



ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE

OICVM conforme alla direttiva 2014/91/UE

Relazione annuale al 28 giugno 2019

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management

Banca depositaria: Oddo BHF SCA

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Società di revisione: DELOITTE ASSOCIES

INDICE

1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM	3
2. RELAZIONE SULLA GESTIONE	10
3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM	12
ALLEGATO 1: RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V	45

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

1.1 Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento consiste nel conseguire una performance superiore a quella dell'indice Exane ECI Euro in un orizzonte temporale di almeno 2 anni.

La strategia d'investimento e il profilo di rischio sono descritti nel prospetto informativo del fondo, che è possibile ricevere facendone richiesta a serviceclient@oddo.fr.

1.2 Regime fiscale

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

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

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

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

In alcuni casi i proventi distribuiti dal Fondo a soggetti non residenti in Francia possono essere assoggettati a una ritenuta alla fonte in tale paese.

1.3 Informazioni regolamentari

- Il Fondo non detiene strumenti finanziari emessi da società collegate al gruppo Oddo BHF.
- OICVM detenuti dal fondo e gestiti dalla società di gestione alla data di chiusura dei conti del Fondo: si rimanda al bilancio di esercizio allegato.
- **Metodo di calcolo del rischio complessivo dell'OICVM:** il metodo scelto da Oddo BHF Asset Management per misurare il rischio complessivo dell'OICVM è quello basato sugli impegni (commitment approach).
- **Criteri ambientali, sociali e di qualità della governance:**
L'OICVM non tiene conto simultaneamente di tutti e tre i criteri relativi al rispetto degli obiettivi ambientali, sociali e di qualità della governance (ESG). Tutte le informazioni sui criteri ESG sono disponibili sul sito internet di Oddo BHF Asset Management all'indirizzo: www.am.oddo-bhf.com.

- Nell'ambito della sua politica di gestione del rischio, la società di gestione stabilisce, realizza e mantiene operative una politica e delle procedure di gestione dei rischi efficaci, appropriate e documentate, che permettono di identificare i rischi legati alle sue attività, ai suoi processi e ai suoi sistemi. Per ulteriori informazioni la preghiamo di consultare il KIID di questo OICR e in particolare la sezione "Profilo di rischio e rendimento" o il suo prospetto informativo completo, disponibili su richiesta presso la società di gestione o sul sito internet www.am.oddo-bhf.com.

1.4 Deontologia

- **Controllo degli intermediari**
La società 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 alla presente relazione.

1.5 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 al fine di generare rendimenti sulla liquidità non investita dal fondo;

Operazioni di pronti contro termine passive e di prestito titoli per generare extra-rendimenti e contribuire alla performance del fondo.

Contratti a termine su valute destinati ad assicurare la copertura delle attività denominate in valuta estera.

Esposizione:

Esposizione ottenuta mediante tecniche di efficiente gestione del portafoglio:

Operazioni di prestito titoli: 0%

Pronti contro termine passivi: 0,03%

L'esposizione al rischio consiste nel ricevere, a fronte dei titoli, una garanzia collaterale in contanti sotto forma di obbligazioni con rating investment grade in pronti contro termine o sotto forma di deposito a termine presso Oddo BHF.

Esposizione ottenuta mediante strumenti finanziari derivati:

Opzioni: 0,95%

Identità delle controparti alla fine dell'esercizio:

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: Oddo BHF SCA

Proventi / spese:

La società di gestione non percepisce alcuna remunerazione relativa alle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli. La remunerazione è infatti suddivisa al 50% tra il fondo e la controparte.

Pertanto, i proventi delle operazioni di cessione e acquisizione temporanea di titoli sono pari a 105.902,37 euro.

1.6 Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

Nessuna.

1.7 Reporting SFTR

Attività impegnate in ciascun tipo di operazioni di finanziamento tramite titoli e Total return swap in valore assoluto e in percentuale del patrimonio netto del fondo

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
Importo					
% del patrimonio netto totale					

Importo dei titoli e delle materie prime in prestito in proporzione alle attività

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
Importo delle attività in prestito					
% delle attività prestabili					

10 maggiori emittenti di garanzie reali ricevute (liquidità esclusa) per tutti i tipi di operazioni di finanziamento (volume di garanzie reali a titolo delle transazioni in corso)

1. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
2. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
3. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
4. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
5. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
6. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
7. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
8. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
9. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
10. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	

10 principali controparti in valore assoluto delle attività e delle passività senza compensazione

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
1. Denominazione					
Importo					
Domicilio					
2. Denominazione					
Importo					
Domicilio					
3. Denominazione					
Importo					
Domicilio					
4. Denominazione					
Importo					
Domicilio					
5. Denominazione					
Importo					

Domicilio				
6. Denominazione				
Importo				
Domicilio				
7. Denominazione				
Importo				
Domicilio				
8. Denominazione				
Importo				
Domicilio				
9. Denominazione				
Importo				
Domicilio				
10. Denominazione				
Importo				
Domicilio				

	Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine attivi	Total return swap
Tipo e qualità della garanzia reale				
Liquidità				
Strumenti di debito				
Rating di buona qualità				
Rating di qualità media				
Rating di bassa qualità				
Azioni				
Rating di buona qualità				
Rating di qualità media				
Rating di bassa qualità				
Quote di fondi				
Rating di buona qualità				
Rating di qualità media				
Rating di bassa qualità				
Valuta della garanzia				
Paese dell'emittente della garanzia reale				

Scadenza della garanzia reale, classificata nelle seguenti categorie

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
meno di 1 giorno					
da 1 giorno a 1 settimana					
da 1 settimana a 1 mese					
da 1 a 3 mesi					
da 3 mesi a 1 anno					
oltre 1 anno					
scadenza aperta					

Scadenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e dei total return swap classificati nelle seguenti categorie

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
meno di 1 giorno					
da 1 giorno a 1 settimana					
da 1 settimana a 1 mese					
da 1 a 3 mesi					
da 3 mesi a 1 anno					
oltre 1 anno					
scadenza aperta					

Regolamento e compensazione dei contratti

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
Controparte centrale	-	-	-	-	-
Bilaterali	si	-	Si	-	-
Trilaterali	-	-	-	-	-

Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

	Contante	Titoli
Importo massimo (%)	100%	
Importo utilizzato (%)		
Rendimento derivante all'organismo d'investimento collettivo dal reinvestimento della garanzia reale in contante nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e total return swap		

Dati sulla custodia delle garanzie reali ricevute dall'organismo d'investimento collettivo

1 . Denominazione

Importo custodito

Dati sulla custodia delle garanzie reali concesse dall'organismo d'investimento collettivo

