



ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025

OICVM conforme alla direttiva 2009/65/CE

Relazione annuale al 31 marzo 2020

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management SAS

Banca depositaria: Oddo BHF SCA

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Società di revisione: PWC

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: COMUNICAZIONE AI PARTECIPANTI RELATIVA ALLA FUSIONE PER INCORPORAZIONE DEL FONDO ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2021 NEL FONDO ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025	58
ALLEGATO: RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V	63

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

1.1 Obiettivo d'investimento

Il Fondo punta ad accrescere il valore del capitale, sul medio e lungo termine, attraverso la selezione di obbligazioni societarie speculative (dette "ad alto rendimento") aventi rating compreso tra BB+ e CCC+ (secondo Standard & Poor's o equivalente ovvero secondo rating interno della Società di gestione), a fronte di un rischio di perdita in conto capitale.

L'obiettivo d'investimento differisce in funzione della classe sottoscritta:

- Per le classi CR-EUR, DR-EUR, CR-CHF [H] e DR-USD[H]: l'obiettivo d'investimento consiste nel conseguire una performance netta annualizzata superiore al 3,20% in un orizzonte temporale che va dalla data di creazione del Fondo, il 12/01/2018, al 31 dicembre 2025.

- Per le classi CI-EUR, DI-EUR e GC-EUR: l'obiettivo d'investimento consiste nel conseguire una performance netta annualizzata superiore al 3,80% in un orizzonte temporale che va dalla data di creazione del Fondo, il 12/01/2018, al 31 dicembre 2025.

- Per le classi CN-EUR, DN-EUR, CN-CHF [H] e CN-USD [H]: l'obiettivo d'investimento consiste nel conseguire una performance netta annualizzata superiore al 3,75% in un orizzonte temporale che va dalla data di creazione del Fondo, il 12/01/2018, al 31 dicembre 2025.

L'obiettivo d'investimento tiene conto della stima del rischio di insolvenza, del costo della copertura e delle spese di gestione.

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).

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.

1.3 Informazioni regolamentari

- Il Fondo non detiene strumenti finanziari emessi da società collegate al gruppo Oddo BHF SCA.
- 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 rischio complessivo del fondo viene determinato con il metodo Value at Risk assoluto, con un intervallo di confidenza del 99% e un orizzonte temporale di 20 giorni.

OBAM SAS utilizza un modello di Value at Risk storico. Questo modello consiste nel simulare le oscillazioni del mercato sulla base di serie temporali delle variabili di mercato osservabili (azioni, curve dei rendimenti, del credito, tassi di cambio, ecc.) o indotte (volatilità implicita, ecc.). Questi movimenti del mercato storici sono successivamente applicati alle posizioni correnti del portafoglio per simulare gli utili e le perdite potenziali nel periodo di investimento.

I parametri del Value at Risk storico sono:

- Orizzonte temporale di 1 giorno: periodo (numero di giorni) in base al quale sono calcolate le performance simulate del portafoglio. Vale la pena di notare che il Value at Risk calcolato con un orizzonte temporale di 1 giorno è successivamente convertito in un Value at Risk con un orizzonte temporale di 20 giorni (parametro stabilito dalla normativa).
- Periodo storico di 3 anni mobili: l'intervallo di tempo in riferimento al quale sono ricavati i dati di mercato.
- Intervallo di confidenza del 99%: definisce la probabilità al di sotto della quale le perdite del portafoglio restano inferiori al Value at Risk.

Nel corso dell'esercizio finanziario, il Value at Risk con un intervallo di confidenza del 99% e un orizzonte temporale di 20 giorni ha raggiunto i livelli seguenti:

Dal 30/03/2019 al 31/03/2020

Minimo: 2,1%

Medio: 3,8%

Massimo: 17,4%

Il livello atteso dell'effetto leva, calcolato come la somma dei valori nominali delle posizioni in contratti finanziari utilizzati, è pari a 2, ma potrà essere più elevato in determinate condizioni di mercato.

- **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.
- **Parte dei proventi idonea alla detrazione del 40% prevista dall'articolo 158 del Code Général des Impôts:**
 - Importo unitario della cedola per quota: classe DI EUR 24 EUR, classe DN EUR 2,40 EUR, classe DR EUR 2,38 EUR, classe DR USD [H] 2,46 EUR
 - Importo dei proventi idoneo alla detrazione del 40%: 0 €

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.oddomeriten.eu.
- **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 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; alle voci: "crediti rappresentativi di titoli dati in prestito" e "titoli finanziari ceduti in pronti contro termine".

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)

1.6 Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

- 12/04/2019: Creazione della classe DR USD
- 11/06/2019: Creazione della classe GC EUR
- 24/09/2019: Fusione per incorporazione del fondo Oddo BHF Haut Rendement 2021 nel fondo Oddo BHF Haut Rendement 2025. Le condizioni della fusione sono illustrate nella comunicazione ai partecipanti allegata al presente rendiconto annuale.

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	12.774.622,09		16.405.003,19		
% del patrimonio netto totale	1,92%		2,44%		

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	12.774.622,09				
% delle attività prestabili	1,39%				

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	ODDO BHF		ODDO BHF		
Importo	12.774.622,09		16.405.003,19		
Domicilio	PARIGI		PARIGI		
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	12.806.862,76		21.872.799,44		
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	12.774.622,09		16.405.003,19		

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	X	-	X	X	-
Trilaterali	-	-	-	-	-

Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

	Contante	Titoli
Importo massimo (%)	100%	
Importo utilizzato (%)	100%	
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	0	

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

1. Denominazione	ODDO BHF
Importo custodito	34.679.662,20

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	

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	100.590,88		321.190,60	97,75	
	in % dei rendimenti	0,28%		0,90%	0,00%	
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	39,44		1.841,92	214,59	
Gestore						
	Importo					
Terzi (es. agente mutuante, ecc.)						
	Importo					

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 Contesto macroeconomico e performance dei mercati azionari nel 2019/20

L'esercizio è stato caratterizzato da un rally dei mercati pressoché ininterrotto fino alla fine di febbraio, nel contesto dei progressi compiuti nei negoziati tra gli Stati Uniti e la Cina e dell'orientamento più accomodante delle banche centrali.

Il contesto è però rimasto preda dell'incertezza economica, in particolare riguardo all'impatto dell'aumento dei dazi doganali sulla crescita (calo dei PMI in Cina, recessione tecnica in Germania) e agli sviluppi politici in Europa (Regno Unito, Italia).

I differenziali dei titoli high yield hanno raggiunto un minimo di 320 pb (indice HEAE) il 20 febbraio.

