



# **ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP**

OICVM conforme alla direttiva 2009/65/CE

## **Relazione annuale al 29 marzo 2019**

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management

Banca depositaria: Oddo BHF

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Società di revisione: Mazars

INDICE

<b>1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM</b>	<b>3</b>
<b>2. RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>9</b>
<b>3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM</b>	<b>12</b>
<b>ALLEGATO: RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V</b>	<b>44</b>

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

### 1.1 Categoria

Il fondo appartiene alla categoria Azionari Europa.

### 1.2 Obiettivo d'investimento

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

### 1.3 Regime fiscale

Il Fondo può fungere da supporto per contratti di assicurazione vita denominati in unità di conto.

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 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](http://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](http://www.am.oddo-bhf.com).

- Quota d'investimento del patrimonio in titoli o diritti idonei al PEA: **94,56%**

## 1.5 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](http://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](http://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](http://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.

## 1.6 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: Oddo BHF SCA, BNP, Natixis, Cacib, Société Générale  
Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: Oddo BHF SCA

### 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

- A partire dal 01/06/2018, modifica della denominazione del fondo Oddo Active Smaller Companies in Oddo BHF Active Small Cap.

## 1.8 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					

**Tipo e qualità delle garanzie reali (collaterale)**

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	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				
<b>Azioni</b>				
Rating di buona qualità				
Rating di qualità media				
Rating di bassa qualità				
<b>Quote di fondi</b>				
Rating di buona qualità				
Rating di qualità media				
Rating di bassa qualità				
<b>Valuta della garanzia</b>				
<b>Paese dell'emittente della garanzia reale</b>				

### 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					
Trilaterali					

### Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

Importo massimo (%)

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

	Contante	Titoli
Importo massimo (%)		
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

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

Importo totale del collaterale versato	
In % di tutte le garanzie reali versate	
Conti separati	
Conti collettivi	
Altri conti	

### 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
<b>OICR</b>					
Importo	11.116,01				
in % dei rendimenti	0,15%				
<b>Gestore</b>					
Importo					
in % dei rendimenti					
<b>Terzi (es. agente mutuante, ecc.)</b>					
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
<b>OICR</b>					
Importo					
<b>Gestore</b>					
Importo					
<b>Terzi (es. agente mutuante, ecc.)</b>					
Importo					



## 2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

### 2.1 Contesto macroeconomico e performance dei mercati azionari nel 2018

Se il 2018 si è concluso lasciando l'amaro in bocca agli investitori con una fine d'anno particolarmente complessa, il primo trimestre è stato caratterizzato da una netta ripresa, in un contesto di volumi ridotti, e una prosecuzione dei disinvestimenti.

Nel complesso, i maggiori indici hanno registrato nette flessioni nel 2018 (lo Stoxx 50 TR Net ha ceduto il 10,2%), in un contesto politico difficile e con prospettive economiche che per tutto l'anno si sono deteriorate. Sulla scorta dei ribassi generalizzati, le società cicliche hanno sottoperformato quelle difensive, anche se queste ultime non sono state completamente risparmiate dal crollo. Inoltre, la dispersione tra i titoli e i settori è stata particolarmente elevata e, evento rarissimo, tutti i settori del DJ Stoxx600 hanno perso terreno. Nel primo trimestre 2019, sono tornati tutti in territorio positivo, con una sovraperformance di quelli growth difensivi. Per quanto riguarda le politiche monetarie, come ampiamente previsto, a dicembre la BCE ha concluso il suo programma di acquisto di attività e ha lasciato invariate le sue prospettive di rialzo dei tassi, che appaiono sempre più disallineate rispetto alle aspettative del mercato. Parallelamente, il Comitato di politica monetaria della Federal Reserve ha operato quattro rialzi dei tassi durante l'anno e ha annunciato che nel 2019 vi saranno due strette monetarie in luogo di tre. I rendimenti a lungo termine hanno continuato a scendere, in particolare quello tedesco che ha raggiunto lo 0,23% a fine dicembre.

I prossimi mesi rimangono caratterizzati dal dubbio. Innanzitutto, permane l'avversione al rischio, alimentata dalle tensioni commerciali tra Cina e Stati Uniti. Le condizioni definitive della Brexit rimangono un'incognita e gli ultimi indici economici pubblicati in Cina e in Europa segnalano ancora un calo tendenziale.

### 2.2 Politica di gestione adottata nell'esercizio

Il fondo Oddo Active Small Caps punta a sovraperformare l'MSCI Europe Small Cap (Net Return). Abbiamo beneficiato appieno della nostra selezione di società in crescita strutturale, ma a fine periodo abbiamo anche subito prese di beneficio sulle imprese più cicliche (automobili, industria, tecnologia), in particolare in Francia e in Germania. Dopo 5 anni consecutivi di sovraperformance, le small cap francesi e tedesche hanno subito una battuta d'arresto nel 2018. Dopo un lungo periodo favorevole per questa classe di attività, i deflussi dai fondi, e in particolare da quelli PEA-PME (-225 mln di € nel 2018), hanno svolto un ruolo importante nel ribasso dei mercati (avversione al rischio più elevata, scarsa liquidità).

In termini di allocazione geografica, il sovrappeso su Francia e Germania ha avuto un effetto penalizzante, mentre i settori dell'industria, della tecnologia e dei beni di consumo sono oggetto di una sovraperponderazione strutturale per via del nostro approccio GARP e non hanno conseguito risultati positivi durante l'anno.

