



ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

OICVM conforme alla direttiva 2009/65/CE

Relazione annuale al 31 marzo 2026

Società di gestione: ODDO BHF Asset Management SAS

Banca depositaria: ODDO BHF SCA

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Revisore dei conti: Forvis Mazars

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

INDICE

1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM	3
2. RELAZIONE SULLA GESTIONE	6
4. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM	11
RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V	60
ALLEGATO SFDR	62

1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM

1.1 Categoria

Il fondo appartiene alla categoria "Azionari internazionali".

1.2 Obiettivo d'investimento

L'obiettivo del Fondo consiste nel sovraperformare l'indice "MSCI Europe Small Cap" con copertura in EUR, in un orizzonte temporale di almeno 5 anni.

1.3 Regime fiscale

Il Fondo è idoneo al PEA nonché al PEA-PME e può servire da supporto ai contratti di assicurazione sulla vita.

La presente relazione annuale 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.

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.

1.4 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 SAS per misurare il rischio complessivo dell'OICVM è quello basato sugli impegni (commitment approach).
- 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 si prega 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.
- **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'Unione europea stabiliti in materia di attività economiche 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 ulteriori informazioni, La invitiamo a consultare gli allegati SFDR alla presente relazione.

- Quota d'investimento del patrimonio in titoli o diritti idonei al PEA: **82,2%**

1.5 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.

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

Tipologia delle operazioni effettuate:

- Operazioni di pronti contro termine attive e passive
- Operazioni di prestito titoli

Esposizione:

- Pronti contro termine attivi: importo dell'esposizione riportato all'attivo del bilancio; alla voce: "crediti rappresentativi di titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive".
- Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: importo dell'esposizione riportato all'attivo del bilancio; alla voce: "crediti rappresentativi di titoli dati in prestito".

Identità delle controparti:

- Pronti contro termine attivi: -
- Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: -

Garanzie finanziarie ricevute:

Pronti contro termine attivi: i fondi gestiti da ODDO BHF AM prendono in garanzia soltanto titoli obbligazionari. Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: indicate nell'inventario del fondo (totale collaterale + totale debiti rappresentativi di titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive)

1.7 Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

29/08/2025 : Integrazione della gestione dei rischi nella strategia d'investimento, in particolare per correggere le distorsioni legate a fattori, settori o aree geografiche

05/12/2025 :

- Modifica della ripartizione delle spese: eliminazione definitiva delle commissioni di movimentazione a partire dal 1° gennaio 2026, che comporta un bilanciamento delle commissioni di gestione finanziaria e delle commissioni operative e per altri servizi.
- Modifica della metodologia ESG: revisione e sostituzione del modello di rating interno con lo strumento MSCI ESG Research.

1.8 Reporting SFTR

La gestione del fondo nell'esercizio in rassegna non richiede un reporting SFTR.

1.9 Ritenute alla fonte

Si informano i partecipanti al fondo Oddo BHF Active Small Cap che Oddo BHF AM SAS, al fine di tutelare gli interessi dei partecipanti stessi, ha richiesto a taluni Stati membri dell'Unione europea il rimborso delle ritenute alla fonte applicate ai dividendi versati agli OICR gestiti da ODDO BHF AM SAS. La richiesta si basa sul principio di non discriminazione fra OICVM sancito da più sentenze della Corte di Giustizia dell'Unione europea.

Sulla base di uno studio approfondito, Oddo BHF AM SAS ritiene che il fondo possa contare su un rimborso di entità significativa, che tuttavia non è garantito. Si informano i partecipanti che, nell'ambito delle suddette procedure, la società di gestione si è avvalsa dei servizi di uno studio legale specializzato e di Oddo BHF SCA, che saranno remunerati.

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 Contesto macroeconomico e performance dei mercati azionari

Nel giro di poche settimane, i mercati azionari internazionali hanno messo a segno ottime performance: a fine febbraio, infatti, i listini europei erano in rialzo del 22%, l'S&P 500 del 24% (in USD) e le azioni emergenti di quasi il 50% (in USD, dal 31/03/2025, fonte Bloomberg). Nonostante la volatilità causata dai dazi doganali statunitensi, gli investitori hanno infatti accolto favorevolmente la progressiva normalizzazione delle politiche monetarie, una crescita economica mondiale soddisfacente e iniziative di portata più locale come il piano di stimolo tedesco. Lo scoppio della guerra in Iran all'inizio di marzo ha provocato un netto ribasso dei mercati, ma nel complesso la dinamica è rimasta positiva per l'insieme degli ultimi 12 mesi.

In Europa, lo STOXX 600 ha quindi evidenziato un rialzo di quasi il 13%, sostenuto dall'allentamento monetario della Banca centrale europea e dal graduale miglioramento delle condizioni finanziarie. Si osserva una notevole divergenza a livello di paesi, con performance modeste in Francia (dove il CAC 40 è salito del 3,7%, penalizzato dall'instabilità politica interna e dall'impatto dei dazi sui gruppi esportatori), ma anche in Germania (+2%), mentre la Spagna (+35% per l'IBEX) e l'Italia (+22% per il FTSEMIB) hanno beneficiato delle rispettive performance economiche e di alcune dinamiche settoriali (banche e servizi di pubblica utilità). È interessante constatare che, per la prima volta dal 2021, le "small cap" hanno registrato una performance superiore a quella delle "large cap" (+11,7% per l'indice MSCI Europe Small Caps a fronte del +10,4% dell'indice MSCI Europe Large Caps). Il loro profilo più orientato al mercato interno rispetto alle società ad alta capitalizzazione è stato sicuramente un vantaggio nel contesto dei dazi doganali.

Negli Stati Uniti, l'anno borsistico si è rivelato parimenti favorevole, almeno per gli investitori in valuta locale visto il deprezzamento del dollaro (-6%). I principali indici statunitensi hanno nuovamente registrato livelli record, con l'S&P 500 in rialzo del 18% (in USD) e il Nasdaq del 24% (in USD), trainato soprattutto dai 7 titoli di punta del settore tecnologico (+61% per NVIDIA). La Federal Reserve ha avviato un ciclo di riduzione dei tassi nella seconda metà del 2025, in linea con un rallentamento graduale ma controllato dell'economia statunitense. Gli indicatori congiunturali sono rimasti nel complesso solidi per tutto l'anno, imprimendo slancio alla fiducia degli investitori. I settori della tecnologia e della finanza hanno continuato a sovraperformare, sostenuti da robuste prospettive sugli utili e da un contesto normativo e fiscale ritenuto favorevole, in particolare in seguito alle prime misure attuate dalla nuova amministrazione americana.

Sul piano politico, le due principali economie dell'area dell'euro hanno continuato ad essere caratterizzate da scarsa visibilità. In Germania, l'anno è stato contraddistinto da una crescita ancora fragile e da persistenti incertezze sull'orientamento della politica economica, che hanno limitato la capacità del paese di svolgere appieno il proprio ruolo di motore dell'area euro. In Francia, la continua frammentazione del panorama politico e le tensioni sul bilancio hanno alimentato i dubbi degli investitori sulla sostenibilità delle finanze pubbliche.

Infine, il contesto internazionale è rimasto caratterizzato da forti tensioni geopolitiche (il protrarsi della guerra in Ucraina, il deterioramento delle relazioni commerciali tra Stati Uniti e Cina) che hanno contribuito a innescare episodi di volatilità sui mercati finanziari. In particolare, tali tensioni si sono notevolmente intensificate a marzo con lo scoppio del conflitto in Iran, provocando un'impennata dei prezzi dell'energia (a marzo il prezzo del petrolio WTI è salito del 50%). Il rischio è duplice: che l'aumento dell'inflazione induca le banche centrali ad alzare i tassi d'interesse (allorché a inizio anno i mercati speravano in nuovi ribassi) e che, nei mesi a venire, la pressione sul potere d'acquisto dei consumatori incida negativamente sui consumi e, di conseguenza, sulla crescita economica.

2.2 Politica di gestione adottata nell'esercizio

Nell'esercizio fiscale conclusosi al 31 marzo 2026, il fondo Oddo BHF Active Small Caps (CI) ha guadagnato il 12,9%, a fronte di un rialzo del 12,4% del suo indice di riferimento (MSCI Europe Small Cap Hedged (Net Return)), pari a una sovraperformance dello 0,5%.

In termini settoriali, il maggior contributo positivo si deve al settore dei SERVIZI DI PUBBLICA UTILITÀ, grazie all'efficace selezione dei titoli e, in particolare, ai due produttori spagnoli di energia rinnovabile GREENERGY RENOVBABLES e SOLARIA. Analogamente, il sovrappeso sull'ENERGIA ha favorito la performance relativa, al pari della scelta dei titoli (TECNICAS REUNIDAS e GTT). Infine, la quasi totale assenza di esposizione al settore dei SERVIZI DI COMUNICAZIONE ha inciso positivamente, vista la deludente performance di questo comparto. Di contro, la selezione dei titoli nel settore dei materiali si è rivelata penalizzante; tra i principali apporti negativi figurano in particolare VIDRALA e ATALAYA MINING. Sfavorevole anche la pessima performance di REDCARE nel comparto dei BENI VOLUTTUARI. Infine, il marcato sovrappeso sulla TECNOLOGIA ha eroso il risultato a causa della performance inferiore all'indice, nello specifico nella componente software (ADDNODE, GB GROUP, MENSCH UND MASCHINE) ma anche a causa di VUSION. Il titolo di quest'ultima ha infatti subito un brusco calo dall'inizio del 2026 a causa dei timori per la crescita del gruppo dopo il 2027, ossia una volta scaduto il contratto con WALMART.

A livello geografico, la Spagna ha dato il principale contributo positivo alla performance, sia in virtù della sua sovraperponderazione rispetto all'indice (ponderazione media del 9,5% contro il 3,5%), sia grazie alla valida selezione dei titoli (TECNICAS REUNIDAS, GREENERGY RENOVBABLES, SOLARIA). Al secondo posto troviamo il Belgio, favorito in primis dalla scelta dei titoli (CENERGY e FAGRON). La Svizzera chiude il podio con ACCELLERON e SWISSQUOTE. Di contro, l'Italia è stata il paese che ha penalizzato maggiormente la performance relativa a causa di FINCANTIERI e WEBUILD. Segue il Regno Unito, unicamente a causa della selezione dei titoli, in particolare GB GROUP, ASHTEAD TECHNOLOGY e GENUIT. Infine, i Paesi Bassi hanno risentito esclusivamente della performance negativa di REDCARE.

A livello di singoli titoli, i 5 migliori contributi al risultato sono giunti da CENERGY (+210 pb), TECNICAS REUNIDAS (+192 pb), ACCELLERON (+181 pb), KITRON (+139 pb) e SOLARIA (+137 pb). Viceversa, gli investimenti più penalizzanti sono imputabili a REDCARE PHARMACY (-115 pb), ADDNODE (-88 pb), INWIDO (-65 pb), GB GROUP (-59 pb) e FINCANTIERI (-59 pb).

L'esercizio appena concluso è stato estremamente attivo per quanto riguarda i nuovi investimenti del fondo. Questi movimenti riflettono sia la nostra decisione di aumentare la capitalizzazione media del fondo, sia la volontà di potenziare alcuni temi che in passato sono stati forse meno rappresentati (ad esempio i titoli finanziari, visto il contesto ormai più favorevole). Tuttavia, alla luce della sua filosofia d'investimento che privilegia le società in crescita a prezzi (valutazioni) ragionevoli, il fondo resta logicamente investito nei settori tecnologico, sanitario e in nicchie dell'industria e dei consumi.