Successivamente, si è verificata la correzione dei mercati del credito più violenta della storia, con un ampliamento di 600 pb in appena quattro settimane. Nel contesto dell'epidemia di Coronavirus e delle misure di isolamento adottate in quasi tutto il pianeta, tutti gli asset rischiosi hanno infatti registrato una correzione senza precedenti, che riflette le conseguenze catastrofiche di questa crisi sulla crescita mondiale.

Anche i rendimenti dei titoli di Stato hanno rispecchiato il clima di panico dei mercati e agli inizi di marzo il rendimento del decennale tedesco ha raggiunto il -0,86%.

I primi segnali di rallentamento della pandemia hanno permesso agli spread di iniziare a restringersi notevolmente a partire dall'ultima settimana di marzo.

2.2 Operazioni

Fino a settembre abbiamo investito progressivamente le cospicue sottoscrizioni nel fondo sia sul mercato secondario sia su quello primario, che è stato assai dinamico (Dometic, United Group, Doc Generi, EG Group, Nexi, ecc.).

Abbiamo inoltre approfittato del rally del credito per ridurre numerosi rischi specifici, come Thomas Cook, Officine Maccaferri e Intralot.

Dall'inizio di marzo 2020 abbiamo ridimensionato l'esposizione del fondo senza modificarne l'assetto, in previsione di una liquidità assai ridotta sul mercato dell'alto rendimento.

Dopo questo evento senza precedenti, abbiamo condotto stress test su tutte le posizioni in portafoglio. Abbiamo pertanto deciso di liquidare tutte le posizioni in Maxeda e di ridurre l'esposizione a Reekeep, Swissport e McLaren.

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

Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
Oddo BHF Jour CI EUR Cap	127.256.172,00	124.139.347,63	EUR
France 0% BTF Sen 19/30.10.19		25.014.615,25	EUR
France 0% BTF 19/23.10.19		25.011.270,00	EUR
France 0% BTF Sen 18/06.11.19		20.014.147,20	EUR
PPF Arena 1 BV 3.125% EMTN Sen Reg S 19/27.03.26	17.501.854,00		EUR
BPIFrance Financement 0% BTr 19/30.09.19		17.000.906,72	EUR
United Group BV FRN Sen Reg S 19/15.05.25	15.206.335,00		EUR
Union Finances Grains 0% BTr 19/10.10.19		15.001.779,38	EUR
France 0% BTF 19/02.10.19		15.001.502,70	EUR
Spie SAS 2.63% Sen 19/18.06.26	14.845.309,00		EUR

2.3 Rendimenti

Classe	Performance annuale
ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025 CR-EUR	-18,24%
ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025 CI-EUR	-17,76%
ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025 CN-EUR	-17,77%
ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025 CN-USD [H]	-14,96%
ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025 CN-CHF [H]	-17,80%
ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025 CR-CHF [H]	-18,15%
ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025 DR-EUR	-18,25%
ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025 DR-USD [H]	-
ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025 DI-EUR	-17,77%
ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025 DN-EUR	-17,79%
ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025 GC-EUR	-

2.4 Prospettive

L'imprevedibilità e la portata di questa crisi metteranno a dura prova i modelli di business e la liquidità delle imprese. L'aumento dei tassi d'insolvenza dovrebbe essere notevole, ma varierà in funzione del tipo di ripresa e dei settori.

In questo scenario inedito e alquanto incerto, la selettività sarà più importante che mai, ma anche gli spread assai elevati offriranno numerose opportunità.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM



**RELAZIONE DEL REVISORE DEI CONTI SUL
BILANCIO DI ESERCIZIO**
Esercizio chiuso al 31 marzo 2020

ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025
OICVM COSTITUITO SOTTO FORMA DI FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO
Disciplinato dal *Code monétaire et financier*

Società di gestione
ODDO BHF ASSET MANAGEMENT
12, boulevard de la Madeleine
75009 PARIGI

Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dalla società di gestione, abbiamo effettuato la revisione del bilancio dell'OICVM costituito come fondo comune d'investimento ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025, relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2020, allegato alla presente relazione. Il presente bilancio è stato redatto dalla società di gestione in base agli elementi disponibili nel contesto in rapida evoluzione della crisi causata dal COVID-19.

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 dell'OICVM costituito come fondo comune d'investimento 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 02/04/2019 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.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel. +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Società di revisione contabile iscritta all'ordine dei commercialisti (Tableau de l'Ordre) di Parigi – Ile de France. Società di revisione appartenente alla Compagnie régionale de Versailles. Società per azioni semplificata con capitale di 2.510.460 euro. Sede legale: 63, rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. Partita IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Codice APE 6920 Z. Uffici: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lione, Marsiglia, Metz, Nantes, Nizza, Parigi, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasburgo, Tolosa.

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, rileviamo gli elementi seguenti che, secondo il nostro giudizio professionale, sono quelli maggiormente rilevanti ai fini della revisione del bilancio dell'esercizio.

1. Attività finanziarie in portafoglio emesse da società con rischio di credito elevato

Le attività finanziarie in portafoglio emesse da società ad alto rischio di credito con rating basso o prive di rating sono valutate in base ai metodi descritti nella nota dell'allegato relativo ai principi e metodi contabili. Tali strumenti finanziari sono valutati a partire dai corsi quotati o forniti da prestatori di servizi finanziari. Abbiamo preso atto del funzionamento delle procedure di reperimento delle quotazioni e verificato la coerenza delle stesse con una base dati esterna. In base agli elementi che hanno condotto alle valutazioni prese in considerazione, abbiamo effettuato l'analisi dell'approccio adottato dalla società di gestione.

2. Altri strumenti finanziari in portafoglio:

Le valutazioni da noi effettuate hanno riguardato l'adeguatezza dei principi contabili applicati e la plausibilità delle stime significative considerate.

Le valutazioni così operate costituiscono parte integrante della revisione del bilancio di esercizio nella sua integralità, redatto nelle condizioni specificate in precedenza, 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.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel. +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*



ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025

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 dell'OICR 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 l'OICR 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

Obiettivo e metodologia della revisione

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 dell'OICR.

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;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel. +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Società di revisione contabile iscritta all'ordine dei commercialisti (Tableau de l'Ordre) di Parigi – Ile de France. Società di revisione appartenente alla Compagnie régionale de Versailles. Società per azioni semplificata con capitale di 2.510.460 euro. Sede legale: 63, rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. Partita IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Codice APE 6920 Z. Uffici: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lionne, Marsiglia, Metz, Nantes, Nizza, Parigi, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasburgo, Tolosa.



ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025

- 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 dell'OICR 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.