Importo totale del collaterale versato

In % di tutte le garanzie reali versate

Conti separati

Conti collettivi

Altri conti

100%
100%

Dati concernenti la scomposizione del rendimento

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
OICR					
Importo	67.539,92		38.927,59	445,70	
in % dei rendimenti	-20,39%		-11,75%	-0,13%	
Gestore					
Importo					
in % dei rendimenti					
Terzi (es. agente mutuante, ecc.)					
Importo					
in % dei rendimenti					

Dati concernenti la scomposizione dei costi

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
OICR					
Importo			497,07	513,77	
Gestore					
Importo					
Terzi (es. agente mutuante, ecc.)					
Importo					

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 Contesto macroeconomico e performance dei mercati nel 2018-2019

Il secondo semestre 2018 è stato caratterizzato da un deterioramento del contesto macroeconomico (flessione dei PMI, revisione al ribasso delle prospettive di crescita, espansione anemica della produzione industriale, ecc.) e da una serie di shock esogeni che hanno rappresentato un ostacolo: le tensioni commerciali tra la Cina e gli Stati Uniti, la minaccia di misure protezionistiche statunitensi nei confronti del settore automobilistico europeo o ancora la Brexit, che resta un'incognita. A ciò si sono aggiunti aspetti specifici di alcuni paesi: le norme anti-inquinamento per il settore automobilistico europeo, i disordini sociali in Francia, l'incertezza relativa ai conti pubblici italiani. A fronte di questi persistenti timori per il vigore sottostante dell'economia mondiale (sono visibili alcuni miglioramenti, ma i dati relativi alla produzione manifatturiera sono ancora molto deboli), nel primo semestre 2019 le banche centrali hanno ammorbidito notevolmente i toni. Negli Stati Uniti, ora la Fed intende allentare rapidamente la propria politica monetaria, mentre la crescita economica si conferma superiore al livello potenziale, la disoccupazione è ai minimi degli ultimi cinquant'anni, le imprese hanno difficoltà ad assumere e le condizioni di finanziamento sono di una generosità quasi senza precedenti nella storia degli Stati Uniti. Nell'area euro, Mario Draghi ha recentemente dichiarato che la BCE resta pronta a ricorrere a tutti i mezzi necessari per guidare l'economia europea verso un'inflazione moderata, in un contesto di rallentamento della crescita.

In questo scenario, i mercati azionari europei hanno registrato un lieve rialzo nel corso del periodo (+2,3% per l'Eurostoxx 50), ma si riscontra una notevole divergenza tra il secondo semestre 2018 (-13,8%) e il primo semestre 2019 (+15,7%). I mercati obbligazionari hanno seguito la stessa traiettoria: una violenta correzione tra giugno e dicembre 2018 seguita da una netta ripresa negli ultimi sei mesi, con spread quasi dimezzati. Nel complesso, le obbligazioni investment grade e high yield hanno conseguito una performance, rispettivamente, del +4,8% e del +5,4% su base annua.

Le obbligazioni convertibili dell'area euro hanno registrato un andamento pressoché piatto nello stesso periodo (indice Exane ECI Euro). L'asset class si è distinta per la buona tenuta nel secondo semestre 2018 (cogliendo meno di un terzo della flessione del mercato azionario), ma ha avuto difficoltà a risalire la china nei primi sei mesi del 2019 (ha partecipato solo a un terzo del rialzo della borsa). Segnaliamo che le valutazioni delle obbligazioni convertibili hanno subito fluttuazioni significative negli ultimi 12 mesi, con un notevole calo osservato dall'inizio del 2019 fino all'attuale livello del 28,1%.

2.2 Rendimenti

Classe	Performance annuale	Indice di riferimento
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CI CHF	-1,45%	-0,02%
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CI-EUR	-1,03%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CN-EUR	-	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CR CHF	-1,59%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CR-EUR	-1,37%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CRe-EUR	-1,96%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE GC-EUR	-1,03%	

2.3 Operazioni

Per tutto l'anno abbiamo applicato il nostro processo di gestione fondamentale basato principalmente su un'analisi finanziaria approfondita delle società dal punto di vista azionario e creditizio. Inoltre, abbiamo ridotto notevolmente l'utilizzo di obbligazioni convertibili sintetiche, privilegiando strumenti puri e bilanciati.

La nostra filosofia di gestione prudente si è tradotta in una significativa riduzione della sensibilità azionaria nel secondo semestre 2018. In tal modo, abbiamo decisamente ridimensionato anche le esposizioni ai settori ciclici, come la chimica (ad es. BASF, Symrise, Evonik), i beni voluttuari (ad es. Kering, LVMH), il comparto aerospaziale (ad es. MTU, Safran, Dassault Aviation) e la tecnologia (ad es. STM, Econocom). Questo posizionamento ci ha consentito di contenere il ribasso durante la brusca correzione del mercato azionario a fine anno. Conformemente alla filosofia prudente del fondo, abbiamo deciso di mantenere la sensibilità azionaria su un livello inferiore a quello del benchmark nella prima metà del 2019.

Restando inoltre assai esigenti riguardo al merito di credito degli emittenti, abbiamo evitato "incidenti" nell'asset class (ad es. Nyrstar, Astaldi, Folli Follie, Rallye, Greenyard) e nel nostro portafoglio non si sono verificati default. Infine, abbiamo assunto un atteggiamento molto selettivo nei confronti del mercato primario, partecipando da un anno solo a un terzo delle nuove emissioni e privilegiando le nostre idee più convincenti (ad es. Cellnex, STM, Qiagen).

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

Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
Oddo BHF Jour CI EUR Cap		31.045.656,50	EUR
Oddo BHF Jour CI EUR Cap	18.912.647,50		EUR
SAFRAN SA 0% Conv Reg S Ser SAF 16/31.12.20		5.527.568,25	EUR
Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv 17/31.01.24		3.812.000,00	EUR
Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv 17/31.01.24	3.698.944,25		EUR
LEG Immobilien AG 0.5% Conv Sen 14/01.07.21		3.442.375,84	EUR
Airbus SE 0% Conv DassAvia EMTN Reg S Sen 16/14.06.21		3.127.919,24	EUR
DEA Finance SA 7.5% Reg S Sen 16/15.10.22		3.025.270,88	EUR
Sika AG 0.15% Conv Sen Reg S 18/05.06.25		2.972.591,40	EUR
Deutsche Wohnen SE 0.6% Conv Sen Reg S 17/05.01.26	2.851.524,72		EUR