Nel settore sanitario, abbiamo investito nella società danese ALK ABELLO, uno dei leader mondiali nel campo delle allergie (attualmente pollini, con ricerche in corso sulle arachidi). La società ha sviluppato un know-how nella produzione di compresse, più semplici da utilizzare rispetto alle iniezioni, che le consente di conquistare quote di mercato. Il gruppo ha rivisto al rialzo le previsioni sul fatturato (+13/15%) e sui margini (26% per il risultato operativo) per il 2025 e nei prossimi anni punta a crescere a un ritmo superiore al 10% annuo.

Sempre in ambito sanitario, il fondo è diventato azionista anche della società svedese CAMURUS, specializzata nello sviluppo e nella commercializzazione di trattamenti innovativi a rilascio prolungato, principalmente nei campi delle dipendenze, delle malattie rare e dei disturbi endocrini. Il gruppo si avvale della propria tecnologia proprietaria di formulazione ad azione prolungata, che consente di migliorare l'aderenza terapeutica e la qualità della vita dei pazienti. CAMURUS gode di una solida dinamica commerciale, sostenuta in particolare dal successo dei suoi trattamenti contro la dipendenza da oppioidi, oltre che una pipeline avanzata che offre una buona visibilità sulla crescita futura. Il gruppo registra una traiettoria di crescita sostenuta e un progressivo miglioramento della redditività, grazie all'aumento dei volumi e all'effetto leva operativo.

Abbiamo proseguito le iniziative di acquisto nel settore finanziario cominciate a inizio 2025, con investimenti in SAINT JAMES PLACE (SJP), XPS PENSIONS e VAN LANSCHOT KEMPEN. SJP è un gruppo britannico specializzato in servizi di asset management per i clienti, e in particolare nell'attuazione dei loro piani pensionistici. Il 2026 dovrebbe essere l'ultimo esercizio in cui si avverterà ancora l'impatto della riorganizzazione della struttura dei costi, prima che SJP torni a registrare una crescita a due cifre dei propri risultati nel medio termine. XPS PENSIONS, anch'essa britannica, opera nel segmento delle pensioni e fornisce una gamma di servizi alle imprese, quali calcoli attuariali (per verificare l'equilibrio delle riserve dei fondi pensione), consulenza in materia di asset allocation ed erogazione delle pensioni. Il gruppo si contraddistingue per un livello molto elevato (circa il 90%) di fatturato ricorrente, che gli conferisce una notevole visibilità nel contesto attuale. Infine, VAN LANSCHOT KEMPEN è una banca privata olandese le cui prospettive di crescita poggiano sulla conquista di quote di mercato a scapito delle reti bancarie tradizionali.

Per quanto riguarda il comparto INDUSTRIALE, abbiamo investito principalmente in titoli legati alla DIFESA, in società dove questo settore rappresenta l'attività principale (INVISIO, RENK) o una parte del fatturato (LISI, FINCANTIERI, INDRA SISTEMAS). L'aumento delle spese militari su entrambe le sponde dell'Atlantico costituisce ovviamente un fattore di crescita e visibilità per molti anni a venire, un trend che il conflitto in Iran scoppiato a inizio marzo non ha fatto che rafforzare. Nel complesso, la nostra esposizione al settore della difesa rappresenta circa il 10% del fondo, contro lo 0% del 2024.

Infine, il tema dell'intelligenza artificiale (IA) rappresenta una quota crescente dei nostri investimenti, seppur attuato in modo indiretto. Nello specifico, l'IA implica un crescente fabbisogno di data center (un fattore di cui beneficia, ad esempio, MUTERS) e, di conseguenza, di energia elettrica. Abbiamo pertanto rafforzato le nostre posizioni in due società europee produttrici di cavi elettrici, NKT e CENERGY, che trarranno vantaggio dalla necessità di collegare le nuove fonti di energia (spesso rinnovabili) alle reti di distribuzione. Abbiamo inoltre aperto una posizione nel produttore spagnolo di energia rinnovabile GREENERGY RENOVBABLES, in virtù del suo ruolo di pioniere nell'utilizzo delle batterie di accumulo che modificano profondamente i rendimenti sugli investimenti, permettendo di immagazzinare l'energia durante le fasi di prezzi bassi (o addirittura negativi) per poi ridistribuirle quando i prezzi risalgono (ad esempio durante la notte, nel caso dell'energia solare). Questo acquisto integra la nostra posizione di lunga data in SOLARIA, che quest'anno si è resa protagonista di una performance particolarmente notevole grazie alla monetizzazione di una serie di asset il cui valore era ampiamente sottostimato dagli investitori.

Per quanto riguarda le cessioni, abbiamo venduto diversi titoli la cui bassa capitalizzazione e/o liquidità costituivano, a nostro giudizio, un freno alla performance borsistica. È in questo contesto che abbiamo ceduto MEDCAP (Svezia, sanità), GUERBET (Francia, sanità), SWORD (Lussemburgo, tecnologia) e CINT (Svezia, tecnologia).

Abbiamo inoltre venduto titoli i cui livelli di valutazione ci sembravano riflettere le loro prospettive di crescita. È stato ad esempio il caso della società britannica JTC, oggetto di un'OPA con un premio del 40% rispetto al nostro prezzo di acquisto di gennaio 2025, di FLATEX DEGIRO (Germania, finanza) nel settore delle piattaforme di trading o ancora del produttore di tubi per l'industria del gas e del petrolio TUBACEX (Spagna, industria). Abbiamo altresì approfittato del rialzo registrato da BEFESA nel 2025 per chiudere la posizione. Il titolo ha infatti beneficiato dell'aumento dei prezzi dello zinco e dell'alluminio, nonché di una politica di investimenti meno ambiziosa da parte del management, che ha preso atto della necessità di ridurre l'indebitamento del gruppo. Tuttavia, la visibilità sul 2026 rimane limitata e riteniamo di aver individuato, tra le società industriali, investimenti caratterizzati da un profilo di rischio/rendimento più allettante.

Diversi titoli sono stati ceduti in quanto le relative tesi d'investimento si sono indebolite. A questo proposito, citiamo la cessione di PLUXEE, società francese operante nel settore dei buoni pasto e altri benefit per i

dipendenti, alla luce di un contesto normativo divenuto decisamente meno favorevole in Italia, in Francia e, soprattutto, in Brasile (calo delle commissioni pagate dai ristoratori o dai commercianti). Abbiamo inoltre ceduto la società spagnola EDREAMS, un'agenzia di viaggi online che vende abbonamenti che consentono ai propri clienti di usufruire di vantaggi commerciali più consistenti. Già a inizio anno il collocamento di azioni da parte del suo principale azionista ci aveva messo in allerta, in quanto il gruppo aveva acquistato una quota significativa di tali titoli, lasciando intendere un interesse piuttosto scarso da parte degli investitori. Inoltre, e soprattutto, la strategia commerciale del gruppo ci è apparsa sempre più fragile, convincendoci a chiudere la posizione. Da allora la società ha modificato la propria strategia proponendo un abbonamento mensile (anziché annuale), il che inciderà negativamente sulla generazione di cash flow a breve termine. Gli investitori hanno reagito negativamente all'iniziativa. Infine, abbiamo venduto diversi titoli inglesi quali TRAINLINE (incertezze sul contesto normativo relativo alla vendita di biglietti ferroviari nel Regno Unito), FUTURE (dimissioni dell'amministratore delegato e preoccupazioni sull'impatto dell'IA) e GENUIT (prospettive meno rosee del previsto nel settore edile nel Regno Unito nel 2025).

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

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

2.3 Rendimenti

Quote	Performance annua (*)	Indice di riferimento
ODDO BHF Active Small Cap CI-EUR	12,88%	12,35%
ODDO BHF Active Small Cap CN-EUR	12,60%	
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	11,71%	
ODDO BHF Active Small Cap GC-EUR	12,83%	

**I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri e possono variare nel tempo.*

2.4 Prospettive

A inizio anno le prospettive economiche per i trimestri a venire apparivano complessivamente favorevoli. Prevedevamo che le politiche monetarie sarebbero rimaste 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 della difesa, sembrava un motore di crescita duraturo.

Lo scoppio del conflitto in Iran all'inizio di marzo ha rimesso bruscamente in discussione queste prospettive: decisi aumenti del prezzo dell'energia (+50% per il petrolio a marzo) e di alcuni prodotti che transitano attraverso lo Stretto di Hormuz (fertilizzanti), risalita dei rendimenti a lungo termine (+60 pb per il decennale francese) e rischio di rialzo dei tassi da parte delle banche centrali a causa delle previsioni di forte aumento dell'inflazione, deterioramento del clima di fiducia tra i dirigenti d'impresa e i consumatori, ecc. In altre parole, le prospettive di crescita economica e, di conseguenza, di espansione degli utili dovranno essere riviste al ribasso. La correzione dei mercati registrata nell'ultimo mese ha tuttavia permesso di tornare a livelli di valutazione più favorevoli, a patto però che il conflitto giunga presto al termine, come del resto si spera dopo il cessate il fuoco del 7 aprile; in caso contrario, nel corso del prossimo trimestre le revisioni saranno molto più drastiche.

In questo contesto, l'aumento dell'esposizione ai settori dell'energia e dell'elettrificazione in senso più ampio effettuato negli ultimi mesi, nonché la bassa esposizione ai beni voluttuari, ci sembrano scelte vantaggiose per affrontare mercati che rischiano di restare movimentati nelle settimane a venire.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM

FCP ODDO BHF Active Small Cap

12, boulevard de la Madeleine
75009 Parigi

Relazione del Revisore dei conti sul bilancio di esercizio

Esercizio chiuso al 31 marzo 2026

Ai partecipanti al fondo ODDO BHF Active Small Cap,

Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dalla società di gestione, abbiamo effettuato la revisione del bilancio dell'organismo d'investimento collettivo del risparmio costituito come fondo comune d'investimento, ODDO BHF Active Small Cap, relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2026, 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° aprile 2025 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 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 direzione del personale facente parte del governo societario con riferimento al bilancio di esercizio

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.

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;
- valuta l'adeguatezza delle metodologie contabili applicate e la ragionevolezza delle stime contabili operate dalla dirigenza, 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.