La nostra strategia mira a selezionare storie imprenditoriali mature e redditizie, e le società devono offrire solide prospettive di crescita e valutazioni interessanti. In termini di scelte vincenti, ci siamo posizionati su Cellavision (Svezia), leader negli apparecchi digitali di diagnostica del sangue, e su Revenio (Finlandia), che ha sviluppato sistemi innovativi per la cura del glaucoma.

Il settore tecnologico ha fornito il maggiore contributo sfavorevole alla performance del fondo. Tuttavia, vale la pena di menzionare il risultato positivo di PVA Tepla (Germania), che beneficia degli investimenti dei produttori di semiconduttori nelle catene di produzione di nuova generazione al fine di fornire prodotti a forte valore aggiunto ai settori della comunicazione, dell'industria e dei veicoli elettrici. Per contro, le posizioni in XFAB e AT&S hanno risentito dell'attendismo generale legato ai dibattiti sulle barriere doganali tra gli Stati Uniti e la Cina e delle difficoltà di Apple con la nuova gamma di iPhone. Segnaliamo la società Ateame, penalizzata dal ritardo nel lancio dei suoi nuovi prodotti di compressione dati per i canali televisivi. Rib Software, specialista nei software per l'edilizia, ha risentito del derating del settore e dell'acquisizione della quota del suo partner in JV Ytwo (piattaforma di vendita di materiali e di progettazione).

Nel promettente settore del packaging, riteniamo che alcuni segmenti offrano profili di crescita difensiva legata in particolare allo sviluppo dell'e-commerce e al riciclaggio. Abbiamo investito in due specialisti dell'imbottigliamento (la spagnola Vidrala e l'italiana Zignago) e abbiamo ampliato l'esposizione durante l'anno.

Nell'universo finanziario, abbiamo drasticamente ridotto i nostri investimenti in un contesto di aversione al rischio poco favorevole al settore. Manteniamo la nostra posizione in Mutares: riteniamo infatti che la società dovrebbe riprendere slancio, disponendo di attivi fortemente scontati nel settore dei ricambi per camion, che evidenzia una dinamica favorevole, o in quelli del packaging e dell'automazione.

Per quanto riguarda il settore industriale, si sono particolarmente distinti i titoli che beneficiano di tendenze strutturali. Barco (Belgio), specialista dei proiettori, e Troax (Svezia), attiva nei sistemi di protezione industriale, hanno pubblicato dati superiori alle attese e godono di prospettive promettenti.

Quanto ai titoli esposti al ciclo macroeconomico, abbiamo assunto un atteggiamento molto selettivo, in attesa di segnali di miglioramento del contesto macro per riposizionarci. Tra i contributi negativi citiamo innanzitutto SAF Holland, che ha rinviato la leva operativa di 18 mesi e non è riuscita a trarre profitto dalla buona tenuta del mercato dei camion negli Stati Uniti e in Cina. Dobbiamo constatare che anche Trigano ci ha sorpreso negativamente: benché i suoi marchi sovraperformino un mercato dei camper anemico in Europa, la prospettiva di un attendismo legato all'imminente applicazione di nuove norme anti-inquinamento rende il titolo poco interessante. Nel caso di Manitou, il contesto geopolitico (fabbricazione negli USA) e il rincaro delle materie prime hanno destato apprensioni per le prospettive del gruppo. Il mercato sottostante resta favorevole, con un portafoglio ordini che offre una buona visibilità per quest'anno.

Per quanto riguarda gli operatori connessi al settore automobilistico, le nostre posizioni hanno risentito del rallentamento globale della produzione: Nanogate (Germania), società europea specializzata nei trattamenti di superficie con forte valore aggiunto, e Kendrion, attiva nei sistemi magnetici destinati in particolare alla riduzione delle emissioni dei motori. Citiamo anche il percorso deludente di Paragon (Germania), specialista in sistemi di propulsione elettrica e soluzioni elettroniche che, pur beneficiando di tendenze molto promettenti, ha registrato indici di indebitamento considerati critici da taluni investitori.

Gli investimenti delle aziende nei loro sistemi informatici restano solidi in Europa. Diversi operatori di nicchia hanno attuato strategie mirate che consentono di imprimere slancio agli utili aziendali. Dustin (Svezia) continua ad ampliare la sua presenza a livello regionale e si è insediata a buon prezzo nei Paesi Bassi, sviluppando al contempo un'offerta di servizi "in loco" più redditizia. Sesa in Italia e Cancom in Germania operano nel settore delle PMI locali ponendosi come partner e interlocutore privilegiato per quanto attiene agli aspetti digitali della gestione dei clienti. Infine, Alpha Financial Services (Gran Bretagna) ci ha convinto fin dalla sua quotazione in borsa come specialista informatico nel settore dell'asset management, e ha superato le nostre aspettative imprimendo un'accelerazione al proprio sviluppo negli Stati Uniti.