2.4 Prospettive 2019/20

Per i prossimi trimestri, restiamo dell'idea che nonostante il contesto macroeconomico difficile e i rischi orientati al ribasso, l'allentamento delle politiche monetarie e la distensione sul fronte commerciale favoriranno l'espansione economica. Non condividiamo quindi l'idea di uno scenario di recessione a breve/medio termine e restiamo ottimisti per il prossimo anno, benché consapevoli dell'aumento dell'incertezza. In questo scenario, malgrado la ripresa di numerose obbligazioni convertibili dall'inizio del 2019, riteniamo che la classe di attività conservi un potenziale di rialzo. Innanzitutto, non bisogna dimenticare la violenza della correzione per numerosi sottostanti nel secondo semestre 2018. In secondo luogo, il segmento europeo ha ritrovato convessità grazie all'aumento della quota delle obbligazioni convertibili dal profilo "equilibrato" (sensibilità azionaria compresa tra il 30% e il 70%). Terzo, alla luce del recente calo delle valutazioni dell'asset class, gli investitori che desiderano mantenere un'esposizione azionaria limitando il rischio di ribasso dispongono di un eccellente punto d'ingresso. Durante l'anno resteremo inoltre fedeli alla strategia patrimoniale del fondo, mantenendo una sensibilità azionaria inferiore a quella del benchmark.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM

ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE (GIÀ ODDO CONVERTIBLE EURO MODERATE)

Fondo comune d'investimento

Società di gestione

ODDO BHF Asset Management SAS

12, boulevard de la Madeleine

75009 Parigi

Relazione del revisore dei conti sul bilancio di esercizio

Esercizio chiuso al 28 giugno 2019

Ai partecipanti al fondo ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE (GIÀ ODDO CONVERTIBLE EURO MODERATE),

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 EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE (GIÀ ODDO CONVERTIBLE EURO MODERATE) relativo all'esercizio chiuso al 28 giugno 2019, 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 sul bilancio di esercizio

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 applicabili nei nostri confronti, nel periodo compreso tra il 30 giugno 2018 e la data di emissione della nostra relazione; in particolare, ci siamo astenuti dal prestare servizi vietati dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti.

Motivazioni alla base delle valutazioni

Conformemente alle disposizioni degli articoli L. 823-9 e R. 823-7 del code de commerce relative alle motivazioni alla base delle nostre valutazioni, vi informiamo che le valutazioni più importanti da noi effettuate, secondo il nostro giudizio professionale, hanno riguardato l'adeguatezza dei principi contabili applicati, con riferimento in particolare agli strumenti finanziari in portafoglio, nonché la presentazione d'insieme dei prospetti contabili, in applicazione del piano contabile degli organismi di investimento collettivo a capitale variabile.

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

Verifiche specifiche

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

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

Responsabilità della società di gestione relative al bilancio

La società di gestione ha il compito di redigere il bilancio di esercizio in modo tale da restituire un'immagine veritiera, in applicazione delle norme e dei principi contabili francesi, nonché 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.823-10-1 del Code de Commerce, il nostro mandato di certificazione del bilancio non consiste nel garantire la validità o la qualità della gestione del vostro 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 società di gestione, così come le relative informazioni incluse nel bilancio di esercizio;
- valuta l'adeguatezza dell'applicazione da parte della società di gestione del principio contabile sulla continuità aziendale e, sulla base degli elementi raccolti, l'esistenza o

meno di dubbi significativi connessi a eventi o circostanze capaci di mettere in discussione la capacità del fondo di continuare a operare. Questa valutazione è basata sugli elementi raccolti fino alla data della relazione, restando comunque inteso che la continuità aziendale potrebbe essere compromessa da circostanze o avvenimenti successivi. Qualora appuri l'esistenza di dubbi significativi, attira l'attenzione dei lettori della relazione sulle informazioni fornite nel bilancio di esercizio relative a tali dubbi ovvero, se tali informazioni non sono fornite o non appaiono pertinenti, emette una certificazione con riserva oppure rifiuta di rilasciare la certificazione;

- considera la presentazione d'insieme del bilancio di esercizio e valuta se lo stesso rispecchia le operazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da fornire un'immagine veritiera.

Parigi La Défense, 11 ottobre 2019

Il Revisore dei conti
Deloitte & Associés

[Firma]

Olivier GALIENNE

STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 28/06/2019 IN EUR

	28/06/2019	29/06/2018
Immobilizzazioni nette	0,00	0,00
Depositi	6.290.189,90	10.398.629,50
Strumenti finanziari	90.978.042,87	138.591.336,15
Azioni e titoli assimilati	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	87.668.402,11	108.278.242,19
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	87.668.402,11	108.278.242,19
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Titoli di debito	3.172.015,78	0,00
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	3.172.015,78	0,00
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	0,00	0,00
Altri titoli di debito	3.172.015,78	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Organismi di investimento collettivo del risparmio	0,00	13.332.214,00
OICVM e FIA a vocazione generale destinati ai non professionisti ed equivalenti di altri paesi	0,00	13.332.214,00
Altri Fondi destinati a non professionisti ed equivalenti di altri paesi Stati membri dell'Unione europea	0,00	0,00
Fondi professionali a vocazione generale ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione quotati	0,00	0,00
Altri Fondi d'investimento professionali ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione non quotati	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	36.996,98	16.468.360,96
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	36.996,98	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari dati in prestito	0,00	11.091.433,19
Titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	5.376.927,77
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Contratti finanziari		
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	100.628,00	512.519,00
Altre operazioni	0,00	0,00
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00
Crediti	18.247.204,14	44.158.182,12
Operazioni a termine su valute	17.235.538,03	41.996.700,98
Altro	1.011.666,11	2.161.481,14
Conti finanziari	9.084.644,85	18.400.453,98
Liquidità	9.084.644,85	18.400.453,98
Totale dell'attivo	124.600.081,76	211.548.601,75

STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 28/06/2019 IN EUR

	28/06/2019	29/06/2018
Capitale proprio		
Capitale	107.319.988,99	147.295.440,65
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	0,00	0,00
Riporto a nuovo (a)	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	261.322,40	-3.204.196,75
Utile dell'esercizio (a, b)	-332.108,22	227.620,72
Totale capitale proprio	107.249.203,17	144.318.864,62
<i>(= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</i>		
Strumenti finanziari	0,00	5.389.836,88
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli finanziari	0,00	5.389.836,88
Debiti rappresentativi di titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	5.389.836,88
Debiti rappresentativi di titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Contratti finanziari	0,00	0,00
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
Debiti	17.350.878,59	61.390.726,02
Operazioni a termine su valute	17.225.569,68	42.110.853,93
Altro	125.308,91	19.279.872,09
Conti finanziari	0,00	449.174,23
Scoperti bancari	0,00	449.174,23
Prestiti	0,00	0,00
Totale del passivo	124.600.081,76	211.548.601,75

(a) Compreso il saldo dei ratei e risconti

(b) Detratti gli acconti versati per l'esercizio

FUORI BILANCIO AL 28/06/2019 IN EUR

	28/06/2019	29/06/2018
Operazioni di copertura		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Opzioni		
Indice		
ISE0/0919/PUT /3,275	570.657,79	0,00
ISE0/0918/PUT /3,300	0,00	3.725.312,76
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		
TOTALE Operazioni di copertura	570.657,79	3.725.312,76
Altre operazioni		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Opzioni		
Azione		
VEA1/1220/CALL/140.	447.725,88	0,00
VFT6/0319/CALL/28.	0,00	734.982,02
VMTX/0319/CALL/170.	0,00	585.449,28
VTO1/0319/CALL/51.	0,00	700.324,06
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		
TOTALE Altre operazioni	447.725,88	2.020.755,36