Il Revisore dei conti

Forvis Mazars SA

Levallois-Perret, data della firma elettronica
Documento autenticato e datato con firma elettronica

22/6/2026

DocuSigned by
DUNAND-ROUX Gilles
[numeri illeggibili]

Gilles DUNAND-ROUX

Socio

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Bilancio di esercizio chiuso al 31/03/2026
--

Stato patrimoniale attivo al 31/03/2026 in EUR

	31/03/2026	31/03/2025
Immobilizzazioni materiali nette	0,00	0,00
Titoli finanziari		
Azioni e titoli assimilati (A)	198.445.508,32	275.569.753,27
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	198.445.508,32	275.569.753,27
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Obbligazioni convertibili in azioni (B)	0,00	0,00
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati (C)	0,00	0,00
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Titoli di debito (D)	0,00	0,00
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Quote di OICR e di fondi d'investimento (E)	0,00	0,00
OICVM	0,00	0,00
FIA ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea	0,00	0,00
Altri OICR e fondi d'investimento	0,00	0,00
Depositi (F)	0,00	0,00
Strumenti finanziari a termine (G)	1.223.280,80	1.710.111,77
Operazioni temporanee su titoli (H)	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli dati in garanzia	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari dati in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Prestiti (I)	0,00	0,00
Altre attività idonee (J)	0,00	0,00
Totale parziale delle attività idonee I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	199.668.789,12	277.279.865,04
Crediti e conti di adeguamento attivi	1.190.980,22	3.209.221,81
Conti finanziari	3.116.039,74	1.950.237,98
Totale parziale delle attività diverse dalle attività idonee II'	4.307.019,96	5.159.459,79
Totale dell'attivo I + II	203.975.809,08	282.439.324,83

(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 al 31/03/2026 in EUR

	31/03/2026	31/03/2025
Capitale proprio:		
Capitale	180.826.159,04	300.443.646,23
Riporto a nuovo su proventi netti	0,00	0,00
Riporto a nuovo delle plusvalenze e minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00
Utile netto dell'esercizio	22.168.663,51	-21.638.592,34
Capitale proprio I	202.994.822,55	278.805.053,89
Passività idonee:		
Strumenti finanziari (A)	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli finanziari	0,00	0,00
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00
Strumenti finanziari a termine (B)	74.368,42	1.411.392,82
Prestiti	0,00	0,00
Altre passività idonee (C)	0,00	0,00
Totale parziale delle passività idonee III = A + B + C	74.368,42	1.411.392,82
Altre passività:		
Debiti e conti di adeguamento passivi	906.422,28	2.222.878,12
Debiti bancari	195,83	0,00
Totale parziale delle altre passività IV	906.618,11	2.222.878,12
Totale delle passività: I + III + IV	203.975.809,08	282.439.324,83

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Conto economico al 31/03/2026 in EUR

	31/03/2026	31/03/2025
Proventi finanziari netti		
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da azioni	5.245.815,12	5.395.133,94
Proventi da obbligazioni	0,00	0,00
Proventi da titoli di debito	0,00	0,00
Proventi da quote di OICR*	0,00	0,00
Proventi da strumenti finanziari a termine	0,00	0,00
Proventi da operazioni temporanee su titoli	5.856,13	0,00
Proventi da prestiti e crediti	0,00	0,00
Proventi da altre attività e passività idonee	6.690,85	0,00
Altri proventi finanziari	98.664,63	239.906,73
Totale parziale dei proventi da operazioni finanziarie	5.357.026,73	5.635.040,67
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su operazioni finanziarie	0,00	0,00
Oneri su strumenti finanziari a termine	0,00	0,00
Oneri su operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00
Oneri su assunzioni di prestiti	0,00	0,00
Oneri su altre attività e passività idonee	0,00	0,00
Altri oneri finanziari	-9.886,14	-10.615,38
Totale parziale degli oneri su operazioni finanziarie	-9.886,14	-10.615,38
Totale dei proventi finanziari netti (A)	5.347.140,59	5.624.425,29
Altri proventi:		
Retrocessione delle commissioni di gestione versate all'OICR	0,00	0,00
Versamenti a garanzia del capitale o della performance	0,00	0,00
Altri proventi	0,00	0,00
Altri oneri:		
Commissioni di gestione della società di gestione	-4.469.297,75	-5.785.966,18
Spese di revisione e di ricerca dei fondi di private equity	0,00	0,00
Tasse e imposte	0,00	0,00
Altri oneri	0,00	0,00
Totale parziale degli altri proventi e degli altri oneri (B)	-4.469.297,75	-5.785.966,18
Totale parziale dei proventi netti al lordo di ratei e risconti C = A + B	877.842,84	-161.540,89
Ratei e risconti relativi ai proventi netti dell'esercizio (D)	-384.761,15	-338.204,73
Proventi netti I = C + D	493.081,69	-499.745,62
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette al lordo di ratei e risconti:		
Plusvalenze e minusvalenze realizzate	19.098.491,66	-14.139.394,66
Spese di transazione esterne e spese di cessione	-938.286,34	-1.668.021,00
Commissioni di ricerca	0,00	0,00
Quota delle plusvalenze realizzate restituita agli assicuratori	0,00	0,00
Garanzie assicurative ricevute	0,00	0,00
Versamenti a garanzia del capitale o della performance ricevuti	0,00	0,00
Totale parziale delle plusvalenze o minusvalenze realizzate nette al lordo di ratei e risconti E	18.160.205,32	-15.807.415,66
Ratei e risconti relativi a plusvalenze o minusvalenze realizzate nette F	-4.757.230,48	2.702.117,55
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette II = E + F	13.402.974,84	-13.105.298,11
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	18.711.324,98	-7.106.431,79
Differenze di cambio sui conti finanziari in valuta estera	-3.061,62	295,18
Versamenti a garanzia del capitale o della performance da ricevere	0,00	0,00
Quota delle plusvalenze non realizzate da restituire agli assicuratori	0,00	0,00
Totale parziale delle plusvalenze o minusvalenze non realizzate nette al lordo di ratei e risconti G	18.708.263,36	-7.106.136,61
Ratei e risconti relativi a plusvalenze o minusvalenze non realizzate nette H	-10.435.656,38	-927.412,00
Plusvalenze o minusvalenze non realizzate nette III = G + H	8.272.606,98	-8.033.548,61

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Conto economico al 31/03/2026 in EUR

	31/03/2026	31/03/2025
Acconti:		
Acconti sui proventi netti versati per l'esercizio J	0,00	0,00
Acconti su plusvalenze o minusvalenze realizzate nette versati per l'esercizio K	0,00	0,00
Totale degli acconti versati nel corso dell'esercizio IV = J + K	0,00	0,00
Utile netto = I + II + III - IV	0,00	0,00
Utile netto = I + II + III - IV	22.168.663,51	-21.638.592,34

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

L'obiettivo d'investimento del Fondo consiste nel sovraperformare l'indice "MSCI Europe Small Cap" con copertura in EUR, in un orizzonte temporale di almeno cinque anni.

Prospetto degli elementi caratteristici degli ultimi cinque esercizi

In EUR	31/03/2026	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio netto complessivo	202.994.822,55	278.805.053,89	361.593.062,83	423.352.498,03	565.449.753,75
CLASSE CI-EUR					
Patrimonio netto	89.572.136,51	92.298.054,32	132.564.424,21	161.831.338,42	222.520.580,33
Numero di quote	36.601,574	42.574,569	57.112,359	65.940,878	78.269,251
Valore patrimoniale netto unitario nella valuta della classe di quote	2.447,22	2.167,91	2.321,11	2.454,18	2.843,01
Distribuzione unitaria su proventi netti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Credito d'imposta unitario trasferito ai partecipanti (persone fisiche)	0,00	0,00		0,00	0,00
Capitalizzazione unitaria	179,19	-90,72	-372,64	-131,60	387,55
CLASSE CN-EUR					
Patrimonio netto	10.778.023,84	9.932.935,90	23.135.090,35	24.673.389,81	32.807.222,10
Numero di quote	62.326,559	64.678,024	140.352,783	141.217,644	161.686,398
Valore patrimoniale netto unitario nella valuta della classe di quote	172,92	153,57	164,83	174,71	202,90
Distribuzione unitaria su proventi netti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Credito d'imposta unitario trasferito ai partecipanti (persone fisiche)	0,00	0,00		0,00	0,00
Capitalizzazione unitaria	12,24	-6,84	-26,89	-9,82	27,19

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

CLASSE CR-EUR					
Patrimonio netto	90.845.601,55	164.481.368,53	187.144.348,15	215.684.826,68	287.510.585,88
Numero di quote	415.504,853	840.359,148	883.655,153	953.193,220	1.085.385,661
Valore patrimoniale netto unitario nella valuta della classe di quote	218,63	195,72	211,78	226,27	264,89
Distribuzione unitaria su proventi netti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Credito d'imposta unitario trasferito ai partecipanti (persone fisiche)	0,00	0,00		0,00	0,00
Capitalizzazione unitaria	13,75	-10,45	-36,33	-14,56	33,72
CLASSE CR-SEK (H)					
Patrimonio netto				7.446,03	9.441,23
Numero di quote				1.148,685	1.142,552
Valore patrimoniale netto unitario nella valuta della classe di quote				73,01	85,67
Distribuzione unitaria su proventi netti				0,00	0,00
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze realizzate nette				0,00	0,00
Credito d'imposta unitario trasferito ai partecipanti (persone fisiche)				0,00	0,00
Capitalizzazione unitaria				-0,77	0,41
CLASSE GC-EUR					
Patrimonio netto	11.799.060,65	12.092.695,14	18.749.200,12	21.155.497,09	22.601.924,21
Numero di quote	54.864,187	63.442,396	91.826,962	97.945,497	90.285,014
Valore patrimoniale netto unitario nella valuta della classe di quote	215,05	190,60	204,17	215,99	250,33
Distribuzione unitaria su proventi netti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Credito d'imposta unitario trasferito ai partecipanti (persone fisiche)	0,00	0,00		0,00	0,00
Capitalizzazione unitaria	15,64	-8,08	-32,89	-11,69	33,98

Allegati del bilancio di esercizio

Principi e metodi contabili

Il fondo è conforme ai principi contabili prescritti dalla regolamentazione vigente, nella fattispecie al piano contabile degli OICVM.

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

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.

La valuta della contabilità è l'euro.

REGOLE DI VALUTAZIONE E DI CONTABILIZZAZIONE DELLE ATTIVITÀ

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.

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 finanziari (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.

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).

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.

I depositi sono contabilizzati secondo il rispettivo importo nominale, a cui si sommano gli interessi calcolati quotidianamente.

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 OICR 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.

Metodi di contabilizzazione:

Contabilizzazione dei proventi:

Gli interessi su obbligazioni e titoli di debito sono calcolati in base al metodo degli interessi maturati.

Contabilizzazione dei costi di transazione:

Le operazioni sono contabilizzate secondo il metodo delle spese escluse.

Meccanismo di Swing pricing:

Sottoscrizioni e rimborsi significativi possono incidere sul Valore patrimoniale netto a causa dei costi di riorganizzazione del portafoglio connessi alle operazioni di investimento e disinvestimento. Tali costi possono dipendere dal differenziale denaro-lettera, dalle tasse o dalle commissioni di intermediazione.

Al fine di salvaguardare gli interessi dei partecipanti che investono nel medio/lungo termine, la Società di gestione ha deciso di applicare al Fondo un meccanismo di Swing pricing con una soglia di attivazione.

Di conseguenza, ogni volta che il saldo giornaliero delle sottoscrizioni e dei rimborsi supera in valore assoluto una soglia prestabilita, verrà effettuato un aggiustamento del Valore patrimoniale netto. Di conseguenza, il Valore patrimoniale netto sarà sottoposto a una rettifica al rialzo (e, rispettivamente, al ribasso) se il saldo (in termini assoluti) delle sottoscrizioni e dei rimborsi è superiore a tale soglia. L'unico obiettivo di questo meccanismo di adeguamento dei prezzi è quello di tutelare i partecipanti al Fondo esistenti limitando l'impatto delle sottoscrizioni e dei rimborsi sul Valore patrimoniale netto. Questo meccanismo non comporta oneri aggiuntivi per i partecipanti, ma ripartisce i costi in modo tale che i partecipanti al Fondo esistenti non debbano sostenere i costi connessi alle operazioni generati per effetto di sottoscrizioni e rimborsi effettuati dai partecipanti in entrata o in uscita.