Il comparto dei media ha dato buone soddisfazioni all'inizio dell'esercizio, ma successivamente ha subito prese di beneficio legate alle acquisizioni: questa dinamica ha frenato la tendenza strutturale favorevole e l'inflazione dei contenuti collegati a investimenti significativi (Netflix, Amazon, ecc.). L'andamento di Xilam Animation (cartoni animati, Francia), Mediawan (contenuti televisivi, Francia) e THQ (videogiochi, Svezia) riflette il processo di rivalutazione di un settore che molti investitori avevano abbandonato o sottovalutato. Tuttavia, Xilam Animation ha deluso molto nella seconda parte dell'anno. Questa società leader dell'animazione (Maledetti scarafaggi, Zig & Sharko, ecc.) è stata penalizzata da un aumento di capitale effettuato con un forte sconto, anche se l'interesse degli investitori per questo gruppo, che beneficia di una crescita degli utili assai sostenuta, resta notevole. Infine, Bigben ha risentito delle ondate di vendite delle micro cap e di un rallentamento temporaneo della sua crescita: il recente sviluppo volto a integrare società ideatrici di videogiochi ci sembra molto promettente nel medio periodo, ma il mercato si è concentrato sulle difficoltà incontrate in occasione del lancio del gioco di tennis (Tennis World Tour) in maggio. Il problema è rientrato e crediamo che questo nuovo marchio avrà successo. Avevamo ridimensionato il titolo in previsione di questo particolare flusso di notizie negative.

Infine, continuiamo a credere in alcune delle nostre posizioni più convincenti che sono state eccessivamente penalizzate dagli scossoni nello sviluppo della loro strategia. Wessanen ha destato preoccupazioni riguardo alla sua redditività entrando nella grande distribuzione con il marchio Bjorg all'inizio del 2018. Tuttavia, come previsto, la correzione in borsa ha suscitato un interesse smodato, con un'OPA di PAI in corso a un prezzo nettamente superiore. Abbiamo invece venduto Trigano, in quanto il mercato dei camper risente dei cambiamenti regolamentari e presenta prospettive a nostro avviso difficili da definire.

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

Portafoglio	Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
Oddo BHF Active Small Cap	TGS Nopec Geophysical Co ASA		12.880.215,35	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	S&T AG		12.049.319,10	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Koenig & Bauer AG		10.711.897,82	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	BillerudKorsnas AB		10.309.175,08	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Trigano SA		9.993.178,78	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Cancom SE		9.574.084,06	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	EVRY ASA		9.283.997,15	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Barco NV		9.247.524,61	EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Robertet SA	8.964.240,96		EUR
Oddo BHF Active Small Cap	Corestate Capital Holding SA Reg		8.658.693,72	EUR

### 2.3 Rendimenti

Classe	Performance annuale	Performance annuale Benchmark
ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP CI-EUR	-15,02%	-2,51%
ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP CN-EUR	-15,23%	
ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP CR-EUR	-15,91%	
ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP CR-SEK [H]	-15,80%	
ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP GC-EUR	-15,06%	

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

### 2.4 Prospettive

Il 2019 è iniziato su una nota positiva e potremmo assistere a una desincronizzazione delle politiche monetarie delle banche centrali. Dopo la revisione al ribasso delle prospettive di crescita, i tassi di espansione a livello mondiale resteranno modesti.

In questo scenario, il posizionamento del fondo risulta particolarmente adeguato, in quanto privilegia, tramite una selezione bottom-up, società con un potenziale di crescita degli utili superiore a quello del mercato e punta a valutazioni interessanti, mantenendo una gestione attiva degli investimenti.

### **3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM**

## Relazione del revisore dei conti sul bilancio di esercizio

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 29 marzo 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

#### *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 marzo 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 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. Pertanto, 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 dirigenza e 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 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 fondo comune d'investimento.

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

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

**FONDO COMUNE  
D'INVESTIMENTO  
ODDO BHF Active Small  
Cap**

*Esercizio chiuso al  
29 marzo 2019*

- 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.

*Redatto a Courbevoie, il 1° luglio 2019*

***Il revisore dei conti***

**Mazars:**

---

[Firma]

Gilles DUNAND-ROUX

---



**STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 29/03/2019 IN EUR**

	29/03/2019	29/03/2018
<b>Immobilizzazioni nette</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depositi</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Strumenti finanziari</b>	<b>242.166.703,84</b>	<b>500.048.021,35</b>
<b>Azioni e titoli assimilati</b>	<b>242.166.703,84</b>	<b>500.048.021,35</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	242.166.703,84	500.048.021,35
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Obbligazioni e titoli assimilati</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Titoli di debito</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	0,00	0,00
Altri titoli di debito	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Organismi di investimento collettivo del risparmio</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OICVM e FIA a vocazione generale destinati ai non professionisti ed equivalenti di altri paesi	0,00	0,00
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
<b>Operazioni temporanee su titoli</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	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
<b>Contratti finanziari</b>		
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Crediti</b>	<b>55.542.373,93</b>	<b>122.411.547,05</b>
<b>Operazioni a termine su valute</b>	<b>53.909.565,31</b>	<b>121.993.247,96</b>
<b>Altro</b>	<b>1.632.808,62</b>	<b>418.299,09</b>
<b>Conti finanziari</b>	<b>10.090.255,41</b>	<b>6.170.748,23</b>
<b>Liquidità</b>	<b>10.090.255,41</b>	<b>6.170.748,23</b>
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>307.799.333,18</b>	<b>628.630.316,63</b>