Neuilly sur Seine, data della firma elettronica

Documento autenticato con firma elettronica
Il revisore dei conti
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025

FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

RENDICONTO ANNUALE
31/03/2020

STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 31/03/2020 IN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
Immobilizzazioni nette	0,00	0,00
Depositi	18.977.183,25	7.030.981,82
Strumenti finanziari	681.762.933,48	467.012.952,34
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	528.854.418,21	369.746.241,02
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	528.854.418,21	369.746.241,02
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Titoli di debito	78.835.028,76	77.083.096,51
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	78.835.028,76	77.083.096,51
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	0,00	0,00
Altri titoli di debito	78.835.028,76	77.083.096,51
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Organismi di investimento collettivo del risparmio	40.286.430,00	7.373.071,00
OICVM e FIA a vocazione generale destinati ai non professionisti ed equivalenti di altri paesi	40.286.430,00	7.373.071,00
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	29.187.056,51	12.810.543,81
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari dati in prestito	12.782.053,32	5.960.860,31
Titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	16.405.003,19	6.849.683,50
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Contratti finanziari		
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00
Crediti	80.494.496,79	39.625.304,39
Operazioni a termine su valute	74.295.327,86	35.254.052,94
Altro	6.199.168,93	4.371.251,45
Conti finanziari	2.964.780,96	41.052,78
Liquidità	2.964.780,96	41.052,78
Totale dell'attivo	779.599.394,32	513.710.291,33

STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 31/03/2020 IN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
Capitale proprio		
Capitale	650.472.037,64	451.114.535,61
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	0,00	0,00
Riporto a nuovo (a)	2.220.982,06	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	-13.427.696,74	-12.032.664,83
Utile dell'esercizio (a, b)	27.729.615,44	19.718.592,11
Totale capitale proprio	666.994.938,40	458.800.462,89
<i>(= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</i>		
Strumenti finanziari	21.872.799,44	6.903.559,75
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli finanziari	21.872.799,44	6.903.559,75
Debiti rappresentativi di titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	21.872.799,44	6.903.559,75
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	89.606.617,06	47.216.213,04
Operazioni a termine su valute	74.009.874,55	31.915.929,24
Altro	15.596.742,51	15.300.283,80
Conti finanziari	1.125.039,58	790.055,65
Scoperti bancari	1.125.039,58	790.055,65
Prestiti	0,00	0,00
Totale del passivo	779.599.394,32	513.710.291,33

- (a) Compreso il saldo dei ratei e risconti
 (b) Detratti gli acconti versati per l'esercizio

FUORI BILANCIO AL 31/03/2020 IN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
Operazioni di copertura		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		
Altre operazioni		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		

CONTO ECONOMICO AL 31/03/2020 IN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	22,07	339,16
Proventi da azioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	31.300.691,86	11.397.088,28
Proventi da titoli di debito	3.284.033,71	1.605.628,73
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	471.643,69	210.193,63
Proventi da contratti finanziari	0,00	12.333,00
Altri proventi finanziari	427,09	12,07
TOTALE (I)	35.056.818,42	13.225.594,87
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	2.095,95	3.188,75
Oneri su contratti finanziari	0,00	227.870,00
Oneri su debiti finanziari	2.106,72	634,29
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
TOTALE (II)	4.202,67	231.693,04
Risultato su operazioni finanziarie (I-II)	35.052.615,75	12.993.901,83
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	7.090.658,85	2.739.442,05
Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)	27.961.956,90	10.254.459,78
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	-232.341,46	9.464.132,33
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)	27.729.615,44	19.718.592,11

ALLEGATO

Conformemente alle disposizioni del prospetto informativo vigente per questo periodo, le obbligazioni e i titoli assimilati sono stati valutati al prezzo lettera dalla creazione del fondo al 30 settembre 2019, data di chiusura del periodo di collocamento. A decorrere da questa data, essendo il fondo chiuso alle sottoscrizioni, le obbligazioni e i titoli assimilati sono stati valutati al prezzo denaro.

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

Il bilancio di esercizio viene presentato nella forma prevista dal Regolamento ANC n° 2014-01 modificato. Il bilancio è stato redatto dalla società di gestione in base agli elementi disponibili nel contesto in rapida evoluzione della pandemia di COVID-19.

La valuta della contabilità è l'euro.

Regole di valutazione e di contabilizzazione 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 i 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 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 alla remunerazione prevista dal contratto.

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	Classi CR-EUR, DR-EUR, CR-CHF [H], CI-EUR, CN-EUR, DN-EUR, CN-CHF [H], CN-USD [H] e GC-EUR Quote a capitalizzazione	Classi DR-EUR, DI-EUR, DN-EUR e DR-USD [H] Quote a distribuzione
Destinazione dei proventi netti	Capitalizzazione	Distribuzione totale o riporto totale o parziale su decisione della società di gestione e/o capitalizzazione
Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate	Capitalizzazione	Distribuzione totale o riporto totale o parziale su decisione della società di gestione e/o capitalizzazione

Valuta di riferimento: Classi CR-EUR / DR-EUR / CI-EUR / CR-EUR / CN-EUR / DN-EUR / GC-EUR: euro (€)

Classi CR-CHF [H] / CN-CHF [H]: franco svizzero (CHF)

Classe CN-USD [H] / DR-USD [H]: dollaro statunitense (USD)

Forma delle quote (tutte le quote del Fondo): Al portatore

Frazionamento (tutte le quote del Fondo): Sottoscrizione o rimborso in millesimi di quota

Informazioni sulle spese

Commissioni operative e di gestione

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota
Commissioni di gestione finanziaria e spese amministrative esterne alla Società di gestione (società di revisione, banca depositaria, distributori, consulenti legali, ecc.)	Patrimonio netto	Classi CR-EUR, DR EUR, CR CHF e DR-USD [H]: 1,25% massimo tasse incluse
		Classi CI-EUR, DI-EUR e GC-EUR: 0,65% massimo tasse incluse
		Classi CN-EUR, DN EUR, CN CHF e CN USD: 0,70% massimo tasse incluse
		Classe CL-EUR: 1,75% massimo tasse incluse
Spese indirette massime (commissioni e spese di gestione)	Patrimonio netto	Non significativa
Commissioni di performance*	Patrimonio netto	10% tasse incluse della sovraperformance oltre una performance netta annualizzata del fondo pari al: - 3,20% per le Classi CR-EUR, DR EUR, CR CHF e DR-USD [H] nel periodo di riferimento del fondo - 3,80% per le Classi CI-EUR, DI EUR e GC-EUR nel periodo di riferimento del fondo - 3,75% per le Classi CN-EUR, DN EUR, CN CHF [H] e CN USD [H] nel periodo di riferimento del fondo.
Operatori cui spettano commissioni di movimentazione: - Società di gestione	Prelievo su ciascuna operazione	15 euro tasse escluse