Tale soglia di attivazione è espressa in percentuale del patrimonio totale del Fondo. Il livello della soglia di attivazione e il fattore di adeguamento del Valore patrimoniale netto (corrispondente ai costi di riorganizzazione del portafoglio) sono stabiliti dalla Società di gestione. Il fattore di adeguamento è rivisto con cadenza mensile.

Gli indicatori di performance e di rischio sono calcolati sulla base di un valore patrimoniale netto potenzialmente rettificato. Pertanto, l'applicazione del meccanismo di Swing pricing può incidere sul livello di volatilità del Fondo e, occasionalmente, sulla sua performance.

In conformità alla normativa, solo i responsabili della sua attuazione conoscono i dettagli di questo meccanismo, e in particolare la percentuale della soglia di attivazione, che non può in nessun caso essere resa pubblica.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Destinazione delle somme distribuibili (proventi e plusvalenze):

Somme distribuibili: Nessuna

Classi CR-EUR/CI-EUR/GC-EUR/CN-EUR: Capitalizzazione

Commissioni operative e di gestione:

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota Classi CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR e CN-EUR
Commissioni di gestione finanziaria*	Patrimonio netto	Classe CR-EUR: 2,10% massimo tasse incluse
		Classe CI-EUR: 1,05% massimo tasse incluse
		Classe GC-EUR: 1,10% massimo tasse incluse
		Classe CN-EUR: 1,30% massimo tasse incluse
Commissioni operative e per altri servizi**	Patrimonio netto	0,10% tasse incluse
Commissione di performance***	Patrimonio netto	Classi CR-EUR, CG-EUR e CN-EUR: Max. 20% della sovraperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento, l'MSCI Europe Small Cap Hedge in EUR, una volta compensate tutte le sottoperformance passate relative agli ultimi cinque esercizi e solo in caso di performance assoluta positiva. (*)
		Classe CI-EUR: Max. 20% della sovraperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento, l'MSCI Europe Small Cap Hedge in EUR, una volta compensate tutte le sottoperformance passate relative agli ultimi cinque esercizi. (*)

* Le commissioni di gestione finanziaria comprendono le commissioni di distribuzione, incluse eventuali retrocessioni versate a società esterne o entità del gruppo di appartenenza. Tali retrocessioni sono generalmente calcolate come percentuale delle commissioni di gestione finanziaria, operative e per altri servizi. La società di gestione ha adottato un meccanismo volto ad assicurare il rispetto del principio di trattamento equo dei partecipanti. Si ricorda che le retrocessioni versate a intermediari per la commercializzazione del fondo non sono considerate come trattamenti preferenziali.

** Ai sensi della posizione AMF 2011-05, le commissioni operative e per altri servizi possono coprire le commissioni della società di revisione, le commissioni legate alla banca depositaria/responsabile della centralizzazione, le spese tecniche di distribuzione, le commissioni legate alla delega della gestione amministrativa e contabile, le spese di revisione, le spese fiscali, le spese legate alla registrazione del Fondo in altri Stati membri, i costi giuridici a carico del Fondo, di garanzia e di traduzione specifici del Fondo e i costi di licenza dell'indice di riferimento utilizzato dal Fondo.

Questa percentuale può essere prelevata anche qualora le commissioni e le spese reali risultassero inferiori. L'importo eccedente tale percentuale è posto a carico della società di gestione.

*** La commissione di performance sarà prelevata a beneficio della Società di gestione secondo le seguenti modalità:

- La commissione di performance è calcolata in base alla differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark e integra un meccanismo per compensare le sottoperformance passate.
- La performance del Fondo viene calcolata in base al patrimonio netto del medesimo, al netto dei costi di gestione fissi e al lordo della commissione di performance.
- Il calcolo della sovraperformance si basa sul metodo del "patrimonio indicizzato", che permette di simulare un patrimonio fittizio soggetto alle stesse condizioni di sottoscrizione e di rimborso del Fondo, beneficiando al tempo stesso della performance del benchmark. Tale patrimonio indicizzato viene successivamente confrontato con il patrimonio del Fondo. Pertanto, la differenza tra questi due patrimoni corrisponde alla sovraperformance del Fondo rispetto al benchmark.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

- In occasione di ogni calcolo del valore patrimoniale netto, qualora la performance del Fondo sia superiore a quella del benchmark, viene effettuato un accantonamento per commissioni di performance. In caso di sottoperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento, nell'intervallo tra due date di calcolo del valore patrimoniale netto ogni accantonamento precedentemente effettuato sarà compensato con uno storno. Tali storni sono limitati all'importo totale degli accantonamenti effettuati in precedenza. La commissione di performance è calcolata e accantonata separatamente per ogni classe di quote del Fondo.
- Il benchmark sarà calcolato nella valuta della classe di quote, indipendentemente dalla valuta di denominazione della classe in questione, fatta eccezione per le classi di quote coperte contro il rischio di cambio, per le quali il benchmark sarà calcolato nella valuta di riferimento del Fondo.
- La commissione di performance è misurata in base a un periodo di calcolo corrispondente all'esercizio contabile del Fondo (il "Periodo di calcolo"). Ogni Periodo di calcolo inizia l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile del Fondo e termina l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile successivo. Per le classi di quote lanciate nel corso di un Periodo di calcolo, il primo Periodo di calcolo durerà almeno 12 mesi e terminerà l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile successivo. La Società di gestione avrà diritto alla commissione di performance accumulata con cadenza annuale dopo la fine del Periodo di calcolo.
- In caso di rimborsi, qualora sia stato costituito un accantonamento per commissioni di performance, la quota dell'accantonamento proporzionale ai rimborsi viene cristallizzata ed attribuita definitivamente alla Società di gestione.
- L'orizzonte temporale su cui viene misurata la performance è un periodo mobile di durata massima pari a 5 anni ("Periodo di riferimento della performance"). Alla fine di questo periodo, il meccanismo di compensazione delle sottoperformance passate può essere parzialmente azzerato. Pertanto, dopo cinque anni di sottoperformance cumulata nel Periodo di riferimento della performance, le sottoperformance possono essere parzialmente azzerate su base annuale mobile, eliminando il primo anno di sottoperformance del Periodo di riferimento della Performance in questione. In relazione al Periodo di riferimento della Performance pertinente, la sottoperformance del primo anno può essere compensata dalle sovraperformance realizzate negli anni successivi del Periodo di riferimento della performance.
- In un dato Periodo di riferimento della performance, tutte le eventuali sottoperformance passate devono essere compensate prima che possano essere addebitate nuove commissioni di performance.
- Quando una commissione di performance viene cristallizzata alla fine di un Periodo di calcolo (salvo in caso di cristallizzazione dovuta ai rimborsi) inizia un nuovo Periodo di riferimento della performance.
- Per le classi CR-EUR, GC-EUR e CN-EUR, se la performance assoluta della classe di quote è negativa, non è addebitata alcuna commissione di performance. La performance assoluta è definita come la differenza tra il valore patrimoniale netto corrente e l'ultimo valore patrimoniale netto calcolato alla fine del precedente Periodo di calcolo (Valore patrimoniale netto di riferimento).
- Per quanto riguarda le classi CI-EUR, si avvisano i titolari di quote che, in caso di sovraperformance, la Società di gestione potrà addebitare commissioni di performance anche qualora la performance assoluta sia negativa.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Esempio di funzionamento delle commissioni di performance applicate alle classi CI-EUR:

Anno	Valore patrimoniale netto dell'OICR (base 100 all'inizio dell'anno 1)	Performance annuale dell'OICR	Performance annuale del Benchmark	Performance relativa annuale	Sottoperformance da compensare nell'anno successivo	Pagamento di una Commissione di performance	Commento
1	105,00	5,0%	-1,0%	6,0%	0,0%	Sì	Sovrapformance annuale
2	91,30	-13,1%	-5,1%	-8,0%	-8,0%	NO	Sottoperformance annuale
3	94,09	3,1%	1,1%	2,0%	-6,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 3
4	89,09	-5,3%	-6,3%	1,0%	-5,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 4
5	100,88	13,2%	11,2%	2,0%	-3,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 5
6	102,91	2,0%	1,0%	1,0%	0,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 6. Tuttavia, la sottoperformance residua (-2%) viene annullata per l'anno 7 (fine del periodo di 5 anni).
7	99,83	-3,0%	-1,0%	-2,0%	-2,0%	NO	Sottoperformance annuale
8	96,83	-3,0%	-8,0%	5,0%	0,0%	Sì	La sottoperformance dell'anno 7 è totalmente compensata nell'anno 8.

Esempio di funzionamento delle commissioni di performance applicate alle classi CR-EUR, GC-EUR e CN-EUR:

Anno	Valore patrimoniale netto dell'OICR (base 100 all'inizio dell'anno 1)	Performance annuale dell'OICR	Performance annuale del Benchmark	Performance relativa annuale	Sottoperformance da compensare nell'anno successivo	Pagamento di una Commissione di performance	Commento
1	105,00	5,0%	-1,0%	6,0%	0,0%	Sì	Sovrapformance annuale E performance assoluta positiva nel corso dell'anno
2	91,30	-13,1%	-5,1%	-8,0%	-8,0%	NO	Sottoperformance annuale
3	94,09	3,1%	1,1%	2,0%	-6,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 3
4	89,09	-5,3%	-6,3%	1,0%	-5,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 4
5	100,88	13,2%	11,2%	2,0%	-3,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 5
6	102,91	2,0%	1,0%	1,0%	0,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 6. Tuttavia, la sottoperformance residua (-2%) viene annullata per l'anno 7 (fine del periodo di 5 anni).
7	99,83	-3,0%	-1,0%	-2,0%	-2,0%	NO	Sottoperformance annuale
8	96,83	-3,0%	-8,0%	5,0%	0,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 7 è totalmente compensata nell'anno 8, ma la performance assoluta annuale è negativa: non viene applicata alcuna commissione di performance.

Una descrizione dettagliata del metodo utilizzato per calcolare la commissione di performance è disponibile presso la Società di gestione.

Modalità di calcolo e di distribuzione dei proventi delle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli:

Relativamente alle operazioni di cessione temporanea di titoli (prestito titoli e pronti contro termine passivi), i proventi generati da tali operazioni, al netto delle commissioni, vengono versati interamente al Fondo. Le commissioni, che possono ammontare al 25% del margine lordo, sono trasferite alla controparte. Non ci sono altre spese dirette a carico del Fondo. La Società di gestione non percepisce alcuna remunerazione relativa a tali operazioni. L'unica controparte del Fondo è ODDO BHF SCA, che agisce in qualità di agente principale.

Relativamente alle operazioni di acquisizione temporanea di titoli (pronti contro termine attivi), il Fondo seleziona le controparti secondo la politica di migliore selezione e di migliore esecuzione della Società di gestione e percepisce la totalità dei proventi. Non ci sono altre spese dirette a carico del Fondo. La Società di gestione non percepisce alcuna remunerazione relativa a tali operazioni.