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 29/03/2019 IN EUR**

	29/03/2019	29/03/2018
<b>Capitale proprio</b>		
<b>Capitale</b>	282.293.914,39	467.417.100,68
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	0,00	0,00
<b>Ripporto a nuovo (a)</b>	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	-29.622.752,28	38.321.447,83
<b>Utile dell'esercizio (a, b)</b>	261.525,22	-391.050,22
<b>Totale capitale proprio</b>	252.932.687,33	505.347.498,29
<i>(= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</i>		
<b>Strumenti finanziari</b>	0,00	0,00
<b>Operazioni di cessione di strumenti finanziari</b>	0,00	0,00
<b>Operazioni temporanee su titoli finanziari</b>	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
<b>Contratti finanziari</b>	0,00	0,00
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
<b>Debiti</b>	54.866.645,85	122.975.955,48
<b>Operazioni a termine su valute</b>	53.907.506,78	121.634.164,87
<b>Altro</b>	959.139,07	1.341.790,61
<b>Conti finanziari</b>	0,00	306.862,86
<b>Scoperti bancari</b>	0,00	306.862,86
<b>Prestiti</b>	0,00	0,00
<b>Totale del passivo</b>	307.799.333,18	628.630.316,63

(a) Compreso il saldo dei ratei e risconti

(b) Detratti gli acconti versati per l'esercizio

**FUORI BILANCIO AL 29/03/2019 IN EUR**

	29/03/2019	29/03/2018
<b>Operazioni di copertura</b>		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		
<b>Altre operazioni</b>		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		

**CONTO ECONOMICO AL 29/03/2019 IN EUR**

	29/03/2019	29/03/2018
<b>Proventi da operazioni finanziarie</b>		
Proventi da depositi e conti finanziari	744,56	1.714,17
Proventi da azioni e titoli assimilati	7.575.680,56	6.824.748,59
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da titoli di debito	0,00	0,00
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	11.116,01	20.108,58
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	1.792,01	0,00
<b>TOTALE (I)</b>	<b>7.589.333,14</b>	<b>6.846.571,34</b>
<b>Oneri su operazioni finanziarie</b>		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	0,00	0,00
Oneri su contratti finanziari	0,00	0,00
Oneri su debiti finanziari	408,33	822,32
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
<b>TOTALE (II)</b>	<b>408,33</b>	<b>822,32</b>
<b>Risultato su operazioni finanziarie (I-II)</b>	<b>7.588.924,81</b>	<b>6.845.749,02</b>
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	6.506.954,31	7.369.776,06
<b>Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)</b>	<b>1.081.970,50</b>	<b>-524.027,04</b>
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	-820.445,28	132.976,82
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
<b>Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>261.525,22</b>	<b>-391.050,22</b>

## ALLEGATO

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

Il bilancio di esercizio viene presentato nella forma prevista dal Regolamento ANC n°2014-01 modificato.

Valuta contabile: 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.

- 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 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 dei proventi:

Classi CR - CI - GC - CN - CR-SEK (H): Capitalizzazione

Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette:

Classi CR - CI - GC - CN - CR-SEK (H): Capitalizzazione

## INFORMAZIONI SULLE SPESE

### Commissioni operative e di gestione

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota Classi CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR, CN-EUR e CR-SEK [H]
Commissioni di gestione finanziaria e spese amministrative esterne alla Società di gestione (società di revisione, banca depositaria, distributori, consulenti legali)	Patrimonio netto	Classi CR-EUR e CR-SEK [H]: 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
Commissione di performance	Patrimonio netto	Max. 20% della sovraperformance rispetto all'indice di riferimento MSCI Europe Small Cap Hedge in EUR, qualora la performance del Fondo sia positiva*
Operatori cui spettano commissioni di movimentazione: - Società di gestione: 100%	Prelievo su ciascuna operazione	Azioni: 0,10% tasse incluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse Obbligazioni: 0,3% tasse incluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse Strumenti del mercato monetario e derivati: nessuno

\* **Commissione di performance:** commissione variabile calcolata in base alla differenza tra la performance della quota e quella del benchmark nel corso del periodo di riferimento del Fondo.

Il metodo di calcolo della commissione di performance ha per oggetto la determinazione del "valore creato dal gestore" in termini di importo assoluto e consiste nel confrontare il capitale ricevuto (le sottoscrizioni) con il capitale restituito (i rimborsi) e il capitale gestito (il patrimonio netto).

- Il capitale ricevuto è rappresentato dal "patrimonio indicizzato" (o capitale fittizio), ovvero l'elemento di comparazione. Il patrimonio indicizzato è calcolato sotto forma di misuratore: ad ogni calcolo del valore patrimoniale netto, le sottoscrizioni t-1 sono indicizzate in base alla performance da t-1 a t dell'indice di comparazione. In questo modo si determina un patrimonio teorico in cui ciascuna sottoscrizione viene immediatamente investita nell'indice di comparazione. L'importo dell'accantonamento per sovraperformance è indipendente dall'importo delle sottoscrizioni: ad esempio, se il patrimonio netto viene aumentato di 1 milione di euro (in seguito a una sottoscrizione), il patrimonio indicizzato viene aumentato dello stesso importo, per cui l'ammontare dell'accantonamento per sovraperformance resta stabile.

In caso di rimborsi, la sovraperformance legata agli stessi sarà oggetto di un accantonamento specifico e distinto rispetto a quello per la sovraperformance sulle masse in gestione. La sovraperformance legata ai rimborsi è definita come un rateo (numero di quote rimborsate / numero di quote totali) della sovraperformance sulle masse in gestione. Essa è calcolata sotto forma di misuratore e permette di "cristallizzare" l'accantonamento per la sovraperformance legata ai rimborsi. Il patrimonio indicizzato viene anch'esso adeguato in base al rateo di rimborsi. In caso di rimborsi, infatti, ha luogo il trasferimento dell'accantonamento per la sovraperformance sulle masse in gestione verso l'accantonamento per la sovraperformance sui rimborsi. Ciononostante, l'accantonamento totale resta indipendente dall'importo dei rimborsi. L'accantonamento per la

sovrapformance legata ai rimborsi viene acquisito definitivamente dalla società di gestione ed è prelevato alla fine dell'esercizio contabile.

