (C)	Amundi Luxembourg S.A	Azioni	Lussemburgo	EUR	2.619.496,00
LU1883855246	AMUNDI FUNDS US EQUITY FUNDAMENTAL GROWTH I2 EUR SICAV	Amundi Luxembourg S.A	Azioni	Lussemburgo	EUR	19.079.642,88
LU2181906269	SYCOMORE FUND SICAV	Sycomore Asset Management	Azioni	Lussemburgo	EUR	17.323.680,00
LU2189930527	SICAV BHF SICAV ODDO BHF GREEN PLANT SICAV	ODDO BHF Asset Management SAS	Azioni	Lussemburgo	USD	8.672.478,13
LU2646646245	VISION FUND SICAV US EQUITY LC QUANTCORE	Edmond De Rothschild Asset Management (Luxembourg) S.A.	Azioni	Lussemburgo	USD	2.634.594,98
Totale						242.150.328,77

ALTRE INFORMAZIONI RELATIVE AL BILANCIO E AL CONTO ECONOMICO

Crediti e debiti - ripartizione per tipologia

	30/09/2025
Crediti	
Sottoscrizioni da incassare	-
Sottoscrizioni libere	-
Cedole da incassare	109,60
Vendite con regolamento differito	-
Obbligazioni ammortizzate	-
Depositi di garanzia	1.829.385,75
Commissioni di gestione	-
Altri debitori vari	-
Totale crediti	1.829.495,35
Debiti	
Sottoscrizioni da versare	-
Rimborsi da versare	-
Acquisti con regolamento differito	-
Commissioni di gestione	-229.750,31
Depositi di garanzia	-
Altri creditori vari	-
Totale debiti	-229.750,31
Totale crediti e debiti	1.599.745,04

Commissioni di gestione, altre commissioni e spese

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota massima
Commissioni di gestione finanziaria* e commissioni operative e per altri servizi**	Patrimonio netto	1% tasse incluse
Spese indirette massime Commissione di gestione indiretta	Patrimonio netto	1,5% tasse incluse
Commissione di performance	N/A	N/A
Commissione di movimentazione	N/A	N/A

Queste commissioni non includono le commissioni di ricerca.

CLASSE C

FR0011250281	30/09/2025
Commissioni fisse	2.406.037,15
Commissioni fisse in % corrente	1,00
Commissioni variabili	-
Commissioni variabili in % corrente	-
Retrocessione delle commissioni di gestione	-

Impegni ricevuti e assunti

Altri impegni (per tipo di prodotto)	30/09/2025
Garanzie ricevute	
Di cui strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	-
Garanzie fornite	
Di cui strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria	-
Impegni di finanziamento ricevuti ma non ancora utilizzati	-
Impegni di finanziamento forniti ma non ancora utilizzati	-
Altre esposizioni fuori bilancio	-
Totale	-

Acquisizioni temporanee

Altri impegni (per tipo di prodotto)	30/09/2025
Titoli ricevuti tramite operazioni con patto di riacquisto	-
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive	-
Titoli presi in prestito	-
Titoli ricevuti in garanzia	-

Strumenti di entità collegate

	Codice ISIN	Denominazione	30/09/2025
Quote di OICR e di fondi d'investimento			
	FR0011606276	ODDO ACTIVE SMALLER COMPANIES	7.823.138,40
	FR0010251124	ODDO ASSET MANAGEMENT IMMOBILIER B CAP EUR	8.099.775,83
	FR0010251108	ODDO AVEN EUR CI EU PARTS FCP	9.681.322,08
	LU1833933325	ODDO BHF SICAV ARTIFICIAL INTELLIGENCE	17.220.531,06
	LU2189930527	SICAV BHF SICAV ODDO BHF GREEN PLANT SICAV	8.672.478,13
	LU1833929307	SICAV ODDO BHF SHS CI ALGO TREND US SICAV	23.665.029,36
	FR0011468602	ODDO BHF MSEL	2.220.563,25
Totale			77.382.838,11

DETERMINAZIONE E RIPARTIZIONE DELLE SOMME DISTRIBUIBILI

Destinazione delle somme distribuibili relative ai proventi netti

	30/09/2025	30/09/2024
Valuta	EUR	EUR
Proventi netti	-1.977.553,60	-1.689.949,54
Acconti sui proventi netti versati per l'esercizio (*)	-	-
Proventi dell'esercizio da destinare (**)	-1.977.553,60	-1.689.949,54
Ripporto a nuovo	-	-
Somme distribuibili a titolo dei proventi netti	-1.977.553,60	-1.689.949,54