Commissione di performance: commissione variabile calcolata in base alla differenza tra la performance della quota e la performance netta annualizzata pari al:

- 3,20% per le Classi CR-EUR, DR-EUR, CR-CHF [H] e DR-USD [H] nel periodo di riferimento del Fondo;
- 3,80% per le Classi CI-EUR, DI-EUR e GC-EUR nel periodo di riferimento del Fondo;
- 3,75% per le Classi CN-EUR, DN-EUR, CN-CHF [H] e CN-USD [H] nel 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 sovraperformance 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 alla performance netta annualizzata del 3,20% per le Classi CR-EUR, DR-EUR, CR-CHF [H] e DR-USD [H] nel periodo di riferimento del fondo; del 3,80% per le Classi CI-EUR, DI-EUR e GC-EUR nel periodo di riferimento del Fondo; del 3,75% per le Classi CN-EUR, DN-EUR, CN-CHF [H] e CN-USD [H] nel periodo di riferimento del Fondo, in occasione di ogni calcolo del valore patrimoniale netto viene accantonato un importo pari al massimo al 10% della sovraperformance.

In caso di sottoperformance della quota rispetto alla performance netta annualizzata del 3,20% per le Classi CR-EUR, DR-EUR, CR-CHF [H] e DR-USD [H] nel periodo di riferimento del fondo; del 3,80% per le Classi CI-EUR, DI-EUR e GC-EUR nel periodo di riferimento del fondo; del 3,75% per le Classi CN-EUR, DN-EUR, CN-CHF [H] e CN-USD [H] nel periodo di riferimento del fondo, 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 alla performance netta annualizzata del 3,20% per le Classi CR-EUR, DR-EUR, CR-CHF [H] e DR-USD [H] nel periodo di riferimento del fondo; del 3,80% per le Classi CI-EUR, DI-EUR e GC-EUR nel periodo di riferimento del fondo; del 3,75% per le Classi CN-EUR, DN-EUR, CN-CHF [H] e CN-USD [H] nel periodo di riferimento del fondo.

La commissione di performance 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. In via eccezionale, il primo periodo di riferimento è stato determinato in modo da rispettare un periodo di osservazione di almeno due anni: il primo prelievo non verrà dunque effettuato prima del 31 marzo 2020.

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 31/03/2020 IN EUR

	31/03/2020	29/03/2019
Patrimonio netto a inizio esercizio	458.800.462,89	0,00
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	739.099.148,58	554.208.440,74
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-365.075.021,97	-100.274.178,07
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	7.861.475,23	1.042.307,30
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-22.633.486,57	-5.856.862,25
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	0,00	5.025.630,00
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	0,00	-6.989.349,00
Spese di transazione	-18.004,87	-22.155,09
Differenze di cambio	43.898,29	62.670,62
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	-175.287.890,48	1.349.498,86
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	-173.938.391,52	1.349.498,86
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	1.349.498,86	0,00
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	0,00	0,00
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	0,00	0,00
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	0,00	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente su utile	-4.383.669,98	0,00
Risultato netto di gestione al lordo di ratei e risconti	27.961.956,90	10.254.459,78
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 (*)	626.070,28	0,00
Patrimonio netto a fine esercizio	666.994.938,40	458.800.462,89

(*) Premio di fusione con il fondo ODDO BHF Haut Rendement 2021: 3.640,86 €
 Modifiche dei conti di ammortamento effettuate l'anno precedente: 622.429,42 €

L'importo corrisponde ai premi maturati in essere al 29/03/2019. Tali premi erano indicati alla voce "differenze di stima" del prospetto delle variazioni del patrimonio netto dell'esercizio precedente. Il fondo contabilizza i suoi proventi secondo il metodo delle "cedole maturate". Di conseguenza, i premi maturati N-1 sono indicati alla voce "differenza di stima N-1", ma anche nell'utile netto del prospetto delle variazioni del patrimonio per l'esercizio chiuso al 31/03/2020. Questa regolarizzazione della presentazione non influisce in alcun modo sul patrimonio netto, sul valore patrimoniale netto e sulla situazione dei partecipanti.

2. INFORMAZIONI COMPLEMENTARI
2.1. RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O ECONOMICA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

	Denomina- zione dei titoli	Importo	%
Attivo			
Obbligazioni e titoli assimilati			
Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato		3.299.702,07	0,49
Obbligazioni a tasso fisso negoziate su un mercato regolamentato o assimilato		469.393.118,34	67,75
Obbligazioni a tasso variabile rivedibile negoziate su un mercato regolamentato o assimilato		52.518.579,24	7,87
Obbligazioni convertibili negoz. su un mercato regol. o assimilato		3.643.018,56	0,55
Totale Obbligazioni e titoli assimilati		528.854.418,21	79,29
Titoli di debito			
Euro Medium Term Notes		78.835.028,76	11,82
Totale titoli di debito		78.835.028,76	11,82
Totale dell'attivo		607.689.446,97	91,11
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			
Totale Operazioni di copertura		0,00	0,00
Altre operazioni			
Totale Altre operazioni		0,00	0,00
Totale Fuori bilancio		0,00	0,00

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

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
Attivo								
Depositi	18.977.183,25	2,85						
Obbligazioni e titoli assimilati	476.335.838,97	71,42			52.518.579,24	7,87		
Titoli di debito	73.146.000,00	10,97			5.689.028,76	0,85		
Operazioni temporanee su titoli finanziari	24.552.188,58	3,68			4.634.867,93	0,69		
Conti finanziari							2.964.780,96	0,44
Passivo								
Operazioni temporanee su titoli finanziari			21.872.799,44	3,28				
Conti finanziari							1.125.039,58	0,17
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	18.977.183,25	2,85								
Obbligazioni e titoli assimilati					48.967.906,26	7,34	233.177.404,55	34,96	246.709.107,40	36,99
Titoli di debito					4.577.524,58	0,69	19.353.645,21	2,90	54.903.858,97	8,23
Operazioni temporanee su titoli			7.531,23	0,00			11.390.526,76	1,71	17.788.998,52	2,67
Conti finanziari	2.964.780,96	0,44								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli			21.872.799,44	3,28						
Conti finanziari	1.125.039,58	0,17								
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	%
	GBP	GBP	CHF	CHF	USD	USD		
Attivo								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati								
Obbligazioni e titoli assimilati	37.747.939,38	5,66						
Titoli di debito	2.016.303,58	0,30						
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti	10.108.006,03	1,52	9.769.047,99	1,46	2.092.729,14	0,31		
Conti finanziari	73.576,64	0,01	61.761,14	0,01	76.384,77	0,01		
Passivo								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Debiti	48.764.451,01	7,31	2.579.428,75	0,39	1.099.885,89	0,16		
Conti finanziari								
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