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.

Qualora la performance del Fondo dall'inizio del periodo di riferimento sia positiva e superiore a quella del benchmark, in occasione di ogni calcolo del valore patrimoniale netto viene accantonato un importo pari al massimo al 10% della sovrapformance.

In caso di sottoperformance della quota 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.

Questa commissione variabile sarà pagabile solo alla fine del periodo di riferimento e unicamente qualora, nel corso di tale periodo, la performance del Fondo sia stata positiva e superiore a quella dell'indice di riferimento. La commissione viene prelevata annualmente e versata alla società di gestione in occasione dell'ultimo calcolo del valore patrimoniale netto dell'esercizio, a condizione che in tale data il periodo di riferimento sia almeno pari a un anno.

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



## 1. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 29/03/2019 IN EUR

	29/03/2019	29/03/2018
<b>Patrimonio netto a inizio esercizio</b>	<b>505.347.498,29</b>	<b>238.917.513,98</b>
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	113.577.108,34	465.185.598,38
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-293.199.804,61	-231.638.986,94
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	36.246.786,40	59.775.805,05
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-66.062.480,23	-23.369.859,16
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	8.401.210,30	16.025.693,80
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-5.889.928,05	-8.381.915,40
Spese di transazione	-1.525.637,75	-2.929.525,91
Differenze di cambio	-1.291.488,06	-8.471.183,70
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	-42.535.504,55	-554.290,76
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	144.312,87	42.679.817,42
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	42.679.817,42	43.234.108,18
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	-1.217.043,25	1.312.675,99
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	-467.941,47	749.101,78
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	749.101,78	-563.574,21
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	1.081.970,50	-524.027,04
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
<b>Patrimonio netto a fine esercizio</b>	<b>252.932.687,33</b>	<b>505.347.498,29</b>

(\*) 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	%
<b>Attivo</b>			
Obbligazioni e titoli assimilati			
Totale Obbligazioni e titoli assimilati		0,00	0,00
Titoli di debito			
Totale titoli di debito		0,00	0,00
<b>Totale dell'attivo</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Passivo</b>			
Operazioni di cessione di strumenti finanziari			
Totale operazioni di cessione di strumenti finanziari		0,00	0,00
<b>Totale del passivo</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Fuori bilancio</b>			
Operazioni di copertura			
Totale Operazioni di copertura		0,00	0,00
Altre operazioni			
Totale Altre operazioni		0,00	0,00
<b>Totale Fuori bilancio</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

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

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
<b>Attivo</b>								
Depositi								
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari							10.090.255,41	3,99
<b>Passivo</b>								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari								
<b>Fuori bilancio</b>								
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	%
<b>Attivo</b>										
Depositi										
Obbligazioni e titoli assimilati										
Titoli di debito										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	10.090.255,41	3,99								
<b>Passivo</b>										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari										
<b>Fuori bilancio</b>										
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 SEK	% SEK	Valuta 2 GBP	% GBP	Valuta 3 CHF	% CHF	Altre valute	%
<b>Attivo</b>								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati	32.406.897,46	12,81	13.589.234,71	5,37	2.992.576,43	1,18		
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti	1.868.191,46	0,74	669.923,70	0,26				
Conti finanziari	388,73	0,00	672,29	0,00	1.515,71	0,00	488,54	0,00
<b>Passivo</b>								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Debiti	34.298.909,26	13,56	14.118.090,73	5,58	2.954.724,57	1,17		
Conti finanziari								
<b>Fuori bilancio</b>								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

## 2.5. CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	29/03/2019
<b>Totale crediti</b>	Operazioni a termine	53.409.558,05
	Operazioni a termine con copertura	30.007,26
	Cedole e dividendi	374.237,64
	Altri crediti	1.258.570,98
	Richieste di reintegro dei margini su contratto a termine su valute	470.000,00
	<b>55.542.373,93</b>	
<b>Totale debiti</b>	Operazioni a termine	53.877.819,27
	Operazioni a termine con copertura	29.687,51
	Altri debiti	602.021,76
	Oneri esterni acc	357.117,31
	<b>54.866.645,85</b>	
<b>Totale debiti e crediti</b>		<b>675.728,08</b>

## 2.6. CAPITALE PROPRIO

### 2.6.1. Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
<b>CLASSE CR-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	238.273,728	44.405.081,70
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-789.583,315	-137.540.268,07
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-551.309,587	-93.135.186,37

	In quote	Importo
<b>CLASSE CI-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	22.068,083	39.135.574,05
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-76.168,087	-133.792.338,69
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-54.100,004	-94.656.764,64

	In quote	Importo
<b>CLASSE GC-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	23.044,762	3.717.825,47
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-31.819,455	-4.943.942,35
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-8.774,693	-1.226.116,88

	In quote	Importo
<b>CLASSE CN-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	186.472,915	26.318.627,13
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-133.821,349	-16.923.255,50
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	52.651,566	9.395.371,63

	In quote	Importo
<b>CLASSE CR-SEK (H)</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	0
Titoli rimborsati durante l'esercizio	0	0
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	0	0