CLASSE C

FR0011250281	30/09/2025	30/09/2024
Valuta	EUR	EUR
Destinazione:		
Distribuzione	-	-
Ripporto a nuovo dei proventi dell'esercizio	-	-
Capitalizzazione	-1.977.553,60	-1.689.949,54
Totale	-1.977.553,60	-1.689.949,54
(*) Informazioni relative agli acconti versati		
Importo unitario	-	-
Crediti d'imposta totali	-	-
Crediti d'imposta unitari	-	-
(**) Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	-	-
Distribuzione unitaria residua da versare dopo il pagamento degli acconti	-	-
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dei proventi	-	-

Destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze realizzate nette

	30/09/2025	30/09/2024
Valuta	EUR	EUR
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette dell'esercizio	9.746.578,34	9.532.325,57
Acconti su plusvalenze e minusvalenze realizzate nette versati per l'esercizio (*)	-	-
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette da destinare (**)	9.746.578,34	9.532.325,57
Plusvalenze e minusvalenze realizzate nette precedenti non distribuite	-	-
Somme distribuibili a titolo delle plusvalenze o minusvalenze realizzate	9.746.578,34	9.532.325,57

CLASSE C

FR0011250281	30/09/2025	30/09/2024
Valuta	EUR	EUR
Destinazione:		
Distribuzione	-	-
Ripporto a nuovo delle plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	-	-
Capitalizzazione	9.746.578,34	9.532.325,57
Totale	9.746.578,34	9.532.325,57
(*) Informazioni relative agli acconti versati		
Acconti unitari versati	-	-
(**) Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	-	-
Distribuzione unitaria residua da versare dopo il pagamento degli acconti	-	-

INVENTARIO DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ

Inventario delle voci di bilancio *(esclusi strumenti finanziari a termine)*

Il settore di attività menzionato nell'inventario rappresenta l'attività principale dell'emittente dello strumento finanziario. Informazione ricavata dal codice ICB pubblicato, ove disponibile.

Strumenti	Valuta	Quantità	Importo	% patrimoni o netto
Quote di OICR e fondi d'investimento			242.150.328,77	91,33
OICVM ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea			242.150.328,77	91,33
AMUNDI ETF ICAV - AMUNDI S&P 500 EQUAL WEIGHT ESG UCITS ETF	EUR	1.303.000	15.414.490,00	5,81
AMUNDI EURO LIQUIDITY SELECT FCP	EUR	40	10.106.769,69	3,81
AMUNDI FUNDS EUROLAND EQUITY - I2 EUR (C)	EUR	149.600	2.619.496,00	0,99
AMUNDI FUNDS US EQUITY FUNDAMENTAL GROWTH I2 EUR SICAV	EUR	1.392	19.079.642,88	7,20
AMUNDI S&P SMALL CAP 600 SCREENED UCITS ETF	EUR	174.300	10.848.432,00	4,09
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND SICAV	EUR	110.000	13.077.900,00	4,93
EDMOND DE ROTHSCHILD FUND SICAV BIG DATA	EUR	39.020	14.879.496,60	5,61
FRANKLIN TEMPLETON ICAV ETF	EUR	31.000	1.143.280,00	0,43
FRANKLIN TEMPLETON ICAV FRANKLIN FTSE KOREA UCITS ETF	EUR	190.000	6.790.600,00	2,56
ISHARES IV PLC - ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCED UCITS ETF	EUR	1.505.000	10.416.105,00	3,93
ISHARES IV PLC - ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED UCITS ETF	EUR	1.868.000	19.090.960,00	7,20
ISHARES IV PLC ISHARES MSCI USA SRI UCITS ETF	USD	533.000	8.013.144,68	3,02
ODDO ACTIVE SMALLER COMPANIES	EUR	3.080	7.823.138,40	2,95
ODDO ASSET MANAGEMENT IMMOBILIER B CAP EUR	EUR	39,7	8.099.775,83	3,06
ODDO AVEN EUR CI EU PARTS FCP	EUR	21,65	9.681.322,08	3,65
ODDO BHF SICAV ARTIFICIAL INTELLIGENCE	USD	8.100	17.220.531,06	6,50
ODDO BHF SICAV METROPOLE SELECTION	EUR	5.715	2.220.563,25	0,84
ODDO VALEURS RENDEMENT B	EUR	27	6.400.212,03	2,42
SICAV BHF SICAV ODDO BHF GREEN PLANT SICAV	USD	7.800	8.672.478,13	3,27
SICAV ODDO BHF SHS CI ALGO TREND US SICAV	EUR	9.030	23.665.029,36	8,93
SYCOMORE FUND SICAV	EUR	88.000	17.323.680,00	6,53
SYCOMORE SELECT RESPONSABLE I	EUR	10.760	6.928.686,80	2,61
VISION FUND SICAV US EQUITY LC QUANTCORE	USD	20.330	2.634.594,98	0,99
Totale			242.150.328,77	91,33