CONTO ECONOMICO AL 28/06/2019 IN EUR

	28/06/2019	29/06/2018
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	739,07	157,50
Proventi da azioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	490.898,39	2.263.574,13
Proventi da titoli di debito	31.550,69	188.267,66
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	106.913,21	221.912,50
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	187,83	1.292,62
TOTALE (I)	630.289,19	2.675.204,41
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	1.010,84	4.036,39
Oneri su contratti finanziari	0,00	0,00
Oneri su debiti finanziari	110,43	773,14
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
TOTALE (II)	1.121,27	4.809,53
Risultato su operazioni finanziarie (I-II)	629.167,92	2.670.394,88
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	1.048.290,40	2.454.099,90
Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)	-419.122,48	216.294,98
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	87.014,26	11.325,74
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)	-332.108,22	227.620,72

ALLEGATO

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 2014-01 modificato.

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.

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

- gli strumenti finanziari non negoziati su un mercato regolamentato sono valutati, sotto la responsabilità della Società di gestione, al loro probabile valore di negoziazione.

In particolare, 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 dei tassi delle emissioni di titoli equivalenti, con l'eventuale aggiunta di uno spread rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente. I *titres de créances négociables* con vita residua inferiore o uguale a tre mesi, privi di una particolare sensibilità, potranno tuttavia essere 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.

Il metodo di valutazione delle esposizioni fuori bilancio consiste in una valutazione ai prezzi correnti di mercato dei contratti a termine fisso e in una traduzione nel controvalore del sottostante per le operazioni a termine condizionato.

- Garanzie finanziarie: al fine di contenere in maniera ottimale il rischio di controparte tenendo conto al contempo dei vincoli operativi, la Società di gestione applica un sistema di richieste di reintegro dei margini per giorno, per fondo e per controparte, con una soglia di attivazione fissata a un massimo di 100.000 euro, e basato

su una valutazione al prezzo di mercato (*mark-to-market*).

I depositi sono contabilizzati secondo il rispettivo importo nominale, a cui si sommano gli interessi calcolati quotidianamente in base all'Eonia.

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 alla società di revisione 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.

Destinazione delle somme distribuibili (proventi e plusvalenze):

Somme distribuibili:

Somme distribuibili	CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR e CN-EUR Quote a capitalizzazione	DI-EUR Quote di classe a distribuzione
Destinazione dei proventi netti	Capitalizzazione	Distribuzione totale o riporto parziale su decisione della Società di gestione
Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate	Capitalizzazione	Distribuzione totale o riporto parziale su decisione della Società di gestione e/o capitalizzazione

Valuta di riferimento:

La valuta di riferimento delle classi CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR, CR-EUR, DR-EUR, DI-EUR e CN-EUR è l'euro (€).

La valuta di riferimento delle classi CR-CHF [H], CN-CHF [H] e CI-CHF [H] è il franco svizzero (CHF). Le quote di classe CR-CHF [H], CN-CHF [H] e CI-CHF [H] sono coperte contro il rischio di cambio franco svizzero/euro al fine di limitare le variazioni di performance rispetto alla classe in euro, ma presentano un rischio residuo pari a un massimo del 3%.

Forma delle quote: al portatore.

Frazionamento: sottoscrizione o rimborso in millesimi di quota.

INFORMAZIONI SU SPESE E COMMISSIONI

- Commissioni operative e di gestione:

Costi a carico dell'OICVM	Base di calcolo	Aliquota	
Commissioni di gestione interne ed esterne alla società di gestione (società di revisione, banca depositaria, distributori, consulenti legali)	Patrimonio netto	Classi CR-EUR, CR-CHF[H] e DR-EUR	Max. 1% tasse incluse
		Classi CI-EUR, CI-CHF[H], DI-EUR e GC-EUR	Max. 0,65% tasse incluse
		Classe CR-EUR	1,60% massimo tasse incluse
		Classi CN-EUR e CN-CHF[H]	0,75% massimo tasse incluse
Commissione di performance	Patrimonio netto	Nessuna	
Prestatore di servizi cui spettano commissioni di movimentazione: - Società di gestione: 100%	Prelievo su ciascuna operazione	Azioni: in funzione dei mercati, con un massimo dello 0,15% tasse escluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse	
		Obbligazioni convertibili: 0,30% tasse escluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse	
		Obbligazioni: 0,03% tasse escluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse	
		Strumenti del mercato monetario e derivati: Nessuno	

1. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 28/06/2019 IN EUR

	28/06/2019	29/06/2018
Patrimonio netto a inizio esercizio	144.318.864,62	430.794.550,05
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	31.308.961,06	26.840.956,61
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-66.812.998,41	-303.135.409,55
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	3.483.196,59	15.845.357,33
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-2.724.011,92	-17.381.702,37
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	2.235.568,30	16.716.841,68
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-2.328.649,39	-24.262.086,91
Spese di transazione	-44.284,15	-1.090.350,16
Differenze di cambio	-11.215,50	-1.519.303,25
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	-1.808.434,83	-1.245.856,42
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	3.206.780,18	5.015.215,01
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	5.015.215,01	6.261.071,43
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	51.329,28	2.539.572,63
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	79.321,35	27.992,07
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	27.992,07	-2.511.580,56
Distribuzione dell'esercizio precedente su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente su utile	0,00	0,00
Risultato netto di gestione al lordo di ratei e risconti	-419.122,48	216.294,98
Acconto/i versato/i nel corso dell'esercizio su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,00
Acconto/i versato/i nel corso dell'esercizio su utili	0,00	0,00
Altre voci (*)	0,00	0,00
Patrimonio netto a fine esercizio	107.249.203,17	144.318.864,62

(*) Il contenuto di questa voce sarà oggetto di una spiegazione esaustiva da parte dell'OICVM (conferimenti per fusione, versamenti ricevuti in garanzia del capitale e/o della performance)

2. INFORMAZIONI COMPLEMENTARI

2.1. RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O ECONOMICA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