**2.6.2. Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso:**

	<b>Importo</b>
<b>CLASSE CR-EUR</b>	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	2.006,57
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	2.006,57
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	2.006,57
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	2.006,57
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

	<b>Importo</b>
<b>CLASSE CI-EUR</b>	
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

	<b>Importo</b>
<b>CLASSE GC-EUR</b>	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	427,07
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	427,07
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	427,07
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	427,07
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

	<b>Importo</b>
<b>CLASSE CN-EUR</b>	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	3.279,72
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	3.279,72
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	3.279,72
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	3.279,72
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

	<b>Importo</b>
<b>CLASSE CR-SEK (H)</b>	
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

	<b>29/03/2019</b>
<b>CLASSE CR-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	2,10
Commissioni operative e di gestione	4.661.378,65
Commissione di performance	288,61
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>29/03/2019</b>
<b>CLASSE CI-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,05
Commissioni operative e di gestione	1.541.143,40
Commissione di performance	9.706,06
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>29/03/2019</b>
CLASSE GC-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,10
Commissioni operative e di gestione	113.514,50
Commissione di performance	190,34
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>29/03/2019</b>
CLASSE CN-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,29
Commissioni operative e di gestione	180.030,85
Commissione di performance	4,31
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>29/03/2019</b>
CLASSE CR-SEK (H)	
Percentuale della commissione di gestione fissa	2,10
Commissioni operative e di gestione	697,59
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

	29/03/2019
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

	29/03/2019
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

	29/03/2019
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN	0,00
OICVM	0,00
Strumenti finanziari derivati	0,00
<b>Totale titoli del gruppo</b>	<b>0,00</b>

## 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
<b>Totale acconti</b>			0	0	0	0

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

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative all'utile (6)	29/03/2019	29/03/2018
<b>Importi ancora da destinare</b>		
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	261.525,22	-391.050,22
<b>Totale</b>	<b>261.525,22</b>	<b>-391.050,22</b>

	29/03/2019	29/03/2018
<b>CLASSE CR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-528.566,69	-1.476.624,78
<b>Totale</b>	<b>-528.566,69</b>	<b>-1.476.624,78</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	29/03/2019	29/03/2018
<b>CLASSE CI-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	674.167,72	1.025.184,47
<b>Totale</b>	<b>674.167,72</b>	<b>1.025.184,47</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	29/03/2019	29/03/2018
<b>CLASSE GC-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	61.599,40	52.442,17
<b>Totale</b>	<b>61.599,40</b>	<b>52.442,17</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	29/03/2019	29/03/2018
<b>CLASSE CN-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	54.432,81	8.015,24
<b>Totale</b>	<b>54.432,81</b>	<b>8.015,24</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	29/03/2019	29/03/2018
<b>CLASSE CR-SEK (H)</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-108,02	-67,32
<b>Totale</b>	<b>-108,02</b>	<b>-67,32</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2019	29/03/2018
<b>Importi ancora da destinare</b>		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	-29.622.752,28	38.321.447,83
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>-29.622.752,28</b>	<b>38.321.447,83</b>

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2019	29/03/2018
<b>CLASSE CR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-17.257.890,06	21.289.970,59
<b>Totale</b>	<b>-17.257.890,06</b>	<b>21.289.970,59</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
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	
	29/03/2019	29/03/2018
<b>CLASSE CI-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-10.121.929,67	15.774.012,54
<b>Totale</b>	<b>-10.121.929,67</b>	<b>15.774.012,54</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
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	
	29/03/2019	29/03/2018
<b>CLASSE GC-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-991.034,08	869.559,74
<b>Totale</b>	<b>-991.034,08</b>	<b>869.559,74</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
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	
	29/03/2019	29/03/2018
<b>CLASSE CN-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-1.247.203,30	389.183,92
<b>Totale</b>	<b>-1.247.203,30</b>	<b>389.183,92</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
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	
	29/03/2019	29/03/2018
<b>CLASSE CR-SEK (H)</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-4.695,17	-1.278,96
<b>Totale</b>	<b>-4.695,17</b>	<b>-1.278,96</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
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	29/03/2019	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Patrimonio netto	147.240.758,09	279.964.539,99	126.809.363,92	75.456.339,41	41.316.308,81
Numero di titoli	920.470.964	1.471.780,551	735.968,585	529.604,305	300.823,571
Valore patrimoniale netto unitario	159,96	190,22	172,30	142,47	137,34
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,57	-1,00	-1,38	-0,75	-2,44
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-18,74	14,46	3,03	10,71	-1,09
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	29/03/2019	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Patrimonio netto	86.532.597,99	208.715.319,84	105.120.535,93	36.496.483,41	32.621.365,64
Numero di titoli	51.536,733	105.636,737	59.342,516	25.113,871	23.491,663
Valore patrimoniale netto unitario	1.679,04	1.975,78	1.771,42	1.453,24	1.388,63
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	13,08	9,70	-1,84	4,90	-11,97
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-196,40	149,32	31,03	108,57	-10,92
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 GC-EUR	29/03/2019	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Patrimonio netto	8.471.570,60	11.500.179,57	6.706.902,34	2.932.214,78	2.001.221,89
Numero di titoli	57.326,059	66.100,752	42.984,006	22.912,471	16.309,483
Valore patrimoniale netto unitario	147,77	173,97	156,03	127,97	122,70
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	1,07	0,79	-0,13	0,03	-0,98
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-17,28	13,15	2,73	9,60	1,74
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	29/03/2019	29/03/2018	31/03/2017
Patrimonio netto	10.657.294,47	5.130.863,03	280.711,79
Numero di titoli	88.956,241	36.304,675	2.207,550
Valore patrimoniale netto unitario	119,8	141,32	127,15
<b>Destinazione</b>			
Capitalizzazione unitaria su utile	0,61	0,22	-0,63
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-14,02	10,72	1,69
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-SEK	29/03/2019	29/03/2018
Patrimonio netto	317.236,26	376.781,42
Numero di titoli	379.000	379.000
Valore patrimoniale netto unitario	837,03	994,14
<b>Destinazione</b>		
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,28	-0,17
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-12,38	-3,37
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