INVENTARIO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI A TERMINE *(esclusi gli strumenti finanziari a termine utilizzati per la copertura di una classe di quote)*

Inventario delle operazioni a termine su valute

Denominazione strumento	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in Euro (*)			
			Importi in valuta da ricevere (+)		Importi in valuta da consegnare (-)	
	Attivo	Passivo	Valuta	Importo (*)	Valuta	Importo (*)
-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-	-	-

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

Inventario degli strumenti finanziari a termine - azioni

Denominazione strumento	Quantità/ Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in Euro (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
EURO STOXX 1225	-100	-	43.500,00	-5.541.000,00
NASDAQ 100 1225	34	206.828,94	-	14.411.225,53
S&P 500 EMI 1225	20	50.638,30	-	5.735.106,38
Sub-totale		257.467,24	43.500,00	14.605.331,91
Opzioni				
Sub-totale		-	-	-
Swap				
Sub-totale		-	-	-
Altri strumenti				
Sub-totale		-	-	-
Totale		257.467,24	43.500,00	14.605.331,91

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

Inventario degli strumenti finanziari a termine - tassi d'interesse

Denominazione strumento	Quantità/ Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in Euro (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
Sub-totale		-	-	-
Opzioni				
Sub-totale		-	-	-
Swap				
Sub-totale				
Altri strumenti				
Sub-totale				
Totale		-	-	-

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

Inventario degli strumenti finanziari a termine - cambi

Denominazione strumento	Quantità/ Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in Euro (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
EURO/JPY CM 1225	-60	-	31.982,96	-7.479.690,82
EURO FX 1225	-15	10.851,06	-	-1.881.702,13
Sub-totale		-	-	-
Opzioni				
Sub-totale		-	-	-
Swap				
Sub-totale		-	-	-
Altri strumenti				
Sub-totale		-	-	-
Totale		10.851,06	31.982,96	-9.361.392,95

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

Inventario degli strumenti finanziari a termine - sul rischio di credito

Denominazione strumento	Quantità/ Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in Euro (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
Sub-totale		-	-	-
Opzioni				
Sub-totale		-	-	-
Swap				
Sub-totale		-	-	-
Altri strumenti				
Sub-totale		-	-	-
Totale		-	-	-

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

Inventario degli strumenti finanziari a termine - altre esposizioni

Denominazione strumento	Quantità/ Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in Euro (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
Sub-totale		-	-	-
Opzioni				
Sub-totale		-	-	-
Swap				
Sub-totale		-	-	-
Altri strumenti				
Sub-totale		-	-	-
Totale		-	-	-

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

INVENTARIO DELLE OPERAZIONI A TERMINE SU VALUTE *(utilizzate per la copertura di una classe di quote)*

Denominazione strumento	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in Euro (*)				Classe di quote coperta
	Attivo	Passivo	Importi in valuta da ricevere (+)		Importi in valuta da consegnare (-)		
			Valuta	Importo (*)	Valuta	Importo (*)	
-	-	-	-	-	-	-	-
Totale	-	-	-	-	-	-	-

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

INVENTARIO DEGLI STRUMENTI FINANZIARI A TERMINE *(utilizzati per la copertura di una classe di quote)*

Denominazione strumento	Quantità/ Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in Euro (*) +/-	Classe di quote coperta
		Attivo	Passivo		
Futures					
Sub-totale		-	-	-	
Opzioni					
Sub-totale		-	-	-	
Swap					
Sub-totale		-	-	-	
Altri strumenti					
Sub-totale		-	-	-	
Totale		-	-	-	