	Denominazione dei titoli	Importo	%
Attivo			
Obbligazioni e titoli assimilati			
Obbligazioni a tasso fisso		2.111.492,76	1,97
Obbligazioni convertibili		85.556.909,35	79,77
Totale Obbligazioni e titoli assimilati		87.668.402,11	81,74
Titoli di debito			
EMTN		3.172.015,78	2,96
Totale titoli di debito		3.172.015,78	2,96
Totale dell'attivo		90.840.417,89	84,70
Passivo			
Operazioni di cessione di strumenti finanziari			
Totale operazioni di cessione di strumenti finanziari		0,00	0,00
Totale del passivo		0,00	0,00
Fuori bilancio			
Operazioni di copertura			
Azioni		570.657,79	0,53
Totale Operazioni di copertura		570.657,79	0,53
Altre operazioni			
Azioni		447.725,88	0,42
Totale Altre operazioni		447.725,88	0,42
Totale Fuori bilancio		1.018.383,67	0,95

2.2. RIPARTIZIONE PER TIPO DI TASSO DELLE VOCI DI ATTIVO, PASSIVO E FUORI BILANCIO

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
Attivo								
Depositi	6.290.189,90	5,87						
Obbligazioni e titoli assimilati	85.769.773,26	79,97			1.898.628,85	1,77		
Titoli di debito	3.172.015,78	2,96						
Operazioni temporanee su titoli finanziari			36.996,98	0,03				
Conti finanziari							9.084.644,85	8,47
Passivo								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari								
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

2.3. RIPARTIZIONE PER VITA RESIDUA DELLE VOCI DI ATTIVO, PASSIVO E FUORI BILANCIO

	0-3 mesi]	%	[3 mesi - 1 anno]	%	[1-3 anni]	%	[3 - 5 anni]	%	>5 anni	%
Attivo										
Depositi	1.289.931,57	1,20	5.000.258,33	4,66						
Obbligazioni e titoli assimilati	1.337.667,50	1,25	2.592.936,38	2,42	22.657.808,13	21,13	30.216.615,76	28,17	30.863.374,34	28,78
Titoli di debito					1.048.760,00	0,98			2.123.255,78	1,98
Operazioni temporanee su titoli finanziari	36.996,98	0,03								
Conti finanziari	9.084.644,85	8,47								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli finanziari										
Conti finanziari										
Fuori bilancio										
Operazioni di copertura										
Altre operazioni										

2.4. RIPARTIZIONE PER VALUTA DI QUOTAZIONE O DI VALUTAZIONE DELLE VOCI DI ATTIVO, PASSIVO E FUORI BILANCIO

	Valuta 1	%	Valuta 2	%	Valuta 3	%	Altre valute	%
	CHF	CHF	USD	USD	GBP	GBP		
Attivo								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati								
Obbligazioni e titoli assimilati	1.325.145,63	1,24	2.897.209,12	2,70	1.325.605,12	1,24		
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti	7.675.450,28	7,16	2.040.110,17	1,90				
Conti finanziari	46.298,33	0,04	78.127,68	0,07	37.123,62	0,03		
Passivo								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Debiti	1.292.173,82	1,20	4.874.327,74	4,54	1.317.919,48	1,23		
Conti finanziari								
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

2.5. CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	28/06/2019
Totale crediti	Operazioni a termine	9.560.087,75
	Operazioni a termine con copertura	7.675.450,28
	Altri crediti	1.011.666,11
	Totale crediti	18.247.204,14
Totale debiti	Operazioni a termine	9.538.284,21
	Operazioni a termine con copertura	7.597.285,47
	Altri debiti	56.383,89
	Richieste di reintegro dei margini su contratto a termine su valute	90.000,00
	Oneri esterni acc	68.925,02
	Totale debiti	17.350.878,59
Totale debiti e crediti		896.325,55

2.6. CAPITALE PROPRIO

2.6.1. Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
CLASSE CR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	16.454,911	2.613.626,16
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-183.975,261	-29.198.296,43
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-167.520,350	-26.584.670,27

	In quote	Importo
CLASSE CI-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	21.022,265	24.881.870,55
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-12.198,425	-14.187.396,44
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	8.823,84	10.694.474,11

	In quote	Importo
CLASSE GC-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	3.085,289	309.562,78
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-10.981,414	-1.111.682,98
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-7.896,125	-802.120,20

	In quote	Importo
CLASSE CR-CHF (H)		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	712,461	56.544,05
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-279.296,205	-22.130.729,65
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-278.583,744	-22.074.185,60

	In quote	Importo
CLASSE CI-CHF (H)		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	958,00	837.767,11
Titoli rimborsati durante l'esercizio	0,00	0,00
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	958,00	837.767,11

	In quote	Importo
CLASSE CN-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	26.095,904	2.609.590,40
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-1.825,682	-184.892,91
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	24.270,222	2.424.697,49

2.6.2. Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso:

	Importo
CLASSE CR-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	2.654,92
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	2.654,92
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	2.654,92
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	2.654,92
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

	Importo
CLASSE CI-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

	Importo
CLASSE GC-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

	Importo
CLASSE CR-CHF (H)	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

	Importo
CLASSE CI-CHF (H)	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

	Importo
CLASSE CRe-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

	Importo
CLASSE CN-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

2.6.3. Commissioni di gestione

	28/06/2019
CLASSE CR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,00
Commissioni operative e di gestione	665.741,75
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	28/06/2019
CLASSE CI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	245.346,20
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	28/06/2019
CLASSE GC-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	9.175,52
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	28/06/2019
CLASSE CR-CHF (H)	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,00
Commissioni operative e di gestione	72.922,47
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	28/06/2019
CLASSE CI-CHF (H)	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	42.708,65
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	28/06/2019
CLASSE CRe-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,60
Commissioni operative e di gestione	757,12
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	28/06/2019
CLASSE CN-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,74
Commissioni operative e di gestione	11.638,69
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

2.7. IMPEGNI RICEVUTI E ASSUNTI

2.7.1.GARANZIE RICEVUTE DALL'OICVM:

Nessuna

2.7.2.ALTRI IMPEGNI RICEVUTI E/O ASSUNTI:

Nessuno

2.8. ALTRE INFORMAZIONI

2.8.1.Valori correnti degli strumenti finanziari oggetto di un'acquisizione temporanea

	28/06/2019
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

2.8.2.Valori correnti degli strumenti finanziari oggetto di depositi di garanzia

	28/06/2019
Strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria	0,00
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	0,00

2.8.3.Strumenti finanziari detenuti in portafoglio emessi da organismi legati alla società di gestione o ai gestori finanziari e OICVM gestiti da tali organismi

	28/06/2019
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN	0,00
OICVM	0,00
Strumenti finanziari derivati	0,00
Totale titoli del gruppo	0,00

2.9. TABELLA DI DESTINAZIONE DELLE SOMME DISTRIBUIBILI

Acconti sull'utile versati per l'esercizio						
	Data	Classe	Importo totale	Importo unitario	Crediti d'imposta totali	Credito d'imposta unitario
Totale acconti			0	0	0	0

Acconti su plusvalenze o minusvalenze nette versati per l'esercizio					
	Data	Codice quota	Denominazione quota	Importo totale	Importo unitario
Totale acconti				0	0