Nell'ambito di tali operazioni, il Fondo si avvale quale prestatore di servizi di un istituto di credito con sede in uno degli Stati membri dell'Unione europea o nel Regno Unito. Tale prestatore di servizi agirà in modo indipendente dal Fondo e opererà sistematicamente in qualità di controparte delle operazioni sul mercato. Tale prestatore di servizi può appartenere al Gruppo ODDO BHF.

Per ulteriori informazioni si prega di fare riferimento alla relazione annuale del Fondo.

Procedura di selezione degli intermediari:

gli intermediari e le controparti sono selezionati dai team di gestione mediante un processo competitivo all'interno di un elenco predefinito. Tale elenco viene redatto secondo criteri di selezione precisi, previsti nella politica di selezione degli intermediari di mercato disponibile sul sito internet della Società di gestione.

Finanziamento della ricerca finanziaria:

il pagamento della ricerca finanziaria relativa alle azioni è effettuato dal Fondo attraverso una commissione corrisposta agli intermediari di mercato incaricati della ricerca.

La Società di gestione ha deciso di farsi carico dell'intero pagamento della ricerca finanziaria relativa ai titoli di debito. Di conseguenza, il pagamento sarà effettuato esclusivamente dalle risorse proprie della Società di gestione.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Prospetto delle variazioni del capitale proprio

	31/03/2026	31/03/2025
Capitale proprio a inizio esercizio	278.805.053,89	361.593.062,83
Flussi dell'esercizio:		
Sottoscrizioni richieste (al lordo della commissione di sottoscrizione versata all'OICR)	35.774.548,33	88.600.246,82
Rimborsi (al netto della commissione di rimborso versata all'OICR)	-149.331.091,19	-148.313.162,60
Proventi netti di gestione al lordo di ratei e risconti	877.842,84	-161.540,89
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette al lordo di ratei e risconti	18.160.205,32	-15.807.415,66
Variazione delle plusvalenze o minusvalenze non realizzate al lordo di ratei e risconti	18.708.263,36	-7.106.136,61
Distribuzione dell'esercizio precedente su proventi netti	0,00	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente su plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00
Acconti versati nel corso dell'esercizio su proventi netti	0,00	0,00
Acconti versati nel corso dell'esercizio su plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00
Altre voci	0,00	0,00
Capitale proprio a fine esercizio (= Patrimonio netto)	202.994.822,55	278.805.053,89

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Numero di titoli emessi o rimborsati:

	In quote	Importo
CLASSE CI-EUR		
Quote sottoscritte nel corso dell'esercizio	3.487,829	8.682.440,19
Quote rimborsate nel corso dell'esercizio	-9.460,824	-23.769.263,47
Saldo netto delle sottoscrizioni / dei rimborsi	-5.972,995	-15.086.823,28
CLASSE CN-EUR		
Quote sottoscritte nel corso dell'esercizio	12.596,095	2.261.701,40
Quote rimborsate nel corso dell'esercizio	-14.947,560	-2.595.186,62
Saldo netto delle sottoscrizioni / dei rimborsi	-2.351,465	-333.485,22
CLASSE CR-EUR		
Quote sottoscritte nel corso dell'esercizio	102.137,312	22.117.590,04
Quote rimborsate nel corso dell'esercizio	-526.991,607	-118.446.386,91
Saldo netto delle sottoscrizioni / dei rimborsi	-424.854,295	-96.328.796,87
CLASSE GC-EUR		
Quote sottoscritte nel corso dell'esercizio	11.952,218	2.712.825,70
Quote rimborsate nel corso dell'esercizio	-20.530,427	-4.520.254,19
Saldo netto delle sottoscrizioni / dei rimborsi	-8.578,209	-1.807.428,49

Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso:

	Importo
CLASSE CI-EUR	
Commissioni di sottoscrizione trattenute	0,00
Commissioni di rimborso percepite	0,00
Totale delle commissioni ricevute	0,00
CLASSE CN-EUR	
Commissioni di sottoscrizione trattenute	0,00
Commissioni di rimborso percepite	0,00
Totale delle commissioni ricevute	0,00
CLASSE CR-EUR	
Commissioni di sottoscrizione trattenute	0,00
Commissioni di rimborso percepite	0,00
Totale delle commissioni ricevute	0,00
CLASSE GC-EUR	
Commissioni di sottoscrizione trattenute	0,00
Commissioni di rimborso percepite	0,00
Totale delle commissioni ricevute	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Ripartizione del patrimonio netto per tipo di quote

Codice ISIN della classe di quote	Denominazione della classe di quote	Destinazione delle somme distribuibili	Valuta della classe di quote	Patrimonio netto della classe di quote (EUR)	Numero di quote	Valore patrimoniale netto
FR0011606276	CLASSE CI-EUR	Capitalizzabile	EUR	89.572.136,51	36.601,574	2.447,22
FR0013106739	CLASSE CN-EUR	Capitalizzabile	EUR	10.778.023,84	62.326,559	172,92
FR0011606268	CLASSE CR-EUR	Capitalizzabile	EUR	90.845.601,55	415.504,853	218,63
FR0011606284	CLASSE GC-EUR	Capitalizzabile	EUR	11.799.060,65	54.864,187	215,05

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

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				
		Svezia +/-	Spagna +/-	Francia +/-	Regno Unito +/-	Italia +/-
Attivo						
Azioni e titoli assimilati	198.445,51	26.593,28	20.981,24	20.745,51	19.650,87	19.291,72
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passivo						
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuori bilancio						
Futures	0,00	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Opzioni	0,00	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Swap	0,00	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Altri strumenti finanziari	0,00	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Totale	198.445,51					

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

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

	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
in migliaia di EUR						
Totale	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

Esposizione diretta al mercato obbligazionario (escluse le obbligazioni convertibili)

	Esposizione +/-	Ripartizione delle esposizioni per tipo di tasso			
		Tasso fisso +/-	Tasso variabile o rivedibile +/-	Tasso indicizzato +/-	Altro o senza tasso associato +/-
in migliaia di EUR					
Attivo					
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	3.116,04	0,00	0,00	0,00	3.116,04
Passivo					
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	-0,20	0,00	0,00	0,00	-0,20
Fuori bilancio					
Futures	N/D	0,00	0,00	0,00	0,00
Opzioni	N/D	0,00	0,00	0,00	0,00
Swap	N/D	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri strumenti finanziari	N/D	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale	N/D	0,00	0,00	0,00	3.115,84

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

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

	[0-3 mesi] +/-	]3 - 6 mesi] +/-	]6 mesi - 1 anno] +/-	]1 - 3 anni] +/-	]3 - 5 anni] +/-	]5 - 10 anni] +/-	> 10 anni +/-
in migliaia di EUR							
Attivo							
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	3.116,04	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passivo							
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	-0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuori bilancio							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opzioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale	3.115,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

Esposizione diretta al mercato valutario

in migliaia di EUR	GBP +/-	CHF +/-	SEK +/-	NOK +/-	Altre valute +/-
Attivo					
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Azioni e titoli assimilati	20.963,51	9.248,88	24.857,62	21.260,72	13.198,52
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crediti	48,56	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	16,56	43,36	2,38	0,00	40,69
Passivo					
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Debiti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	-0,20	0,00
Fuori bilancio					
Importi in valuta da ricevere	0,00	191,96	3.442,92	665,09	0,00
Importi in valuta da consegnare	-21.898,75	-9.771,57	-28.522,55	-21.764,27	-13.080,15
Futures, opzioni, swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale	-870,12	-287,37	-219,63	161,34	159,06

Allegati del bilancio di esercizio

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

Esposizione diretta ai mercati del credito

in migliaia di EUR	Invest. Grade +/-	Non invest. Grade +/-	Senza rating +/-
Attivo			
Obbligazioni convertibili in azioni	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00
Passivo			
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00
Fuori bilancio			
Derivati di credito	0,00	0,00	0,00
Saldo netto	0,00	0,00	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

Esposizione delle operazioni con una controparte

in migliaia di EUR	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		
Credit Agricole Corp Inv Bk	597,93	
BHF-BANK AG	256,88	
Societe Generale SA	247,12	
JP Morgan Securities Ltd	121,35	
Crediti rappresentativi di titoli ricevuti in pronti contro termine		
Crediti rappresentativi di titoli dati in garanzia		
Crediti rappresentativi di titoli dati in prestito		
Titoli finanziari presi in prestito		
Titoli ricevuti in garanzia		
Titoli finanziari ceduti in pronti contro termine		
Crediti		
Garanzie in contanti		
Natixis	230,00	
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		
JP Morgan Securities Ltd		0,02
BHF-BANK AG		0,69
Credit Agricole Corp Inv Bk		13,92
Societe Generale SA		59,73
Debiti		
Garanzie in contanti		
JP Morgan Securities Ltd		50,00
BHF-BANK AG		110,00
Credit Agricole Corp Inv Bk		350,00

Allegati del bilancio di esercizio

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

Esposizioni indirette per gli OICR multi-manager

L'OICR detiene meno del 10% del suo patrimonio netto in altri OICR

Allegati del bilancio di esercizio

Altre informazioni relative al bilancio e al conto economico

Crediti e debiti - ripartizione per tipologia

	31/03/2026
Crediti	
Sottoscrizioni libere	0,00
Cedole da incassare	48.559,86
Vendite con regolamento differito	0,00
Obbligazioni ammortizzate	0,00
Depositi di garanzia	230.000,00
Commissioni di gestione	0,00
Altri creditori vari	912.420,36
Totale crediti	1.190.980,22
Debiti	
Sottoscrizioni da versare	0,00
Acquisti con regolamento differito	0,00
Commissioni di gestione	-298.265,63
Depositi di garanzia	-510.000,00
Altri debitori vari	-98.156,65
Totale debiti	-906.422,28
Totale crediti e debiti	284.557,94

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Altre informazioni relative al bilancio e al conto economico

Commissioni di gestione, altre commissioni e spese

CLASSE CI-EUR	31/03/2026
Commissioni fisse	1.070.054,86
Commissioni fisse in % corrente	1,08
Commissioni variabili	0,00
Commissioni variabili in % corrente	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

CLASSE CN-EUR	31/03/2026
Commissioni fisse	144.912,38
Commissioni fisse in % corrente	1,33
Commissioni variabili	0,00
Commissioni variabili in % corrente	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

CLASSE CR-EUR	31/03/2026
Commissioni fisse	3.110.946,02
Commissioni fisse in % corrente	2,12
Commissioni variabili	0,00
Commissioni variabili in % corrente	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

CLASSE GC-EUR	31/03/2026
Commissioni fisse	143.384,49
Commissioni fisse in % corrente	1,13
Commissioni variabili	0,00
Commissioni variabili in % corrente	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

Allegati del bilancio di esercizio

Altre informazioni relative al bilancio e al conto economico

Impegni ricevuti e assunti

Altri impegni (per tipo di prodotto)	31/03/2026
Garanzie ricevute	0,00
Di cui strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	0,00
Garanzie fornite	0,00
Di cui strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria	0,00
Impegni di finanziamento ricevuti ma non ancora utilizzati	0,00
Impegni di finanziamento forniti ma non ancora utilizzati	0,00
Altri impegni fuori bilancio	0,00
Totale	0,00

Allegati del bilancio di esercizio

Altre informazioni relative al bilancio e al conto economico

Acquisizioni temporanee

Altri impegni (per tipo di prodotto)	31/03/2026
Titoli ricevuti tramite operazioni con patto di riacquisto	0,00
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive	0,00
Titoli presi in prestito	0,00
Titoli ricevuti in garanzia	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Altre informazioni relative al bilancio e al conto economico