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

Sintesi dell'inventario

Valore corrente presentato in bilancio

Inventario totale delle attività e passività idonee (esclusi strumenti finanziari a termine)	242.150.328,77
Inventario degli strumenti finanziari a termine (esclusi gli strumenti finanziari a termine utilizzati per la copertura delle quote emesse):	
Totale operazioni a termine su valute	-
Totale strumenti finanziari a termine - azioni	213.967,24
Totale strumenti finanziari a termine - tassi	-
Totale strumenti finanziari a termine - cambi	-21.131,90
Totale strumenti finanziari a termine - credito	-
Totale strumenti finanziari a termine - altre esposizioni	-
Inventario degli strumenti finanziari a termine utilizzati per copertura delle quote emesse	
Altre attività (+)	23.298.468,23
Altre passività (-)	-498.068,61
Totale = patrimonio netto	265.143.563,73

INFORMATIVA SFDR



Pilotage Sélection Dynamique

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.

Nome del prodotto:
Pilotage Sélection Dynamique

Identificativo della persona giuridica:
969500HR13MXHKNG4H92

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

- | | |
|--|---|
| <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: N/A</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <p><input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: N/A</p> | <p><input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 16,30% di investimenti sostenibili</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <p><input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile</p> |
|--|---|



IN CHE MISURA SONO STATE SODDISFATTE LE CARATTERISTICHE AMBIENTALI E/O SOCIALI PROMOSSE DA QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO?

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Nel periodo di riferimento della presente relazione, il Fondo ha promosso caratteristiche ambientali e/o sociali che si riflettono nella costruzione del portafoglio attraverso la selezione di diversi OICR classificati come conformi all'articolo 8 e/o all'articolo 9 dell'SFDR. I fondi classificati come conformi all'articolo 8 dell'SFDR sono prodotti finanziari che promuovono caratteristiche ambientali e/o sociali, mentre i fondi classificati come conformi all'articolo 9 dell'SFDR hanno come obiettivo un investimento sostenibile.

● **Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?**

	30/09/2025	
	Fondo	Copertura
Rating MSCI ESG*	A	100,0
Punteggio ESG	7,0	100,0
Rating medio per il pilastro "E"	6,1	100,0
Rating medio per il pilastro "S"	5,3	100,0
Rating medio per il pilastro "G"	6,0	100,0
Intensità di carbonio ponderata (tCO2e / fatturato mln di EUR)	80,9	100,0
Investimenti sostenibili (%)	16,3	91,3
Investimenti allineati alla tassonomia (%)	0,0	0,0
Esposizione ai combustibili fossili (%)**	2,8	54,4
Esposizione a soluzioni a zero emissioni, quota verde (%)***	4,4	73,9

* CCC è il rating dal rischio più elevato e AAA è il rating migliore.

** Percentuale di ricavi generati dall'utilizzo di combustibili fossili, in base al rapporto di copertura MSCI a livello di portafoglio.

*** Percentuale di fatturato generato dall'impiego di soluzioni a zero emissioni di carbonio (energia rinnovabile, mobilità sostenibile, ecc.), in base al rapporto di copertura MSCI a livello di portafoglio.

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

	30/09/2024	
	Fondo	Copertura
Rating MSCI ESG*	AA	100,0
Punteggio ESG	7,2	100,0
Rating medio per il pilastro "E"	6,3	100,0
Rating medio per il pilastro "S"	5,3	100,0
Rating medio per il pilastro "G"	5,9	100,0
Intensità di carbonio ponderata (tCO2e / fatturato mln di EUR)	74,5	100,0
Investimenti sostenibili (%)	13,1	95,8
Investimenti allineati alla tassonomia (%)	N/A	N/A
Esposizione ai combustibili fossili (%)**	2,0	58,8
Esposizione a soluzioni a zero emissioni, quota verde (%)***	2,1	59,1

* CCC è il rating dal rischio più elevato e AAA è il rating migliore.

** Percentuale di ricavi generati dall'utilizzo di combustibili fossili, in base al rapporto di copertura MSCI a livello di portafoglio.

*** Percentuale di fatturato generato dall'impiego di soluzioni a zero emissioni di carbonio (energia rinnovabile, mobilità sostenibile, ecc.), in base al rapporto di copertura MSCI a livello di portafoglio.