## 2.11. PATRIMONIO

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
InterParfums	EUR	55.000	2.664.750,00	1,05
Koenig & Bauer AG	EUR	44.065	1.645.387,10	0,65
TKH Group NV Certif	EUR	73.222	3.078.252,88	1,22
Recticel SA	EUR	674.750	4.514.077,50	1,78
Ets Maurel & Prom SA	EUR	748.316	2.562.982,30	1,01
Jacquet Metal Serv	EUR	122.725	1.823.693,50	0,72
Manitou BF SA	EUR	186.186	4.636.031,40	1,83
Latecoere SA	EUR	861.718	2.684.251,57	1,06
Virbac SA	EUR	50.748	7.419.357,60	2,98
Amplifon SpA Post Frazionamento	EUR	272.659	4.730.633,65	1,87
Trigano SA	EUR	15.320	1.064.740,00	0,42
Cancom SE	EUR	149.102	5.990.918,36	2,37
Photo-Me International Plc	GBP	2.356.225	2.182.202,21	0,86
Bigben Interactive	EUR	216.264	1.816.617,60	0,72
Xilam Animation	EUR	92.625	3.334.500,00	1,32
Nexus AG	EUR	175.877	4.168.284,90	1,65
Barco NV	EUR	49.024	6.696.678,40	2,65
Paragon GmbH & Co KGaA	EUR	72.704	2.617.344,00	1,03
Wessanen NV	EUR	408.541	4.436.755,26	1,75
CEWE Stiftung & Co KGaA	EUR	39.540	3.052.488,00	1,21
Robertet SA	EUR	11.296	6.145.024,00	2,43
Know It AB	SEK	281.490	5.379.615,48	2,13
PVA TePla AG	EUR	349.369	3.930.401,25	1,55
Austria Technologie & Syst AG	EUR	215.071	3.290.586,30	1,30
Vidrala SA	EUR	54.250	4.226.075,00	1,67
Cellavision AB	SEK	163.778	4.388.286,30	1,73
Revenio Group Corp	EUR	241.845	3.714.739,20	1,47
Aurelius Eq Opp SE&Co Kgaa	EUR	78.975	3.204.805,50	1,27
Nanogate SE	EUR	83.930	2.219.948,50	0,88
Kendrion NV	EUR	120.982	2.380.925,76	0,94
Zignago Vetro SpA	EUR	584.793	5.830.386,21	2,31
Gerresheimer AG	EUR	65.000	4.355.000,00	1,72
Fontaine Pajot SA	EUR	21.379	2.005.350,20	0,79
Varta AG	EUR	130.916	4.980.044,64	1,97
S&T AG	EUR	233.340	5.203.482,00	2,06
RIB Software SE Reg	EUR	115.968	1.704.729,60	0,67
Stroeer SE & Co KGaA	EUR	100.278	5.234.511,60	2,07
Sesa SpA	EUR	178.443	5.067.781,20	2,00
Keywords Studios Plc	GBP	245.278	3.290.726,37	1,30
Applus Services SA	EUR	226.736	2.412.471,04	0,95
Ateme SA	EUR	280.283	2.993.422,44	1,18
Thule Group AB	SEK	246.175	4.964.761,94	1,96
Focus Home Interactive SA	EUR	113.021	2.689.899,80	1,06
Dustin Group AB	SEK	632.144	5.293.801,99	2,09
Troax Group AB	SEK	177.281	5.056.544,45	2,00
Homeserve Plc	GBP	591.273	7.033.755,28	2,78
LU-VE SpA	EUR	311.282	3.657.563,50	1,45
Solocal Group	EUR	5.069.441	2.638.644,04	1,04