2.5. CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	31/03/2020
Totale crediti	Operazioni a termine con copertura	15.542.847,24
	Operazioni a termine	58.752.480,46
	Cedole e dividendi	1.239.168,93
	Richieste di reintegro dei margini su contratto a termine su valute	360.000,00
	Richieste di reintegro dei margini su pronti contro termine	4.600.000
	Totale crediti	80.494.496,79
Totale debiti	Operazioni a termine con copertura	15.553.404,49
	Operazioni a termine	58.456.469,90
	Altri debiti	1.083.314,08
	Richieste di reintegro dei margini su contratto a termine su valute	1.080.000,00
	Deposito	12.806.862,76
	Oneri esterni acc	626.565,67
	Totale debiti	89.606.616,90
Totale debiti e crediti	-13.712.120,27	

2.6. CAPITALE PROPRIO

2.6.1. Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
CLASSE CR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	2.428.052,08	247.489.260,90
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-945.481,452	-93.016.070,10
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	1.482.570,628	154.473.190,80

	In quote	Importo
CLASSE CI-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	200.956,865	206.084.671,97
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-97.411,195	-99.034.724,07
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	103.545,67	107.049.947,90

	In quote	Importo
CLASSE CN-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	483.243,661	49.237.579,65
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-1.170.010,144	-119.850.738,03
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-686.766,483	-70.613.158,38

	In quote	Importo
CLASSE CR-CHF (H)		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	32.374,282	2.970.854,08
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-6.058,275	-546.569,17
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	26.316,007	2.424.284,91

	In quote	Importo
CLASSE CN-CHF (H)		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	63.441,867	5.970.033,84
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-51.925,651	-4.466.385,83
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	11.516,216	1.503.648,01

	In quote	Importo
CLASSE CN-USD (H)		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	6.115	581.973,10
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-15.000	-1.291.867,37
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-8.885	-709.894,27

	In quote	Importo
CLASSE GC-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	1.317.477,167	131.234.902,15
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-315.416,131	-30.184.657,90
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	1.002.061,036	101.050.244,25

	In quote	Importo
CLASSE DR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	426.729,336	42.660.944,07
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-50.724,598	-4.537.920,03
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	376.004,738	38.123.024,04

	In quote	Importo
CLASSE DI-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	50.062,772	50.550.683,77
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-12.386,83	-11.537.645,14
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	37.675,942	39.013.038,63

	In quote	Importo
CLASSE DN-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	12.430,618	1.244.605,05
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-1.685,642	-151.911,83
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	10.744,976	1.092.693,22

	In quote	Importo
CLASSE DR-USD (H)		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	12.000	1.073.640,00
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-5.000	-456.532,50
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	7.000	617.107,50

2.6.2. Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso:

	Importo
CLASSE CR-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	167.086,90
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	21.494,39
Importo delle commissioni di rimborso percepite	145.592,51
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	21.494,39
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	21.494,39
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	145.592,51
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	145.592,51

	Importo
CLASSE CI-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	77.653,01
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	77.653,01
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	77.653,01
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	77.653,01

	Importo
CLASSE CN-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	85.022,78
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	85.022,78
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	85.022,78
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	85.022,78

	Importo
CLASSE CR-CHF (H)	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	502,78
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	502,78
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	502,78
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	502,78

	Importo
CLASSE CN-CHF (H)	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	2.325,41
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	2.325,41
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	2.325,41
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	2.325,41

	Importo
CLASSE CN-USD (H)	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	732,63
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	732,63
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	732,63
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	732,63

	Importo
CLASSE GC-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	826,54
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	826,54
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	826,54
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	826,54

	Importo
CLASSE DR-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	31.639,87
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	31.639,87
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	31.639,87
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	31.639,87

	Importo
CLASSE DI-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	57.443,57
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	57.443,57
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	57.443,57
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	57.443,57

	Importo
CLASSE DN-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	724,13
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	724,13
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	724,13
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	724,13

	Importo
CLASSE DR-USD (H)	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	217,50
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	0,00
Importo delle commissioni di rimborso percepite	217,50
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	217,50
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	217,50

2.6.3. Commissioni di gestione

	31/03/2020
CLASSE CR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,25
Commissioni operative e di gestione	3.649.001,55
Commissione di performance	4.557,78
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2020
CLASSE CI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	1.079.158,50
Commissione di performance	-111.638,16
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2020
CLASSE CN-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,70
Commissioni operative e di gestione	597.779,33
Commissione di performance	1.086,16
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2020
CLASSE CR-CHF (H)	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,25
Commissioni operative e di gestione	21.789,65
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2020
CLASSE CN-CHF (H)	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,70
Commissioni operative e di gestione	39.767,76
Commissione di performance	39,76
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2020
CLASSE CN-USD (H)	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,70
Commissioni operative e di gestione	8.893,48
Commissione di performance	-216,56
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2020
CLASSE GC-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	385.496,94
Commissione di performance	1.725,93
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2020
CLASSE DR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,25
Commissioni operative e di gestione	746.288,24
Commissione di performance	310,36
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2020
CLASSE DI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	647.629,79
Commissione di performance	2.192,43
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2020
CLASSE DN-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,70
Commissioni operative e di gestione	10.668,16
Commissione di performance	47,11
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2020
CLASSE DR-USD (H)	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,25
Commissioni operative e di gestione	6.033,94
Commissione di performance	334,72
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

	31/03/2020
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

	31/03/2020
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

	31/03/2020
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN	0,00
OICVM	
FR0010680157 OdBHFJr CI C	40.286.430,00
Deposito a termine	18.977.183,25
Operazioni di prestito titoli	12.806.862,76
Pronti contro termine passivi	21.872.799,44
Strumenti finanziari derivati	0,00
Totale titoli del gruppo	53.656.845,45

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)	31/03/2020	29/03/2019
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo	2.220.982,04	0,00
Utile	27.729.615,44	19.718.592,11
Totale	29.950.597,48	19.718.592,11

	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	10.562.665,51	6.854.459,06
Totale	10.562.665,51	6.854.459,06
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		

	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	6.817.660,30	3.190.489,36
Totale	6.817.660,30	3.190.489,36
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		

	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	1.448.993,10	4.932.052,16
Totale	1.448.993,10	4.932.052,16
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		