- **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili perseguivano i seguenti obiettivi:

1. Fattori ambientali: contribuire all'impatto ambientale come definito da MSCI ESG Research attraverso il campo "impatto sostenibile" in relazione agli obiettivi ambientali. Le categorie interessate sono le seguenti: energie alternative, efficienza energetica, bioedilizia, sostenibilità delle risorse idriche, prevenzione e riduzione dell'inquinamento, agricoltura sostenibile.

2. Fattori sociali: contribuire all'impatto sociale come definito da MSCI ESG Research attraverso il campo "impatto sostenibile" in relazione agli obiettivi sociali. Le categorie interessate sono le seguenti: nutrizione, trattamento delle principali malattie, alloggi a prezzi accessibili, finanziamento delle PMI, istruzione e connettività.

Il Fondo deteneva il 16,3% di investimenti sostenibili classificati come altri investimenti ambientali. Inoltre, alla fine dell'esercizio il fondo deteneva lo 0,0% del suo patrimonio netto in investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE.

Il Fondo ha rispettato il suo obiettivo di investimento sostenibile in quanto si è impegnato a detenere almeno l'8,0% di investimenti sostenibili e lo 0,0% di investimenti allineati alla Tassonomia.

Gli investimenti sono sostenibili nella misura in cui hanno contribuito allo sviluppo di attività economiche ecocompatibili sulla base del fatturato: energia a basse emissioni di carbonio, efficienza energetica, bioedilizia, uso sostenibile delle risorse idriche, prevenzione e riduzione dell'inquinamento e agricoltura sostenibile.

- **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Questo principio, applicato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, è stato monitorato seguendo un approccio in tre fasi:

1. Le imprese oggetto di gravi controversie ambientali, sociali o di governance non sono considerate sostenibili.

2. Le imprese interessate dalla politica di esclusione di ODDO BHF Asset Management (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) non sono considerate sostenibili e non possono essere oggetto di investimento da parte del Fondo.

3. Le imprese esposte ad armi controverse e/o in contravvenzione con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite non sono considerate sostenibili e non possono essere oggetto di investimento da parte del Fondo.

I nostri team di controllo sono incaricati di verificare che gli investimenti sostenibili del Fondo rispettino il nostro approccio relativo al principio "non arrecare un danno significativo" per poter essere considerati investimenti sostenibili al livello del Fondo. Il nostro approccio si basa sulle controversie ma anche sulle esclusioni ("pre-trade").



I **principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Il Fondo non tiene conto dei principali effetti negativi (PAI).

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sebbene non avesse come obiettivo un investimento sostenibile, il Fondo ha raggiunto una quota del 16,3% di investimenti sostenibili, a fronte di una proposta minima dell'8,0% indicata nell'allegato precontrattuale. Il Gestore assicura l'allineamento degli investimenti sostenibili del Fondo applicando la lista di esclusione basata sul Global Compact delle Nazioni Unite, come indicato nella politica di esclusione del Gestore. I Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali sono presi in considerazione nella metodologia di rating ESG interna o esterna (MSCI ESG Research) utilizzata dal Fondo, come indicato nell'informativa precontrattuale.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione. Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



IN CHE MODO QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO HA PRESO IN CONSIDERAZIONE I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SUI FATTORI DI SOSTENIBILITÀ?

Il fondo non tiene conto dei principali effetti negativi (PAI).



QUALI SONO STATI I PRINCIPALI INVESTIMENTI DI QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/10/2024 - 30/09/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore*	% di attivi**	Paese
Oddo Bhf Algo Trend Us Ci-Eur	-	8,9%	Lussemburgo
Amundi Pi Us Eq F Gr-I2Eurc	-	7,6%	Lussemburgo
Ish Msci Usa Esg Ehncd Usd-A	-	6,7%	Irlanda
Oddo Bhf Artificial Intelligence Ciw-Usd	-	6,3%	Lussemburgo
Sycomore Sustainable Tech-Ie	-	6,2%	Lussemburgo
Edr Fund-Big Data-N Eur	-	5,8%	Lussemburgo
Amundi 500 Ew Esg Etf A	-	5,8%	Irlanda

* Al 30/09/2025, l'esposizione totale del fondo al settore dei combustibili fossili era pari al 2,8% con una copertura del 54,4%.

** Metodo di calcolo: Media degli investimenti sulla base di quattro inventari effettuati nell'anno fiscale di riferimento (frequenza considerata: tre mesi precedenti).



QUAL È STATA LA QUOTA DEGLI INVESTIMENTI IN MATERIA DI SOSTENIBILITÀ?