Strumenti di entità collegate

	Codice ISIN	Denominazione	31/03/2026
Totale			0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Determinazione e ripartizione delle somme distribuibili

Destinazione delle somme distribuibili relative ai proventi netti

Destinazione delle somme distribuibili relative ai proventi netti	31/03/2026	31/03/2025
Proventi netti	493.081,69	-499.745,62
Acconti sui proventi netti versati per l'esercizio (*)	0,00	0,00
Proventi dell'esercizio da destinare (**)	493.081,69	-499.745,62
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Somme distribuibili a titolo dei proventi netti	493.081,69	-499.745,62

CLASSE CI-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dei proventi dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	660.843,14	460.561,42
Totale	660.843,14	460.561,42
* Informazioni relative agli acconti versati		
Importo unitario	0,00	0,00
Crediti d'imposta totali	0,00	0,00
Crediti d'imposta unitari	0,00	0,00
** 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	0,00	0,00

CLASSE CN-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dei proventi dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	52.188,94	22.957,71
Totale	52.188,94	22.957,71
* Informazioni relative agli acconti versati		
Importo unitario	0,00	0,00
Crediti d'imposta totali	0,00	0,00
Crediti d'imposta unitari	0,00	0,00
** 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	0,00	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Determinazione e ripartizione delle somme distribuibili

Destinazione delle somme distribuibili relative ai proventi netti

CLASSE CR-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dei proventi dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-301.024,56	-1.037.134,67
Totale	-301.024,56	-1.037.134,67
* Informazioni relative agli acconti versati		
Importo unitario	0,00	0,00
Crediti d'imposta totali	0,00	0,00
Crediti d'imposta unitari	0,00	0,00
** 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	0,00	0,00

CLASSE GC-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dei proventi dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	81.074,17	53.869,92
Totale	81.074,17	53.869,92
* Informazioni relative agli acconti versati		
Importo unitario	0,00	0,00
Crediti d'imposta totali	0,00	0,00
Crediti d'imposta unitari	0,00	0,00
** 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	0,00	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Determinazione e ripartizione delle somme distribuibili

Destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze realizzate nette

Destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze realizzate nette	31/03/2026	31/03/2025
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette dell'esercizio	13.402.974,84	-13.105.298,11
Acconti su plusvalenze o minusvalenze nette versati per l'esercizio (*)	0,00	0,00
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette da destinare	13.402.974,84	-13.105.298,11
Plusvalenze e minusvalenze realizzate nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Somme distribuibili a titolo delle plusvalenze o minusvalenze realizzate	13.402.974,84	-13.105.298,11

CLASSE CI-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo delle plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00
Capitalizzazione	5.898.145,66	-4.323.280,64
Totale	5.898.145,66	-4.323.280,64
* Informazioni relative agli acconti versati		
Acconti unitari versati	0,00	0,00
** 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		

CLASSE CN-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo delle plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00
Capitalizzazione	710.700,58	-465.891,01
Totale	710.700,58	-465.891,01
* Informazioni relative agli acconti versati		
Acconti unitari versati	0,00	0,00
** 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		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Determinazione e ripartizione delle somme distribuibili

Destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze realizzate nette

CLASSE CR-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo delle plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00
Capitalizzazione	6.016.969,64	-7.749.544,06
Totale	6.016.969,64	-7.749.544,06
* Informazioni relative agli acconti versati		
Acconti unitari versati	0,00	0,00
** 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		

CLASSE GC-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo delle plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00
Capitalizzazione	777.158,96	-566.582,40
Totale	777.158,96	-566.582,40
* Informazioni relative agli acconti versati		
Acconti unitari versati	0,00	0,00
** 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		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario delle attività e passività idonee (esclusi strumenti finanziari a termine)

Strumenti	Valuta	Quantità	Importo	% patrimonio netto
Azioni e titoli assimilati			198.445.508,32	97,76
Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			198.445.508,32	97,76
Acciaio			1.861.879,14	0,92
Hill & Smith Plc Reg	GBP	77.293	1.861.879,14	0,92
Assicurazioni multirischio			5.872.729,88	2,89
UNIQA Insurance Group AG	EUR	390.994	5.872.729,88	2,89
Altri servizi finanziari			2.288.244,80	1,13
Van Lanschot Kempen NV	EUR	40.286	2.288.244,80	1,13
Banche			3.990.632,61	1,97
AL Sydbank A/S Reg	DKK	28.439	1.958.546,24	0,96
Unicaja Banco SA Bearer	EUR	805.744	2.032.086,37	1,01
Componenti e apparecchiature elettriche			9.890.229,93	4,87
Munters Group AB B Reg	SEK	298.798	4.511.308,45	2,22
NKT A/S Reg	DKK	48.328	5.378.921,48	2,65
Contenitori di metallo e vetro			1.975.408,50	0,97
Vidrala SA	EUR	25.755	1.975.408,50	0,97
Consulenza e servizi informatici			8.303.864,16	4,09
AddNode AB	SEK	404.727	2.439.835,11	1,20
Indra Sistemas SA	EUR	36.435	1.721.189,40	0,85
Kontron AG	EUR	83.155	1.569.134,85	0,77
Wavestone SA	EUR	56.072	2.573.704,80	1,27
Costruzione e ingegneria			15.168.701,11	7,47
Bilfinger SE	EUR	36.098	3.537.604,00	1,74
Cadeler A/S Reg	NOK	881.693	4.415.440,11	2,18
Fincantieri SpA	EUR	258.380	3.379.610,40	1,66
GEK Terna Hg Real Est Const SA	EUR	55.000	1.862.300,00	0,92
Maire SpA	EUR	148.402	1.973.746,60	0,97
Attività postali, trasporto aereo e servizi logistici			4.689.912,50	2,31
ID Logistics Group	EUR	14.725	4.689.912,50	2,31
Negozi di alimentari			2.117.000,75	1,04
Sonae SGPS SA Reg	EUR	1.106.061	2.117.000,75	1,04
Imballi cartacei			777.940,00	0,38
Elopak ASA	NOK	240.834	777.940,00	0,38
Macchine per l'edilizia, macchinari agricoli e autocarri			3.733.660,75	1,84
Alimak Group AB	SEK	383.187	3.733.660,75	1,84
Attrezzature e servizi per il settore petrolio e gas			11.436.164,60	5,63
Subsea 7 SA	NOK	193.882	5.189.884,70	2,56
Tecnicas Reunidas SA	EUR	205.065	6.246.279,90	3,07
Strumenti e apparecchiature elettronici			7.196.388,63	3,55
Kitron ASA	NOK	482.406	4.019.246,13	1,98
Vusion SA	EUR	29.015	3.177.142,50	1,57
Attrezzature per la fabbricazione di semiconduttori			2.133.668,46	1,05
SUSS MicroTec SE	EUR	43.491	2.133.668,46	1,05
Forniture sanitarie			826.814,79	0,41
GVS SpA Reg	EUR	232.578	826.814,79	0,41
Gestione degli investimenti e operatori di fondi			9.474.268,12	4,67
Azimut Holding SpA	EUR	187.011	6.049.805,85	2,98
St James's Place Plc	GBP	125.002	1.682.938,00	0,83

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario delle attività e passività idonee (esclusi strumenti finanziari a termine)

Strumenti	Valuta	Quantità	Importo	% patrimonio netto
XPS Pensions Group PLC	GBP	524.774	1.741.524,27	0,86
Sviluppo e gestione proprietà immobiliari			1.938.800,64	0,96
TAG Immobilien AG	EUR	144.256	1.938.800,64	0,96
Società finanziarie plurisetoriali			5.440.143,28	2,68
Cenergy Hgs SA Reg	EUR	287.534	5.440.143,28	2,68
Igiene e bellezza			2.847.102,00	1,40
Intercos SpA	EUR	229.605	2.847.102,00	1,40
Aeronautica e difesa			8.378.025,91	4,13
Invisio AB Reg	SEK	91.516	2.162.592,55	1,07
Lisi	EUR	82.941	4.346.108,40	2,14
RENK Group AG	EUR	36.914	1.869.324,96	0,92
Software e servizi Internet			3.571.007,30	1,76
Auto1 Group SE	EUR	238.385	3.571.007,30	1,76
Software di sistema			2.038.867,24	1,00
GB Group Plc	GBP	886.408	2.038.867,24	1,00
Macchinari industriali			5.672.114,03	2,79
Accelleron Industries Ltd	CHF	73.668	5.672.114,03	2,79
Altre attività di capitale			1.945.765,74	0,96
MLP SE	EUR	278.763	1.945.765,74	0,96
Hardware e software integrati			2.894.106,64	1,43
Dynavox Group AB	SEK	363.217	2.894.106,64	1,43
Metalli e minerali diversificati			2.364.980,85	1,17
Atalaya Mining Copper SA Reg	GBP	291.489	2.364.980,85	1,17
Farmaceutica e distribuzione di farmaci			1.144.199,00	0,56
Redcare Pharmacy NV	EUR	30.725	1.144.199,00	0,56
Produttori e broker energetici indipendenti			6.921.215,10	3,41
Grenergy Renovables SA Bearer	EUR	43.092	4.878.014,40	2,40
Solaria Energ y Medio Amb SA Bearer	EUR	86.211	2.043.200,70	1,01
Prodotti chimici speciali			8.038.245,14	3,96
AlzChem Group AG	EUR	21.134	3.592.780,00	1,77
Borregaard ASA	NOK	285.401	4.445.465,14	2,19
Articoli per il tempo libero e giocattoli			5.391.862,46	2,66
Games Workshop Group Plc	GBP	5.812	1.177.221,26	0,58
Sanlorenzo SpA	EUR	136.839	4.214.641,20	2,08
Prodotti farmaceutici			16.670.344,35	8,20
Alk-Abello A/S	DKK	216.551	5.861.050,63	2,88
Camurus AB	SEK	80.000	3.402.100,80	1,68
Fagron SA	EUR	260.113	5.618.440,80	2,76
Vimian Group AB	SEK	701.539	1.788.752,12	0,88
Prodotti edili			3.925.261,53	1,93
Inwido AB	SEK	291.842	3.925.261,53	1,93
Ristoranti			1.735.660,57	0,86
SSP Group Plc Reg	GBP	867.193	1.735.660,57	0,86
Semiconduttori			2.412.744,71	1,19
Nordic Semiconductor ASA	NOK	176.970	2.412.744,71	1,19
Servizi aeroportuali			3.396.654,00	1,67
DO & CO AG Bearer	EUR	20.967	3.396.654,00	1,67
Servizi commerciali diversi			4.057.249,48	2,00
Ashtead Technology Hgs Plc	GBP	508.577	2.429.810,58	1,20

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario delle attività e passività idonee (esclusi strumenti finanziari a termine)