	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE CR-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione in € (valuta del portafoglio)	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio in € (valuta del portafoglio)	0,00	0,00
Capitalizzazione in € (valuta del portafoglio)	84.424,94	7.043,70
Totale	84.424,94	7.043,70
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		

	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE CN-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione in € (valuta del portafoglio)	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio in € (valuta del portafoglio)	0,00	0,00
Capitalizzazione in € (valuta del portafoglio)	236.828,64	189.037,53
Totale	236.828,64	189.037,53
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		

	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE CN-USD (H)		
Destinazione		
Distribuzione in € (valuta del portafoglio)	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio in € (valuta del portafoglio)	0,00	0,00
Capitalizzazione in € (valuta del portafoglio)	22.570,77	24.286,97
Totale	22.570,77	24.286,97
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		

	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	
Capitalizzazione	1.969.210,05	
Totale	1.969.210,05	
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE DR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	1.663.775,26	969.181,50
Riporto a nuovo dell'esercizio	1.110.525,78	235.411,44
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	2.774.301,04	1.204.592,94
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	699.065,238	1.204.592,94
Distribuzione unitaria	2,38	3,00
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile	0,00	0,00

	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE DI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	2.638.861,51	2.171.189,69
Riporto a nuovo dell'esercizio	3.297.455,75	1.117.002,13
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	5.936.317,26	3.288.191,82
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	109.952,563	72.276,621
Distribuzione unitaria	24,00	30,04
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile	0,00	0,00

	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE DN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	44.408,68	23.275,92
Riporto a nuovo dell'esercizio	38.034,75	5.162,65
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	82.443,43	28.438,57
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	18.503,617	7.758,641
Distribuzione unitaria	2,4	3,00
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile	0,00	0,00

	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE DR-USD (H)		
Destinazione		
Distribuzione in € (valuta del portafoglio)	15.120,00	
Riporto a nuovo dell'esercizio in € (valuta del portafoglio)	62,44	
Capitalizzazione in € (valuta del portafoglio)	0,00	
Totale	15.182,44	
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	7.000	
Distribuzione unitaria in € (valuta del portafoglio)	2,16	
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile	0,00	

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	31/03/2020	29/03/2019
Importi ancora da destinare		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	-13.427.696,74	-12.032.664,83
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
Totale	-13.427.696,74	-12.032.664,83

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-5.590.288,06	-4.545.581,22
Totale	-5.590.288,06	-4.545.581,22
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	
	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-3.062.469,33	-1.856.256,18
Totale	-3.062.469,33	-1.856.256,18
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	
	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-653.731,44	-2.810.666,67
Totale	-653.731,44	-2.810.666,67
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	
	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE CR-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione in € (valuta del portafoglio)	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite in € (valuta del portafoglio)	0,00	0,00
Capitalizzazione in € (valuta del portafoglio)	105.064,65	-2.023,29
Totale	105.064,65	-2.023,29
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	
	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE CN-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione in € (valuta del portafoglio)	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite in € (valuta del portafoglio)	0,00	0,00
Capitalizzazione in € (valuta del portafoglio)	247.846,74	-33.922,04
Totale	247.846,74	-33.922,04
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	
	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE CN-USD (H)		
Destinazione		
Distribuzione in € (valuta del portafoglio)	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite in € (valuta del portafoglio)	0,00	0,00
Capitalizzazione in € (valuta del portafoglio)	-3.477,17	29.776,95
Totale	-3.477,17	29.776,95
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	
	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	
Capitalizzazione	-1.361.159,10	
Totale	-1.361.159,10	
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	
	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE DR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-1.194.036,58	-892.783,19
Totale	-1.194.036,58	-892.783,19
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	
	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE DI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-1.890.285,03	-1.902.094,06
Totale	-1.890.285,03	-1.902.094,06
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	
	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE DN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-31.771,79	-19.115,13
Totale	-31.771,79	-19.115,13
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	
	31/03/2020	29/03/2019
CLASSE DR-USD (H)		
Destinazione		
Distribuzione in € (valuta del portafoglio)	2.100,00	
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite in € (valuta del portafoglio)	4.510,37	
Capitalizzazione in € (valuta del portafoglio)	0,00	
Totale	6.610,37	
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	7.000	

Distribuzione unitaria in € (valuta del portafoglio)

0,30

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

CLASSE C1 CR-EUR	31/03/20	29/03/19
Patrimonio netto	260.570.461,23	170.979.579,48
Numero di titoli	3.198.620.247	1.716.049,619
Valore patrimoniale netto unitario	81,46	99,63
Destinazione dei proventi		
Capitalizzazione unitaria su utile	3,30	3,99
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-1,74	-2,65
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 C2 CI-EUR	31/03/20	29/03/19
Patrimonio netto	142.849.099,47	69.912.561,91
Numero di titoli	173.295.789	69.750,119
Valore patrimoniale netto unitario	824,33	1.002,32
Destinazione dei proventi		
Capitalizzazione unitaria su utile	39,34	45,74
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-17,67	-26,61
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 C3 CN-EUR	31/03/20	29/03/19
Patrimonio netto	30.512.416,85	105.982.474,41
Numero di titoli	369.964.969	1.056.731,452
Valore patrimoniale netto unitario	82,47	100,29
Destinazione dei proventi		
Capitalizzazione unitaria su utile	3,91	4,67
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-1,76	2,66
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 C4 CR-CHF	31/03/20	29/03/19
Patrimonio netto	2.157.435,31	181.256,61
Numero di titoli	28.371.855	2.055,848
Valore patrimoniale netto unitario (CHF)	80,70	98,6
Destinazione dei proventi		

Capitalizzazione unitaria su utile in €		2,97	3,43
Capitalizzazione unitaria plusvalenze/minusvalenze nette in €	su	3,70	-0,98
Distribuzione unitaria su utile in €		-	
Distribuzione unitaria plusvalenze/minusvalenze nette in €	su	-	
Credito d'imposta (*)		-	

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

Classe C5 CN-CHF	31/03/20	29/03/19
Patrimonio netto	5.144.612,14	4.907.012,38
Numero di titoli	66242,067	54.725,851
Valore patrimoniale netto unitario (CHF)	82,43	100,28
Destinazione dei proventi		
Capitalizzazione unitaria su utile in €	3,57	3,45
Capitalizzazione unitaria plusvalenze/minusvalenze nette in €	su 3,74	-0,62
Distribuzione unitaria su utile in €	-	
Distribuzione unitaria plusvalenze/minusvalenze nette in €	su -	
Credito d'imposta (*)	-	