La ripartizione è riportata nella tabella dettagliata a seguire.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?

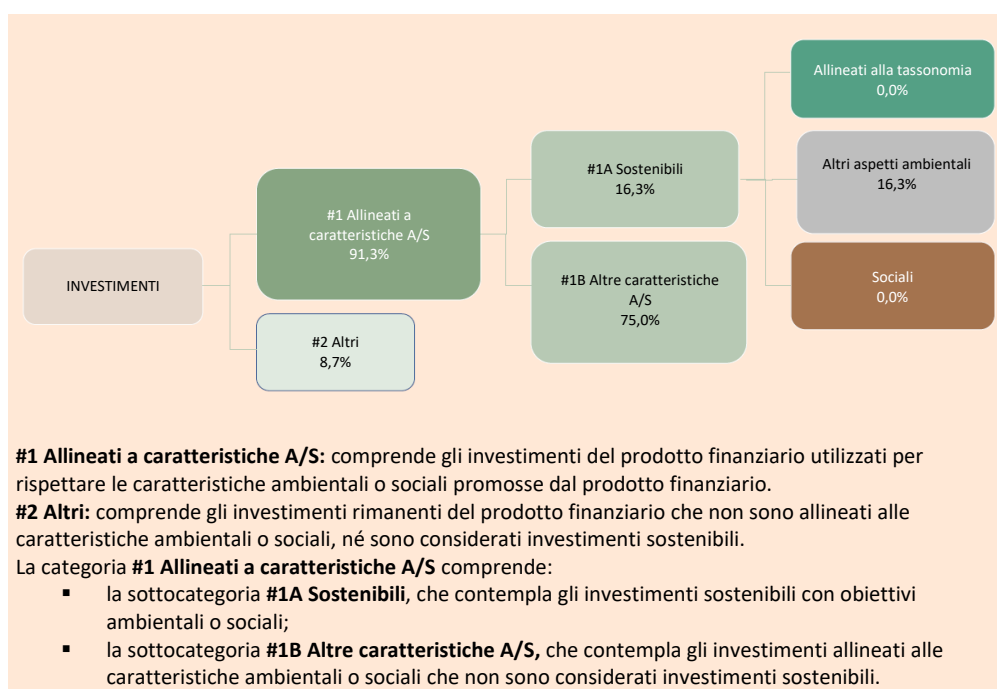
L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali;
- la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

Gli Altri investimenti comprendono l'8,6% di liquidità, lo 0,1% di strumenti derivati e lo 0,0% di investimenti non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali né considerati investimenti sostenibili.

Allineati alla tassonomia: dati pubblicati.

Confronto storico dell'asset allocation (Articolo 8)	Esercizio 2023	Esercizio 2024	Esercizio 2025
#1 Allineati a caratteristiche A/S	95,4%	95,8%	91,3%
#2 Altri	4,6%	4,2%	8,7%
#1A Sostenibili	8,1%	13,1%	16,3%
#1B Altre caratteristiche A/S	87,3%	82,7%	75,0%
Allineati alla tassonomia	0,0%	0,0%	0,0%
Altri aspetti ambientali	8,1%	13,1%	16,3%
Sociali	0,0%	0,0%	0,0%

● In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?

Settori*	% di attivi al 30/09/2025
-	N/A

* Al 30/09/2025, l'esposizione totale del fondo al settore dei combustibili fossili era pari al 2,8% con una copertura del 54,4%.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Sulla base dei dati forniti dalle imprese beneficiarie degli investimenti e dal fornitore di dati del Gestore (MSCI), gli investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rappresentavano lo 0,0% alla fine dell'esercizio se si includono le obbligazioni sovrane, sovranazionali e delle banche centrali, e lo 0,0% se si escludono questi titoli.

La conformità di questi investimenti ai requisiti di cui all'Articolo 3 del Regolamento (UE) 2020/852 non è stata sottoposta a verifica da parte di una società di revisione o di terzi.