Strumenti	Valuta	Quantità	Importo	% patrimonio netto
Boku Inc	GBP	864.529	1.627.438,90	0,80
Società di investimento e di partecipazioni			3.576.762,43	1,76
Swissquote Group Holding SA Reg	CHF	8.513	3.576.762,43	1,76
Società di investimento immobiliare			5.645.849,71	2,78
LondonMetric Property PLC Cap	GBP	899.481	1.868.219,27	0,92
Merlin Properties SOCIMI SA	EUR	149.789	2.085.062,88	1,03
Tritax Big Box REIT Plc Reg Dist	GBP	1.046.754	1.692.567,56	0,83
Stoccaggio e trasporto di gas e petrolio			5.958.636,80	2,94
Gaztransport et technigaz SA	EUR	29.324	5.958.636,80	2,94
Vendita al dettaglio di abbigliamento			742.400,68	0,37
Burberry Group Plc	GBP	59.628	742.400,68	0,37
Totale			198.445.508,32	97,76

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario delle operazioni a termine su valute

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

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario degli strumenti finanziari a termine (esclusi gli strumenti finanziari a termine utilizzati per copertura di una classe di quote)

Inventario degli strumenti finanziari a termine - azioni

Strumenti finanziari a termine - azioni				
Denominazione strumento	Quantità/Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in EUR (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Opzioni				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Swap				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Altri strumenti				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Totale		0,00	0,00	0,00

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario degli strumenti finanziari a termine (esclusi gli strumenti finanziari a termine utilizzati per copertura di una classe di quote)

Inventario degli strumenti finanziari a termine - tassi d'interesse

Strumenti finanziari a termine – tassi di interesse				
Denominazione strumento	Quantità/Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in EUR (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Opzioni				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Swap				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Altri strumenti				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Totale		0,00	0,00	0,00

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario degli strumenti finanziari a termine (esclusi gli strumenti finanziari a termine utilizzati per copertura di una classe di quote)

Inventario degli strumenti finanziari a termine - cambi

Strumenti finanziari a termine – cambi				
Denominazione strumento	Quantità/Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in EUR (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Opzioni				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Swap				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Altri strumenti				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Totale		0,00	0,00	0,00

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario degli strumenti finanziari a termine (esclusi gli strumenti finanziari a termine utilizzati per copertura di una classe di quote)

Inventario degli strumenti finanziari a termine - sul rischio di credito

Strumenti finanziari a termine – sul rischio di credito				
Denominazione strumento	Quantità/Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in EUR (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Opzioni				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Swap				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Altri strumenti				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Totale		0,00	0,00	0,00

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario degli strumenti finanziari a termine (esclusi gli strumenti finanziari a termine utilizzati per copertura di una classe di quote)

Inventario degli strumenti finanziari a termine - altre esposizioni

Strumenti finanziari a termine – altre esposizioni				
Denominazione strumento	Quantità/Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in EUR (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Opzioni				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Swap				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Altri strumenti				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Totale		0,00	0,00	0,00

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

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 EUR (*)				Classe di quote coperta
	Attivo	Passivo	Importi in valuta da ricevere (+)		Importi in valuta da consegnare (-)		
			Valuta	Importo (*)	Valuta	Importo (*)	
Totale	0,00	0,00		0,00		0,00	

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

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 EUR (*)	Classe di quote coperta
		Attivo	Passivo	+/-	
Futures					
Sub-totale		0,00	0,00	0,00	
Opzioni					
Sub-totale		0,00	0,00	0,00	
Swap					
Sub-totale		0,00	0,00	0,00	
Altri strumenti					
Sub-totale		0,00	0,00	0,00	
Totale		0,00	0,00	0,00	

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Sintesi dell'inventario

	Valore corrente presentato in bilancio
Inventario totale delle attività e passività idonee (esclusi strumenti finanziari a termine)	198.445.508,32
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	1.148.912,38
Totale strumenti finanziari a termine - azioni	0,00
Totale strumenti finanziari a termine - tassi	0,00
Totale strumenti finanziari a termine - cambi	0,00
Totale strumenti finanziari a termine - credito	0,00
Totale strumenti finanziari a termine - altre esposizioni	0,00
Inventario degli strumenti finanziari a termine utilizzati per copertura delle quote emesse	0,00
Altre attività (+)	4.307.019,96
Altre passività (-)	-906.618,11
Totale = patrimonio netto	202.994.822,55

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 2025	17.102.185	8.856.099	214

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2025 versate nel 2026 e negli anni successivi

(**) Per beneficiari s'intende l'insieme dei dipendenti OBAM che hanno ricevuto una remunerazione nel 2025 (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 2025 (fisse e variabili*)	2.557.024	6	12.798.936	50

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2025 versate nel 2026 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 2025 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 è disponibile sul sito internet della società di gestione (nella sezione dedicata alle informazioni regolamentari).

Allegato SFDR

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

Nome del prodotto:
ODDO BHF Active Small Cap

Identificativo della persona giuridica:
969500LOWA7AB7MPC981

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.

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

☒ ☒ ☐ Sì

☒ ☐ ☒ No

☐ Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: N/D**

- ☐ in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- ☐ in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: N/D**

☒ Ha promosso **caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 67,3% di investimenti sostenibili

☐ con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☒ con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

☐ con un obiettivo sociale

☐ Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

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.



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

Nel periodo di riferimento della presente relazione, il Fondo ha rispettato le proprie caratteristiche ambientali e sociali attraverso le seguenti azioni:

- Effettiva applicazione della base comune di esclusioni di ODDO BHF Asset Management e delle esclusioni specifiche del fondo.
- Integrazione dei rating ESG come descritto nel prospetto informativo del Fondo (strategia d'investimento) e dei dati ESG esterni provenienti da fornitori di dati.
- Applicazione della politica di voto del Gestore se il Fondo risponde ai requisiti di quest'ultima.
- Iniziative di dialogo e di impegno ("engagement") conformemente alla relativa politica del Gestore.
- Considerazione dei principali effetti negativi (PAI) conformemente alla politica del Gestore relativa all'articolo 4 del Regolamento SFDR.
- Applicazione dell'approccio del Gestore relativo al principio "non arrecare un danno significativo" nel quadro degli investimenti considerati sostenibili.

Nel caso del presente Fondo, la considerazione dei principali effetti negativi si basa su uno screening negativo per due PAI (10 e 14) e sui rating ESG, il dialogo, l'impegno e il voto per gli altri PAI, come descritto nella politica sui PAI disponibile nella sezione del sito web di ODDO BHF Asset Management dedicata alle informazioni regolamentari.

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

Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

	31/03/26	
	Fondo	Copertura
Rating MSCI ESG*	A	90,8
Punteggio ESG	6,8	90,8
Rating medio per il pilastro "E"	5,9	90,8
Rating medio per il pilastro "S"	4,9	90,8
Rating medio per il pilastro "G"	7,1	90,8
Intensità di carbonio ponderata (tCO ₂ e / fatturato mln di EUR)	56,7	100,0
Investimenti sostenibili (%)	67,3	88,8
Investimenti allineati alla tassonomia (%)	10,4	39,6
Esposizione ai combustibili fossili (%)**	0,0	93,2
Esposizione a soluzioni a zero emissioni, quota verde (%)***	31,1	96,0

* 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.

Gli indicatori di sostenibilità non sono stati oggetto di garanzia da parte di una società di revisione o di verifica da parte di terzi.

● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il fondo ha modificato la propria metodologia di rating ESG nel periodo in esame. Di conseguenza, i dati del 2025 e del 2026 relativi ai rating ESG, E, S e G non sono comparabili.		
	31/03/25	
	Fondo	Copertura
Rating ESG interno*	3,5	85,6
Rating medio per il pilastro "E"	2,9	85,6
Rating medio per il pilastro "S"	3,2	85,6
Rating medio per il pilastro "G"	3,9	85,6
Intensità di carbonio ponderata (tCO ₂ e / fatturato mln di EUR)	82,2	100,0
Investimenti sostenibili (%)	65,9	84,6
Investimenti allineati alla tassonomia (%)	N/D	N/D
Esposizione ai combustibili fossili (%)**	2,3	89,5
Esposizione a soluzioni a zero emissioni, quota verde (%)***	27,8	87,2

* 1 è il rating dal rischio più elevato e 5 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.

Gli indicatori di sostenibilità non sono stati oggetto di garanzia da parte di una società di revisione o di verifica da parte di terzi.

● **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?**

Il Comparto non mira a selezionare i propri investimenti soltanto sulla base di uno o più di questi obiettivi. I contributi a questi obiettivi sono presi in considerazione dagli indicatori di sostenibilità utilizzati dalla strategia ESG.

Pertanto, il Comparto intende cogliere entrambi gli aspetti del contributo di un'impresa: il suo contributo positivo sul piano sociale e/o ambientale derivante da 1) i ricavi generati dai prodotti e/o dai servizi dell'impresa o 2) il suo contributo all'obiettivo ambientale e/o sociale derivante più generalmente dalle sue operazioni aziendali, nella misura in cui sono allineate con gli obiettivi ambientali e/o sociali.

Per qualificarsi come Investimento sostenibile, un'impresa deve soddisfare almeno uno dei criteri indicati di seguito:

a) Criteri "basati sulle operazioni aziendali":

- Aumento implicito della temperatura (Implied Temperature Rise o "ITR"):

Si ritiene che le operazioni delle imprese le cui iniziative in materia di obiettivi climatici mirano a mantenere l'aumento della temperatura entro il limite di 2 °C, in linea con il percorso dell'Accordo di Parigi, contribuiscano a un obiettivo ambientale; pertanto, tali imprese possono essere classificate come Investimenti sostenibili. Per valutare l'allineamento in termini di temperatura si utilizzano i dati sull'ITR forniti da MSCI.

- Obiettivi di emissione approvati dall'SBTi (Science-Based Targets "SBTi"):

Le emissioni di gas a effetto serra sono uno dei fattori che permettono di misurare un obiettivo ambientale. Il nostro approccio alla misurazione degli investimenti sostenibili comprende anche le imprese i cui obiettivi di riduzione delle emissioni di gas a effetto serra sono stati approvati dall'SBTi.

a) Criteri basati sui Sustainable Solutions Revenues (ricavi generati dalle attività aziendali):

- Attività economica che contribuisce al raggiungimento di specifici obiettivi ambientali o sociali: Valutiamo il contributo di un'attività economica alla realizzazione di specifici obiettivi ambientali o sociali. A tale scopo, utilizziamo i dati sui ricavi da soluzioni sostenibili (Sustainable Solutions Revenues) calcolati da MSCI. I Sustainable Solutions Revenues sono compresi tra lo 0% e il 100% e rappresentano una quota specifica dei ricavi complessivi delle imprese.
- Ricavi allineati alla tassonomia dell'UE: La tassonomia dell'UE è stata ideata per identificare le attività economiche che promuovono obiettivi ambientali. Per ciascuna impresa, utilizzeremo l'allineamento alla tassonomia come indicato dalla percentuale di ricavi generati da attività allineate alla tassonomia.
- Investimenti allineati alla tassonomia dell'UE: Per ciascuna impresa, utilizzeremo l'allineamento alla tassonomia come indicato dalla percentuale d'investimenti (CapEx) generati da attività allineate alla tassonomia.
- "Percentuale verde" di un brevetto aziendale: Questo indicatore ci aiuta a identificare le imprese che ottengono ricavi e detengono brevetti su tecnologie e prassi di riduzione delle emissioni che contribuiscono a un obiettivo ambientale.

c) Criteri supplementari: Obbligazioni sostenibili:

Riteniamo che le obbligazioni verdi, sociali e legate alla sostenibilità possano qualificarsi come investimenti sostenibili nella misura in cui i proventi sono utilizzati per finanziare progetti che contribuiscono positivamente a un obiettivo ambientale e/o sociale.