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

Classe C6 CN-USD	31/03/20	29/03/19
Patrimonio netto	492.879,50	1.369.100,83
Numero di titoli	6.275	15.160
Valore patrimoniale netto unitario (USD)	86,23	101,4
Destinazione dei proventi		
Capitalizzazione unitaria su utile in €	3,59	1,60
Capitalizzazione unitaria plusvalenze/minusvalenze nette in €	su -0,55	1,96
Distribuzione unitaria su utile in €	-	
Distribuzione unitaria plusvalenze/minusvalenze nette in €	su -	
Credito d'imposta (*)	-	

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

CLASSE C7 GC-EUR	31/03/20
Patrimonio netto	79.890.288,16
Numero di titoli	1.002.061.036
Valore patrimoniale netto unitario (USD)	79,72
Destinazione dei proventi	
Capitalizzazione unitaria su utile	1,96
Capitalizzazione unitaria plusvalenze/minusvalenze nette	su -1,35
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 D1 DR-EUR	31/03/20	29/03/19 (**)
Patrimonio netto	55.465.739,62	32.302.261,82
Numero di titoli	699.065.238	323.060,5

Valore patrimoniale netto unitario	79,34	99,98
Destinazione dei proventi		
Capitalizzazione unitaria su utile		-
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-1,78	-2,76
Distribuzione unitaria su utile	2,38	3,00
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette		-
Credito d'imposta (*)	-	-

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

CLASSE D2 DI-EUR	31/03/20	29/03/19 (**)
Patrimonio netto	87.910.592,26	72.389.743,63
Numero di titoli	109.952.563	72.276,621
Valore patrimoniale netto unitario	799,53	1.001,58
Destinazione dei proventi		
Capitalizzazione unitaria su utile		-
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-17,19	-26,32
Distribuzione unitaria su utile	24,00	30,04
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-

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

CLASSE D3 CN-EUR	31/03/20	29/03/19 (**)
Patrimonio netto	1.477.703,29	776.471,82
Numero di titoli	18503,617	7.758,641
Valore patrimoniale netto unitario	79,86	100,07
Destinazione dei proventi		
Capitalizzazione unitaria su utile		-
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-1,71	-2,46
Distribuzione unitaria su utile	2,40	3,00
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-

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

CLASSE D4 DR-USD	31/03/20
Patrimonio netto	523.710,57
Numero di titoli	7.000
Valore patrimoniale netto unitario	82,13
Destinazione dei proventi	

Capitalizzazione unitaria su utile in €		
Capitalizzazione unitaria plusvalenze/minusvalenze nette in €	su	
Distribuzione unitaria su utile in €		2,16
Distribuzione unitaria plusvalenze/minusvalenze nette in €	su	0,30
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
Salini Impregilo SpA 1.75% Sen Reg S 17/26.10.24	EUR	6.650.000	4.947.017,85	0,74
Parts Europe SA 4.375% Reg S Sen 16/01.05.22	EUR	2.400.000	2.064.889,67	0,31
Nemak SAB de CV 3.25% Sen Reg S 17/15.03.24	EUR	4.490.000	3.559.513,60	0,53
Europcar Mobility Group SA 4.125% Sen Reg S 17/15.11.24	EUR	1.716.000	797.147,07	0,12
Groupe Ecore Holding SAS FRN Sen Reg S 18/15.11.23	EUR	5.100.000	3.574.996,58	0,54
Panther BF Agg 2 LP Fin Co Inc 4.375% Sen Reg S 19/15.05.26	EUR	6.863.000	5.796.141,88	0,87
Techem Verwaltung 675 mbH 2% Reg S 20/15.07.25	EUR	9.004.000	8.418.469,88	1,26
Banijay Entertainment SAS 3.5% Sen Reg S 20/01.03.25	EUR	3.654.000	3.299.702,07	0,49
RCS & RDS SA 2.5% Sen Reg S 20/05.02.25	EUR	4.500.000	4.046.151,76	0,61
Jaguar Land Automoti Rover Plc 5% Reg S Sen 14/15.02.22	GBP	1.800.000	1.743.212,57	0,26
Iceland Bondco Plc 6.75% Sen Reg S 14/15.07.24	GBP	2.400.000	2.199.619,09	0,33
William Hill Plc 4.875% Reg S Sen 16/07.09.23	GBP	1.300.000	1.106.418,69	0,17
Teva Pharmaceutical Fin II BV 1.125% Reg S Sen 16/15.10.24	EUR	2.700.000	2.249.438,61	0,34
Adient GI Hgs Ltd 3.5% Reg S Sen 16/15.08.24	EUR	8.300.000	5.426.201,62	0,81
Mobilux Finance SAS 5.5% EMTN Reg S Sen 16/15.11.24	EUR	4.600.000	3.643.018,56	0,55
Jaguar Land Rover Automoti Plc 2.2% Reg S Sen 17/15.01.24	EUR	2.100.000	1.404.701,67	0,21
Tenneco Inc 4.875% Sen Reg S 17/15.04.22	EUR	3.800.000	2.650.061,42	0,40
Adler Pelzer Holding GmbH 4.125% Sen Reg S 17/01.04.24	EUR	7.710.000	4.564.663,74	0,68
Loxam 6% Sen Reg S 17/15.04.25	EUR	4.750.000	2.659.968,33	0,40
Grupo Antolin Irausa SA 3.25% Sen Reg S 17/30.04.24	EUR	4.614.000	3.052.817,21	0,46
Burger King France SAS 6% Sen Reg S 17/01.05.24	EUR	4.700.000	3.604.038,33	0,54
Unilabs SubHolding AB 5.75% Sen Reg S 17/15.05.25	EUR	7.350.000	6.860.283,79	1,03
Drax Finco Plc 4.25% Sen Reg S 17/01.05.22	GBP	4.900.000	5.212.455,77	0,78
La Financiere Atalian SA 4% Sen Reg S 17/15.05.24	EUR	4.650.000	2.727.746,83	0,41
Norican A/S 4.5% Sen Reg S 17/15.05.23	EUR	8.560.000	5.005.674,00	0,75
Tenneco Inc 5% Sen Reg S 17/15.07.24	EUR	2.950.000	1.997.281,11	0,30
Manutencoop Facility Mgt SpA 9% Sen Reg S 17/15.06.22	EUR	5.850.000	4.994.379,00	0,75
Hapag-Lloyd AG 5.125% Sen Reg S 17/15.07.24	EUR	1.450.000	1.346.719,12	0,20
CMA CGM 6.5% Sen Reg S 17/15.07.22	EUR	2.450.000	1.682.887,31	0,25
MacLaren Finance Plc 5% Sen Reg S 17/01.08.22	GBP	1.950.000	1.466.160,19	0,22
Equinix Inc 2.875% Sen 17/01.10.25	EUR	1.500.000	1.423.874,79	0,21
Masaria Investments SAU 5% Sen Reg S 17/15.09.24	EUR	1.800.000	1.203.356,00	0,18
Viridian Group FinanceCo Plc 4% Sen Reg S 17/15.09.25	EUR	7.490.000	6.874.912,88	1,03
Nidda Healthcare Holding AG 3.5% Sen Reg S 17/30.09.24	EUR	7.411.000	6.819.042,26	1,02
Almaviva Italian Inno Co SpA 7.25% Sen Reg S 17/15.10.22	EUR	4.150.000	3.151.144,57	0,47
3AB Optique Dev SAS 4% Sen Reg S 17/01.10.23	EUR	5.650.000	3.856.809,28	0,58
3AB Optique Dev SAS FRN Sen Reg S 17/01.10.23	EUR	2.000.000	1.363.769,17	0,20
Vallourec Usines Tubes 6.625% Sen Reg S 17/15.10.22	EUR	4.100.000	2.419.830,82	0,36
INEOS Finance Plc 2.125% Sen Reg S 17/15.11.25	EUR	240.000	208.849,63	0,03
CBR Fashion Holding GmbH 5.125% Sen Reg S 17/01.10.22	EUR	5.750.000	3.798.866,08	0,57
Constellium SE 4.25% Sen Reg S 17/15.02.26	EUR	10.260.000	7.710.067,95	1,16
Titan Global Finance Plc 2.375% Sen Reg S 17/16.11.24	EUR	5.255.000	4.269.498,96	0,64
Verisure Midholding AB 5.75% Sen Reg S 17/01.12.23	EUR	5.600.000	4.930.051,78	0,74
Energo-Pro AS 4% Sen Reg S 17/07.12.22	EUR	8.000.000	7.664.535,08	1,15
Picard BondCo SA 5.5% Sen Reg S 17/30.11.24	EUR	5.500.000	4.964.095,28	0,74
Picard Groupe FRN Sen Reg S 17/30.11.23	EUR	1.900.000	1.764.080,33	0,26
Platin 1425 GmbH 5.375% Sen Reg S 17/15.06.23	EUR	7.900.000	6.102.004,99	0,91
Selecta Group BV 5.875% Sen Reg S 18/01.02.24	EUR	6.439.000	3.378.950,21	0,51
Scientific Games Intl Inc 5.5% Sen Reg S 18/15.02.26	EUR	4.550.000	3.111.201,53	0,47
Scientific Games Intl Inc 3.375% Sen Reg S 18/15.02.26	EUR	6.100.000	4.704.724,13	0,71