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Tokmanni Group Corp	EUR	651.898	5.417.272,38	2,14
Technogym SpA	EUR	465.386	5.105.284,42	2,02
THQ Nordic AB Reg B	SEK	287.806	5.735.260,28	2,27
DNA Plc Reg	EUR	178.342	3.295.760,16	1,30
Tikehau Capital SCA Reg	EUR	272.142	5.878.267,20	2,32
MIPS AB Reg	SEK	123.080	1.588.627,02	0,63
X FAB Silicon Foundries SE Reg	EUR	718.138	3.113.128,23	1,23
Mediawan SA	EUR	313.899	3.499.973,85	1,38
JOST Werke AG	EUR	135.451	4.144.800,60	1,64
Alpha Fin Mks Consulting Plc Reg	GBP	384.646	1.082.550,85	0,43
Dermapharm Holding SE Bearer	EUR	231.665	6.531.794,68	2,58
BE Semiconductor Industries NV Reg	EUR	70.000	1.660.400,00	0,66
Ascom Holding AG Reg	CHF	250.884	2.992.576,43	1,18
Solutions 30 SE	EUR	467.884	5.090.577,92	2,01
Interpump Group SpA	EUR	90.000	2.617.200,00	1,03
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regol. o assim. (tranne warrant e buoni di sottoscriz.)</b>			<b>242.166.703,84</b>	<b>95,74</b>
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolam.</b>			<b>242.166.703,84</b>	<b>95,74</b>
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati</b>			<b>242.166.703,84</b>	<b>95,74</b>
Commissione di gestione	EUR	-346.877,39	-346.877,39	-0,14
Commissione di gestione	SEK	-526,9	-50,60	0,00
Commissione di performance	EUR	-10.189,32	-10.189,32	0,00
<b>TOTALE Spese</b>			<b>-357.117,31</b>	<b>-0,14</b>
Tokmanni Group Corp	EUR	676.898	236.914,30	0,10
CPON_134646139C01	EUR	178.342	49.935,76	0,02
CPON_134646139C02	EUR	178.342	87.387,58	0,03
<b>TOTALE Cedole e dividendi</b>			<b>374.237,64</b>	<b>0,15</b>
Creditori vari titoli EUR	EUR	-304.960,85	-304.960,85	-0,12
Creditori vari S/R EUR	EUR	-297.060,91	-297.060,91	-0,12
Debitori vari titoli EUR	EUR	1.239.131,28	1.239.131,28	0,49
Debitori vari S/R EUR	EUR	19.439,7	19.439,70	0,01
<b>TOTALE Altri debiti e crediti</b>			<b>656.549,22</b>	<b>0,26</b>
OddoCie - CHF	CHF	1.695,12	1.515,71	0,00
OddoCie - DKK	DKK	3.647,17	488,53	0,00
OddoCie - EUR	EUR	10.042.027,32	10.042.027,32	3,83
OddoCie - GBP	GBP	579,27	672,29	0,00
OddoCie - NOK	NOK	0,12	0,01	0,00
OddoCie - SEK	SEK	4.047,7	388,73	0,00
OddoCie - EUR	EUR	45.162,82	45.162,82	0,02
<b>TOTALE Attività</b>			<b>10.090.255,41</b>	<b>3,85</b>
V/A SEK EUR 150419	EUR	1.156.625,68	1.156.625,68	0,46
V/A SEK EUR 150419	SEK	-12.186.510	-1.170.187,98	-0,46
V/A CHF EUR 150419	EUR	2.908.814,31	2.908.814,31	1,15
V/A CHF EUR 150419	CHF	-3.304.000	-2.954.724,57	-1,17
V/A SEK EUR 150419	EUR	32.203.037,03	32.203.037,03	12,72
V/A SEK EUR 150419	SEK	-340.000.000	-32.647.896,23	-12,91
V/A GBP EUR 150419	EUR	14.153.203,49	14.153.203,49	5,60
V/A GBP EUR 150419	GBP	-12.170.000	-14.118.090,73	-5,58
H A/V SEK EUR 150419	EUR	312.500	30.007,26	0,01
H A/V SEK EUR 150419	SEK	-29.687,51	-29.687,51	-0,01
V/A SEK EUR 150419	EUR	191.420,14	191.420,14	0,08

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
V/A SEK EUR 150419	SEK	-1.998.000	-191.854,40	-0,08
A/V GBP EUR 150419	EUR	303.484	352.063,65	0,14
A/V GBP EUR 150419	GBP	-352.210,16	-352.210,16	-0,14
A/V SEK EUR 150419	EUR	8.394.924	806.107,67	0,32
A/V SEK EUR 150419	SEK	-804.940,41	-804.940,41	-0,32
A/V SEK EUR 150419	EUR	38.340	3.681,53	0,00
A/V SEK EUR 150419	SEK	-3.673,71	-3.673,71	0,00
V/A SEK EUR 150419	EUR	128.038,71	128.038,71	0,05
V/A SEK EUR 150419	SEK	-1.335.682	-128.256,49	-0,05
A/V SEK EUR 150419	EUR	396.100	38.034,80	0,02
A/V SEK EUR 150419	SEK	-38.021,66	-38.021,66	-0,02
A/V GBP EUR 150419	EUR	274.000	317.860,05	0,13
A/V GBP EUR 150419	GBP	-320.104,68	-320.104,68	-0,13
A/V SEK EUR 150419	EUR	10.313.757	990.360,20	0,39
A/V SEK EUR 150419	SEK	-987.194,69	-987.194,69	-0,39
V/A SEK EUR 150419	EUR	160.310,79	160.310,79	0,06
V/A SEK EUR 150419	SEK	-1.673.174	-160.663,56	-0,06
<b>TOTALE Operazioni a termine</b>			<b>-467.941,47</b>	<b>-0,19</b>
ADM OTC - SOGENE EUR	EUR	340.000	340.000,00	0,15
ADM OTC - BHFBk Ffm	EUR	10.000	10.000,00	0,00
ADM OTC - NATIXI EUR	EUR	110.000	110.000,00	0,04
ADM OTC - JPMORG EUR	EUR	10.000	10.000,00	0,00
<b>TOTALE Altre disponibilità</b>			<b>470.000,00</b>	<b>0,19</b>
<b>TOTALE TESORERIA</b>			<b>10.765.983,49</b>	<b>4,26</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>			<b>252.932.687,33</b>	<b>100,00</b>

## ALLEGATO: 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	<b>8.988.654</b>	<b>16.005.480</b>	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.