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative all'utile (6)	28/06/2019	29/06/2018
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	-332.108,22	227.620,72
Totale	-332.108,22	227.620,72

	28/06/2019	29/06/2018
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-266.875,21	-76.838,96
Totale	-266.875,21	-76.838,96
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	28/06/2019	29/06/2018
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-48.975,88	301.169,08
Totale	-48.975,88	301.169,08
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	28/06/2019	29/06/2018
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-1.421,70	5.022,89
Totale	-1.421,70	5.022,89
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	28/06/2019	29/06/2018
CLASSE CR-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-2.919,75	-17.984,31
Totale	-2.919,75	-17.984,31
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	28/06/2019	29/06/2018
CLASSE CI-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-8.675,82	16.614,40
Totale	-8.675,82	16.614,40
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	28/06/2019	29/06/2018
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-509,44	-362,37
Totale	-509,44	-362,37
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	28/06/2019	29/06/2018
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-2.730,42	0,00
Totale	-2.730,42	0,00
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/06/2019	29/06/2018
Importi ancora da destinare		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	261.322,40	-3.204.196,75
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
Totale	261.322,40	-3.204.196,75

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/06/2019	29/06/2018
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	29.483,77	-1.490.009,79
Totale	29.483,77	-1.490.009,79
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/06/2019	29/06/2018
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	20.641,16	-515.351,02
Totale	20.641,16	-515.351,02
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/06/2019	29/06/2018
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	598,18	-34.552,59
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/06/2019	29/06/2018
CLASSE CR-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	19.228,97	-627.357,60
Totale	19.228,97	-627.357,60
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/06/2019	29/06/2018
CLASSE CI-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	204.021,60	-536.063,40
Totale	204.021,60	-536.063,40
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/06/2019	29/06/2018
CLASSE CRe-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	24,57	-862,35
Totale	24,57	-862,35
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/06/2019	29/06/2018
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-12.675,85	0,00
Totale	-12.675,85	0,00
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

2.10. PROSPETTO DEI RISULTATI E ALTRI ELEMENTI CARATTERISTICI DELL'ORGANISMO NEGLI ULTIMI CINQUE ESERCIZI

CLASSE CR-EUR	28/06/19	29/06/2018	30/06/17	30/06/16	30/06/2015
Patrimonio netto	56.552.152,47	84.277.005,59	158.031.517,80	196.384.354,08	224.378.938,03
Numero di titoli	356.572,319	524.092,669	956.279,831	1.231.095,512	1.323.134,797
Valore patrimoniale netto unitario	158,59	160,80	165,25	159,52	169,58
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,74	-0,14	-0,37	0,27	1,03
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,08	-2,84	3,45	-6,01	9,24
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

(*) Il credito d'imposta unitario sarà determinato il giorno di distribuzione

CLASSE CI-EUR	28/06/19	29/06/2018	30/06/17	30/06/16	30/06/15
Patrimonio netto	39.328.720,61	29.242.208,91	193.980.857,33	305.212.224,92	372.554.867,69
Numero di titoli	33.408,979	24.585,4034	159.246,961	260.479,086	300.147,934
Valore patrimoniale netto unitario	1.177,19	1.189,42	1.218,11	1.171,73	1.241,23
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	-1,46	12,25	1,44	6,18	11,71
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,61	-20,96	25,48	-44,11	67,59
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

(*) Il credito d'imposta unitario sarà determinato il giorno di distribuzione

CLASSE GC-EUR	28/06/19	29/06/2018	30/06/17	30/06/16	30/06/15
Patrimonio netto	1.142.768,42	1.960.608,41	2.877.955,39	4.042.776,47	543.100,62
Numero di titoli	11.311,419	19.207,544	27.531,435	40.206,054	5.098,021
Valore patrimoniale netto unitario	101,02	102,07	104,53	100,55	106,53
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,12	0,26	0,12	0,53	1,35
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-0,05	-1,79	2,18	-3,78	5,80
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

(*) Il credito d'imposta unitario sarà determinato il giorno di distribuzione

CLASSE CR-CHF	28/06/19	29/06/2018	30/06/17	30/06/16	30/06/15
Patrimonio netto in EUR	630.924,18	22.746.979,64	69.192.622,70	56.609.949,93	49.448.417,36
Patrimonio netto in CHF	700.472,53	26.371.199,05	75.585.270,99	61.211.020,40	51.548.809,10
Numero di titoli	7.728	286.311,744	794.703	663.002	521.596
Valore patrimoniale netto unitario in EUR	81,64	79,44	87,06	85,38	94,80
Valore patrimoniale netto unitario in CHF	90,64	92,10	95,11	92,32	98,82
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,37	-0,06	-0,20	0,14	0,04
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	2,48	-2,19	0,91	-6,75	0,04
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

(*) Il credito d'imposta unitario sarà determinato il giorno di distribuzione

CLASSE CI-CHF	28/06/19	29/06/2018	30/06/17	30/06/16	30/06/15
Patrimonio netto in EUR	7.067.125,26	6.043.554,74	6.641.230,62	18.770.980,90	20.741.106,38
Patrimonio netto in CHF	7.846.152,14	7.006.459,21	7.254.808,34	20.296.624,47	21.622.114,32
Numero di titoli	7.983,168	7.025,168	7.068,168	20.491,168	20.528,168
Valore patrimoniale netto unitario in EUR	885,25	860,27	939,59	916,05	1.010,37
Valore patrimoniale netto unitario in CHF	982,83	997,33	1.026,40	990,50	1.053,29
Destinazione dei proventi (EUR)					
Capitalizzazione unitaria su utile	-1,08	2,36	3,75	7,67	3,64
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	25,55	-76,30	9,86	-72,52	110,89
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

(*) Il credito d'imposta unitario sarà determinato il giorno di distribuzione

CLASSE CRe-EUR	28/06/19	29/06/2018	30/06/17	30/06/16
Patrimonio netto	47.555,73	48.507,33	70.366,21	49.074,88
Numero di titoli	496,079	496,079	696,079	499,900
Valore patrimoniale netto unitario	95,86	97,78	101,08	98,16
Destinazione dei proventi				
Capitalizzazione unitaria su utile	-1,02	-0,73	-0,83	-0,05
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,04	-1,73	2,12	-0,92
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-

(*) Il credito d'imposta unitario sarà determinato il giorno di distribuzione

CLASSE CN-EUR	28/06/19
Patrimonio netto	2.479.956,50
Numero di titoli	24.270,222
Valore patrimoniale netto unitario	102,18
Destinazione dei proventi	
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,11
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-0,52
Distribuzione unitaria su utile	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-
Credito d'imposta (*)	-