Il Fondo deteneva il 67,3% di investimenti sostenibili classificati come altri investimenti ambientali. Inoltre, alla fine dell'esercizio il fondo deteneva il 10,4% 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 il 20,0% 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 quattro fasi:

1. Le imprese oggetto di gravi controversie ambientali, sociali o di governance, sulla base dei dati comunicati dal fornitore esterno, non sono considerate sostenibili.
2. Le imprese interessate dalla politica di esclusione di ODDO BHF Asset Management, come descritta nella base comune di esclusioni e nelle esclusioni specifiche applicabili al Fondo, non sono idonee a essere incluse nell'universo d'investimento del Fondo.
3. Le imprese esposte ad armi controverse (PAI 14, tolleranza dello 0%) o oggetto di gravi violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'OCSE destinate alle imprese multinazionali (PAI 10, tolleranza dello 0%) non sono considerate investimenti sostenibili.
4. L'approccio improntato al dialogo e all'impegno del Gestore permette di identificare i rischi significativi e di promuovere, se del caso, modifiche e miglioramenti nelle prassi degli emittenti.

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").

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

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.

Prendiamo in considerazione tutti i PAI, a condizione di avere dati sufficienti su di essi. Nel caso del presente Fondo, la considerazione dei principali effetti negativi si basa su uno screening negativo per due PAI (10 e 14) e sui rating ESG, il dialogo, l'impegno e il voto per gli altri PAI, come descritto nella politica sui PAI disponibile nella sezione del sito web di ODDO BHF Asset Management dedicata alle informazioni regolamentari.

La considerazione dei PAI si fonda sia su liste di esclusione (carbone, petrolio, armi non convenzionali, tabacco, e produzione di intrattenimento per adulti) sia sul ricorso ai rating ESG, al dialogo, al voto e all'impegno. Possono essere il risultato di dati pubblicati e, in misura minore, di stime.

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 67,3% di investimenti sostenibili, a fronte di una proposta minima del 20,0% 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 prodotto finanziario prende in considerazione i principali effetti negativi tramite esclusioni applicate mediante controlli pre-trade e post-trade, il dialogo, l'impegno e le analisi ESG.

Nel caso del presente Fondo, la considerazione dei principali effetti negativi si basa su uno screening negativo per due PAI (gravi violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multinazionali, ed esposizione ad armi controverse) e sui rating ESG, il dialogo, l'impegno e il voto per gli altri PAI, come descritto nella politica sui PAI disponibile nella sezione del sito web di ODDO BHF Asset Management dedicata alle informazioni regolamentari.



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 01/04/2025 - 31/03/2026

Investimenti di maggiore entità	Settore*	% di attivi**	Paese
Alk-Abello A/S	Salute	3,0%	Danimarca
Accelleron Industries Ag	Industria	2,6%	Svizzera
Tecnicas Reunidas Sa	Energia	2,6%	Spagna
Azimut Holding Spa	Finanza	2,6%	Italia
Id Logistics Group	Industria	2,6%	Francia
Cenergy Holdings Sa	Industria	2,5%	Belgio
Fagron	Salute	2,4%	Belgio
Uniq Insurance Group Ag	Finanza	2,4%	Austria
Borregaard Asa	Materiali	2,2%	Norvegia
Gaztransport Et Technig Sa	Energia	2,2%	Francia
Do & Co Ag	Industria	2,2%	Austria
Nkt A/S	Industria	2,1%	Danimarca
Vidrala Sa	Materiali	2,1%	Spagna
Camurus Ab	Salute	2,0%	Svezia
Alimak Group Ab	Industria	2,0%	Svezia

* Al 31/03/2026, l'esposizione totale del fondo al settore dei combustibili fossili era pari allo 0,0% con una copertura del 93,2%.

** 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?

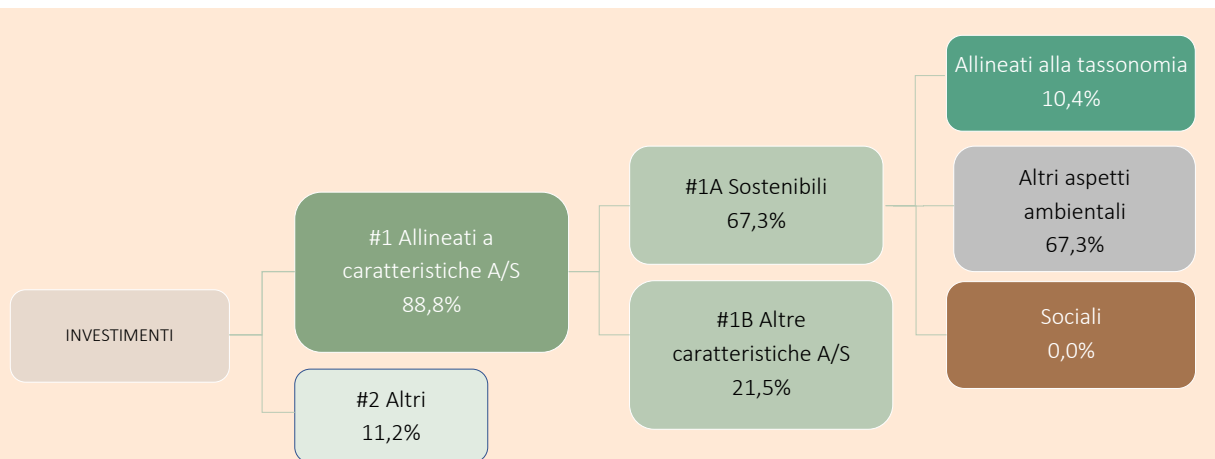
L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

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 il 2,2% di liquidità, lo 0,0% di strumenti derivati e il 9,0% 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	Esercizio 2026
#1 Allineati a caratteristiche A/S	98,4%	94,7%	84,6%	88,8%
#2 Altri	1,6%	5,3%	15,4%	11,2%
#1A Sostenibili	28,1%	21,3%	65,9%	67,3%
#1B Altre caratteristiche A/S	70,3%	73,0%	18,7%	21,5%
Allineati alla tassonomia	N/D	N/D	N/D	10,4%
Altri aspetti ambientali	28,1%	21,7%	65,9%	67,3%
Sociali	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settori*	% di attivi al 31/03/2026
Industria	30,9%
Finanza	14,2%
Informatica	12,3%
Salute	8,6%
Energia	8,6%
Materiali	7,4%
Beni voluttuari	5,6%
Immobiliare	3,7%
Servizi di pubblica utilità	3,4%
Beni di prima necessità	3,0%
Liquidità	1,7%
Contratti a termine su valute	0,6%

* Al 31/03/2026, l'esposizione totale del fondo al settore dei combustibili fossili era pari allo 0,0% con una copertura del 93,2%.



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 il 10,4% alla fine dell'esercizio se si includono le obbligazioni sovrane, sovranazionali e delle banche centrali, e il 10,4% 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?*

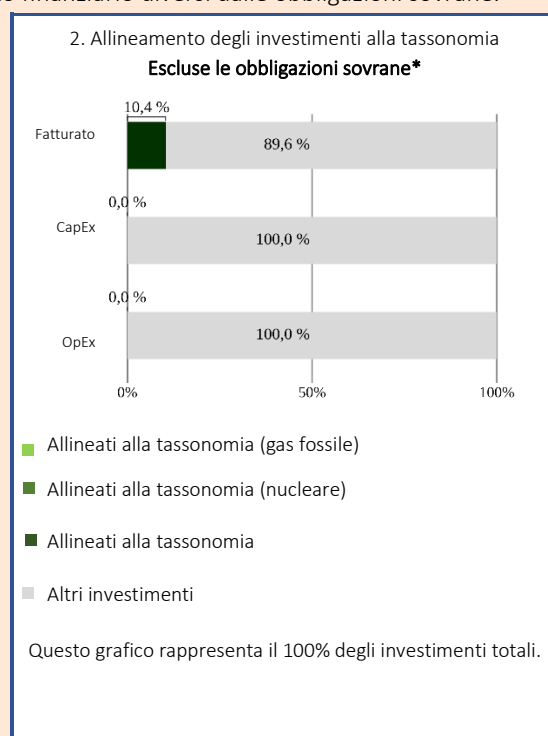
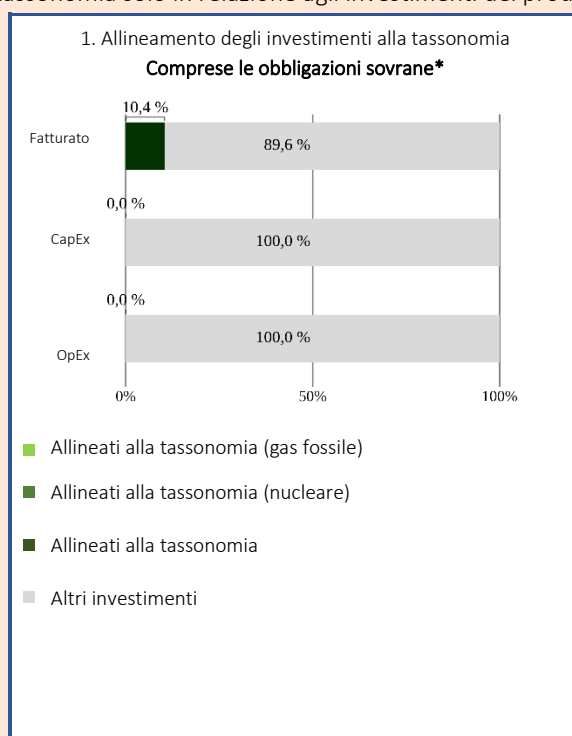
☐ Sì

☐ 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?**

Confronto storico dell'asset allocation (Articolo 8)	Esercizio 2023	Esercizio 2024	Esercizio 2025	Esercizio 2026
Allineati alla tassonomia	N/D	N/D	N/D	10,4%

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 67,3%



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 di azionariato attivo attraverso le azioni indicate di seguito:

1. Voto alle assemblee generali annuali se il Fondo risponde ai requisiti della politica di voto del Gestore.
2. Dialogo con le imprese.
3. Impegno ("engagement") con le imprese conformemente alla relativa politica del Gestore.
4. Applicazione della politica di esclusione di ODDO BHF Asset Management e delle esclusioni specifiche del Fondo.
5. Considerazione dei PAI conformemente alla politica del Gestore relativa ai medesimi.



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 Europe Small Cap Hedged Euro (NR).

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.

	31/03/26			
	Fondo	Copertura	Indice	Copertura
Rating MSCI ESG	A	90,8	AA	97,6
Punteggio ESG	6,8	90,8	7,3	97,6
Rating medio per il pilastro "E"	5,9	90,8	6,3	97,6
Rating medio per il pilastro "S"	4,9	90,8	5,1	97,6
Rating medio per il pilastro "G"	7,1	90,8	7,0	97,6
Intensità di carbonio ponderata (tCO ₂ e / fatturato mln di EUR)	56,7	100,0	99,3	100,0
Investimenti sostenibili (%)	67,3	88,8	75,6	97,6
Investimenti allineati alla tassonomia (%)	10,4	39,6	6,7	25,5
Esposizione ai combustibili fossili (%)	0,0	93,2	5,1	97,8
Esposizione a soluzioni a zero emissioni, quota verde (%)	31,1	96,0	37,0	99,2