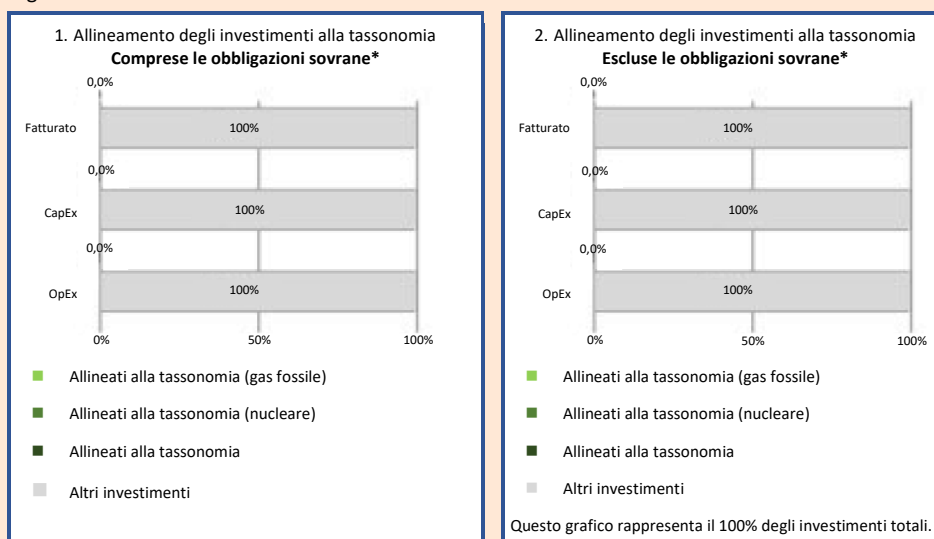
Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti completamente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e un obiettivo di gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale. Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?**

- Sì
- Gas fossile Energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

La quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti era pari allo 0%.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Il Fondo non aveva una quota minima di investimenti allineati alla tassonomia.



Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE era pari al 16,3%



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non sono stati effettuati investimenti socialmente sostenibili.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" sono costituiti da liquidità, strumenti derivati e altri attivi secondari che consentono una gestione ottimale del portafoglio. Le garanzie minime di salvaguardia per gli investimenti privi di rating ESG sono assicurate dall'applicazione della politica di esclusione di ODDO BHF Asset Management e/o delle esclusioni specifiche del Fondo. Tenendo conto del loro ruolo, riteniamo che questi strumenti derivati non abbiano inciso negativamente sulla capacità del Fondo di rispettare le proprie caratteristiche ambientali e sociali.



QUALI AZIONI SONO STATE ADOTTATE PER SODDISFARE LE CARATTERISTICHE AMBIENTALI E/O SOCIALI DURANTE IL PERIODO DI RIFERIMENTO?

Il Gestore ha applicato la sua strategia che promuove quanto segue:

1. Investimento in Fondi che integrano criteri ESG (articolo 8 o 9).
2. Obbligo per i Fondi di attuare rigide esclusioni riguardanti le società che non rispettano i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e altre esclusioni settoriali.
3. Applicazione della base comune di esclusioni descritta nella politica di esclusione di ODDO BHF Asset Management e delle esclusioni specifiche del Fondo.



QUAL È STATA LA PRESTAZIONE DI QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO RISPETTO ALL'INDICE DI RIFERIMENTO?

Per valutare la prestazione complessiva, consultare la tabella riportata di seguito.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

- **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Il fondo segue l'indice di riferimento MSCI All Countries World Index (Net Return, EUR). Si tratta di un indice di mercato ampio la cui composizione o il cui metodo di calcolo non riflette necessariamente le caratteristiche ESG promosse dal Fondo.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Gli indici di riferimento non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo in quanto possono contenere imprese escluse dal Gestore. Inoltre, questi indici di riferimento non sono definiti sulla base di fattori ambientali o sociali.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Per valutare la prestazione complessiva, consultare la tabella riportata di seguito.

	30/09/2025			
	Fondo	Copertura	Indice	Copertura
Rating MSCI ESG	A	100,0	A	97,4
Punteggio ESG	7,0	100,0	6,5	97,4
Rating medio per il pilastro "E"	6,1	100,0	6,6	97,4
Rating medio per il pilastro "S"	5,3	100,0	5,1	97,4
Rating medio per il pilastro "G"	6,0	100,0	5,6	97,4
Intensità di carbonio ponderata (tCO2e / fatturato mln di EUR)	80,9	100,0	133,1	100,0
Investimenti sostenibili (%)	16,3	91,3	68,2	97,4
Investimenti allineati alla tassonomia (%)	0,0	0,0	0,7	3,6
Esposizione ai combustibili fossili (%)	2,8	54,4	9,1	97,0
Esposizione a soluzioni a zero emissioni, quota verde (%)	4,4	73,9	43,2	97,0