(*) Il credito d'imposta unitario sarà determinato il giorno di distribuzione

Data di creazione: 20/11/2018

2.11. PATRIMONIO

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv Reg S 14/24.09.19	EUR	1.300.000	1.337.667,50	1,25
Airbus SE 0% Conv DassAvia EMTN Reg S Sen 16/14.06.21	EUR	3.600.000	3.991.554,00	3,72
Corporacion Economica Damm SA 1% Conv EbroFood 16/01.12.23	EUR	1.200.000	1.184.120,39	1,10
Prysmian SpA 0% Conv Reg S Ser PRYI 17/17.01.22	EUR	1.600.000	1.550.552,00	1,45
Archer Obligations SA 0% Conv Kering Ser KER Sen 17/31.03.23	EUR	1.200.000	1.644.180,00	1,53
Deutsche Wohnen SE 0.6% Conv Sen Reg S 17/05.01.26	EUR	3.200.000	3.311.475,29	3,09
RAG-Stiftung 0% Conv Evonilnd Re Sen Reg S 18/02.10.24	EUR	1.300.000	1.310.543,00	1,22
Almirall SA 0.25% Sen Conv 18/14.12.21	EUR	700.000	756.527,07	0,71
Orpea SA 0.375% Conv Sen Reg S 19/17.05.27	EUR	12.674	1.927.962,54	1,80
RAG-Stiftung 0% EMTN Conv Evonik Indust AG Reg S 15/18.02.21	EUR	1.700.000	1.732.733,50	1,62
Telecom Italia SpA 1.125% Conv Sen 15/26.03.22	EUR	7.400.000	7.328.263,84	6,81
Ingenico Group SA 0% Conv Reg S Sen 15/26.06.22	EUR	7.000	1.184.932,00	1,10
Airbus SE 0% Conv EMTN Reg S Ser AIR 15/01.07.22	EUR	1.300.000	1.689.740,00	1,58
Iberdrola Intl BV 0% Conv Reg S Iberdrola SA 15/11.11.22	EUR	3.400.000	3.849.990,00	3,59
Total SA 0.5% Conv Ser FP 15/02.12.22	USD	1.600.000	1.514.023,60	1,41
Grand City Properties SA VAR Conv Reg S Ser F 16/02.03.22	EUR	1.800.000	1.898.628,85	1,77
Remgro Jersey GBP Ltd 2.625% Conv Medilntl 16/22.03.21	GBP	1.200.000	1.325.605,12	1,24
MTU Aero Engines AG 0.125% Conv Reg S Sen 16/17.05.23	EUR	2.300.000	3.983.662,34	3,71
Citigroup GI Mks Fd Lux SCA 0.5% Conv Ser TKA 16/04.08.23	EUR	700.000	780.902,89	0,73
UBISOFT Entertainment SA 0% Conv Reg S Sen 16/27.09.21	EUR	23.500	1.724.700,25	1,61
Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv 17/31.01.24	EUR	2.200.000	2.186.052,00	2,04
Deutsche Wohnen SE 0.325% Conv Sen Reg S 17/26.07.24	EUR	4.700.000	4.875.645,12	4,55
Ardagh Pac Fin Plc Hgs USA Inc 2.75% Reg S Sen 17/15.03.24	EUR	900.000	937.816,75	0,87
RAG-Stiftung 0% Conv Evonilnd Re Sen Reg S 17/16.03.23	EUR	2.600.000	2.657.538,00	2,48
Snam SpA 0% Conv 17/20.03.22	EUR	1.100.000	1.164.311,50	1,09
Bayer AG 0.05% Conv Covestro Ser 1COV Sen Reg S 17/15.06.20	EUR	2.600.000	2.592.936,38	2,42
ORPAR 0% Conv RemCoint Reg S 17/20.06.24	EUR	1.500.000	1.629.562,50	1,52
STMicroelectronics NV 0.25% Conv Ser B Sen Reg S 17/03.07.24	USD	400.000	402.983,44	0,38
TAG Immobilien AG 0.625% Conv Sen Reg S 17/01.09.22	EUR	800.000	981.103,20	0,91
LEG Immobilien AG 0.875% Sen Reg S Conv 17/01.09.25	EUR	3.300.000	3.779.818,65	3,52
CA-Immobilien-Anlagen AG 0.75% Conv Sen 17/04.04.25	EUR	700.000	842.487,64	0,79
Elis SA 0% Conv Ser Elis Sen Reg S 17/06.10.23	EUR	27.300	846.736,80	0,79
Corestate Capital Holding SA 1.375% Conv Sen 17/28.11.22	EUR	700.000	640.050,42	0,60
BE Semiconductor Industries NV 0.5% Conv Sen 17/06.12.24	EUR	600.000	553.323,67	0,52
Deutsche Post AG 0.05% Conv Sen Reg S 17/30.06.25	EUR	3.200.000	3.178.321,10	2,96
Cellnex Telecom SA 1.5% Conv EMTN Sen Reg S 18/16.01.26	EUR	3.400.000	4.034.088,67	3,76
Nexity 0.25% Conv Sen 18/02.03.25	EUR	23.000	1.497.507,00	1,40
LKQ European Holdings BV 3.625% Sen Reg S 18/01.04.26	EUR	1.100.000	1.173.676,01	1,09
Sika AG 0.15% Conv Sen Reg S 18/05.06.25	CHF	1.300.000	1.325.145,63	1,24
SAFRAN SA 0% Conv Sen Reg S 18/21.06.23	EUR	26.000	4.149.587,00	3,87
Silicon On Insulator Tec 0% Conv Soitec Sen Reg S 8/28.06.23	EUR	3.000	363.478,50	0,34
Adidas AG 0.05% Conv Sen Reg S 18/12.09.23	EUR	1.000.000	1.178.071,37	1,10
Qiagen NV 1% Conv Sen Reg S 18/13.11.24	USD	1.000.000	980.202,08	0,91
Air France KLM 0.125% Conv Sen Reg S 19/25.03.26	EUR	97.000	1.670.194,50	1,56
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			87.668.402,11	81,75
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati			87.668.402,11	81,75
ENI SpA 0% EMTN Sen Conv 16/13.04.22	EUR	1.000.000	1.048.760,00	0,98

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Saipem Finance Intl BV 2.625% EMTN Ser 4 Sen 17/07.01.25	EUR	1.100.000	1.145.080,79	1,07
Elis SA 2.875% EMTN Sen 18/15.02.26	EUR	900.000	978.174,99	0,91
TOTALE Altri titoli di debito			3.172.015,78	2,96
TOTALE Altri titoli di debito			3.172.015,78	2,96
TOTALE Titoli di debito			3.172.015,78	2,96
ISE0/0919/PUT /3,275	EUR	74	24.938,00	0,02
VEA1/1220/CALL/140.	EUR	90	75.690,00	0,07
TOTALE Opzioni: operazioni su mercati regolamentati o assimilati			100.628,00	0,09
TOTALE Opzioni			100.628,00	0,09
TOTALE Strumenti finanziari a termine			100.628,00	0,09
Commissione di gestione	CHF	-4.439,77	-3.998,96	0,00
Commissione di gestione	EUR	-64.926,06	-64.926,06	-0,06
TOTALE Spese			-68.925,02	-0,06
Creditori vari S/R EUR	EUR	-56.383,89	-56.383,89	-0,05
Debitori vari titoli EUR	EUR	952.960,11	952.960,11	0,89
Debitori vari S/R EUR	EUR	58.706	58.706,00	0,05
TOTALE Altri debiti e crediti			955.282,22	0,89
OddoCie - CHF	CHF	51.401,91	46.298,33	0,04
OddoCie - EUR	EUR	8.919.927	8.919.927,00	8,26
OddoCie - GBP	GBP	33.228	37.123,62	0,03
OddoCie - USD	USD	88.963,99	78.127,68	0,07
OddoCie - EUR	EUR	3.168,22	3.168,22	0,00
TOTALE Attività			9.084.644,85	8,40
A/V USD EUR 120719	EUR	2.325.000	2.040.110,17	1,90
A/V USD EUR 120719	USD	-2.057.862,13	-2.057.862,13	-1,92
V/A USD EUR 120719	EUR	4.915.193,66	4.915.193,66	4,58
V/A USD EUR 120719	USD	-5.555.000	-4.874.327,74	-4,54
V/A GBP EUR 120719	EUR	1.327.887,05	1.327.887,05	1,24
V/A GBP EUR 120719	GBP	-1.180.000	-1.317.919,48	-1,23
V/A CHF EUR 120719	EUR	1.276.896,87	1.276.896,87	1,19
V/A CHF EUR 120719	CHF	-1.430.000	-1.288.174,86	-1,20
H A/V CHF EUR 120719	EUR	698.500	629.223,87	0,59
H A/V CHF EUR 120719	CHF	-622.816,02	-622.816,02	-0,58
H A/V CHF EUR 120719	EUR	7.822.000	7.046.226,41	6,56
H A/V CHF EUR 120719	CHF	-6.974.469,45	-6.974.469,45	-6,50
TOTALE Operazioni a termine			99.968,35	0,09
TERM FIX 0.01 181219	EUR	4.000.000	4.000.213,33	3,74
TERM FIX 0.01 181219	EUR	1.000.000	1.000.045,00	0,93
TERM FIX 0.00 010719	EUR	1.289.931,57	1.289.931,57	1,20
TOTALE Depositi a termine			6.290.189,90	5,87
ADM OTC - SOGENE EUR	EUR	-90.000	-90.000,00	-0,08
TOTALE Altre disponibilità			-90.000,00	-0,08
TOTALE TESORERIA			16.271.160,30	15,17
TOTALE Posizioni detenute totalmente di proprietà			36.996,98	0,03
TOTALE Operazioni contrattuali in acquisto			36.996,98	0,03
TOTALE Operazioni contrattuali			36.996,98	0,03
TOTALE PATRIMONIO NETTO			107.249.203,17	100,00

ALLEGATO 1: 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 2018	8.988.654	16.005.480	162

(*) Remunerazioni variabili per l'anno

(**) Per beneficiari s'intende l'insieme dei dipendenti OBAM che hanno ricevuto una remunerazione nel 2018 (CTI/CTD/Contratto di apprendistato, praticante, uffici esteri)

	Quadri superiori	Numero di beneficiari	Membri del personale che hanno un impatto sul profilo di rischio dell'OICVM	Numero di beneficiari
Ammontare aggregato delle remunerazioni versate per l'esercizio 2018 (fisse e variabili *)	1.268.967	11	17.159.577	33

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2018

2- Elementi qualitativi

2.1 Criteri finanziari e non finanziari delle politiche e delle prassi di remunerazione

2.1.1. 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.

2.1.2. Le remunerazioni variabili

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.

2.2 Informazioni relative alla gestione del profilo di rischio dell'OICR e misure adottate al fine di evitare e gestire i conflitti d'interesse

La società di gestione ha deciso di non applicare un meccanismo di remunerazione direttamente collegato alla performance del Fondo. Pertanto, la Politica di remunerazione promuove una gestione sana ed efficace del rischio e non incita a un'assunzione di rischio che sarebbe incompatibile con i profili di rischio, il regolamento e i documenti costitutivi degli OICR.

2.3 Procedura decisionale per la determinazione della politica di remunerazione

L'Organo direttivo della politica di remunerazione ha il ruolo di elaborare, approvare e supervisionare la politica di remunerazione. In particolare, deve far sì che la politica di remunerazione favorisca l'allineamento dei rischi assunti dai suoi dipendenti con quelli degli OICR gestiti dalla Società di gestione, quelli degli investitori di questi fondi e quelli della stessa Società di gestione.

OBAM SAS ha deciso che l'Organo direttivo, ai sensi della politica di remunerazione variabile, sarà composto dai membri della Direzione della Società (attualmente composta da un Presidente e da un Direttore Generale delegato). A tal fine, l'Organo direttivo è responsabile dell'approvazione e del rispetto della politica di remunerazione variabile di OBAM SAS, nonché dell'attuazione di quest'ultima.

Al fine di procedere alle operazioni di controllo necessarie e agli eventuali adeguamenti, l'Organo direttivo si riunirà almeno una volta l'anno per analizzare la politica di remunerazione di OBAM SAS e valutare il suo eventuale adeguamento in caso di cambiamento della regolamentazione o di evoluzione del contesto interno di OBAM SAS.

Nell'ambito della sua analisi della politica di remunerazioni variabili, l'Organo direttivo sarà assistito dalle Risorse umane del Gruppo, che lo coadiuvano nel quadro dell'attuazione della politica di remunerazioni variabili, nonché dai diversi team di Controllo e Revisione della Società e del Gruppo.

L'Organo direttivo sarà informato in merito ai collaboratori qualificati come Soggetti che assumono i rischi ai sensi della regolamentazione e delle prassi della Società e, più in generale, del Gruppo.

Il gruppo ODDO BHF ha deciso di avere un unico Comitato delle remunerazioni la cui competenza di supervisione copre tanto le entità regolamentate dalla Direttiva CRD IV quanto quelle rientranti nell'ambito di applicazione delle direttive AIFM e UCITS V. I membri del Comitato delle remunerazioni sono rappresentanti dell'Organo di supervisione di ODDO BHF SCA, casa madre di OBAM SAS, e sono di conseguenza indipendenti dalla Società di gestione.

2.4 Modifiche della politica di remunerazione effettuate durante lo scorso esercizio

Il riesame annuale della politica di remunerazione previsto ai punti 3° e 4° della lettera I dell'articolo 314-85-2 del regolamento generale dell'AMF non evidenzia modifiche della politica di remunerazione.