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
KME AG 6.75% Sen Reg S 18/01.02.23	EUR	4.700.000	2.406.952,25	0,36
Algeco Global Fin Plc 6.5% Sen Reg S 18/15.02.23	EUR	10.070.000	7.490.026,84	1,12
Faurecia SE 2.625% Sen Reg S 18/15.06.25	EUR	2.050.000	1.700.622,77	0,25
Paprec Holding SA 4% Sen Reg S 18/31.03.25	EUR	5.984.000	4.122.942,76	0,62
LKQ European Holdings BV 3.625% Sen Reg S 18/01.04.26	EUR	7.860.000	6.995.169,66	1,05
Coty Inc 4% Sen Reg S 18/15.04.23	EUR	4.233.000	3.597.777,21	0,54
Novafives 5% Sen Reg S 18/15.06.25	EUR	12.850.000	6.952.635,28	1,04
Grupo Antolin Irausa SA 3.375% Sen Reg S 18/30.04.26	EUR	4.109.000	2.703.598,73	0,41
Gamenet Group SpA FRN Reg S Sen 18/27.04.23	EUR	4.200.000	3.186.897,00	0,48
Teva Pharmaceutical Fin II BV 3.25% Ser B Sen 18/15.04.22	EUR	2.300.000	2.222.504,69	0,33
Sigma Holdco BV 5.75% Sen Reg S 18/15.05.26	EUR	8.100.000	7.528.236,75	1,13
Sunshine Mid BV 6.5% Sen Reg S 18/15.05.26	EUR	2.850.000	2.737.185,92	0,41
Fabric (Bc) SpA FRN Sen Reg S 18/30.11.24	EUR	4.786.000	4.188.001,10	0,63
La Financiere Atalian SA 5.125% Sen Reg S 18/15.05.25	EUR	1.000.000	587.712,64	0,09
La Financiere Atalian SA 6.625% Sen Reg S 18/15.05.25	GBP	3.650.000	2.388.981,06	0,36
Kraton Polymers LLC Cap Corp 5.25% Sen Reg S 18/15.05.26	EUR	6.442.000	5.125.887,01	0,77
Teva Pharmaceutical Fin II BV 4.5% 18/01.03.25	EUR	4.350.000	3.989.145,75	0,60
Premier Foods Finance Plc 6.25% Sen Reg S 18/15.10.23	GBP	6.468.000	6.822.651,59	1,02
Chemours (The) Co 4% Sen Reg S 18/15.05.26	EUR	8.100.000	5.390.406,00	0,81
Intl Game Technology Plc 3.5% Sen Reg S 18/15.07.24	EUR	6.500.000	4.972.799,72	0,75
Smurfit Kappa Acquisitions 2.875% Sen Reg S 18/15.01.26	EUR	3.873.000	3.808.163,29	0,57
Kaefer Isoliertechnik GmbH 5.5% Sen Reg S 18/10.01.24	EUR	7.420.000	5.620.856,11	0,84
ContourGlobal Power Hgs SA 4.125% Sen Reg S 18/01.08.25	EUR	10.588.000	9.373.234,35	1,41
Promontoria Hg 264 B.V 6.75% Sen Reg S 18/15.08.23	EUR	7.131.000	3.614.507,80	0,54
EDreams ODIGEO SA 5.5% Sen Reg S 18/01.09.23	EUR	9.455.000	5.343.120,30	0,80
Fire (Bc) SPA FRN Sen Reg S 18/30.09.24	EUR	3.295.000	2.485.254,65	0,37
Guala Closures SpA FRN Sen Reg S 18/15.04.24	EUR	4.471.000	4.017.342,53	0,60
Rossini Sàrl 6.75% Sen Reg S 18/30.10.25	EUR	9.670.000	9.934.667,90	1,49
UGI International LLC 3.25% Sen Reg S 18/01.11.25	EUR	5.950.000	5.788.945,07	0,87
International Design Gr S.p.A. 6.5% Sen Reg S 18/15.11.25	EUR	6.560.000	4.535.099,29	0,68
Rexel SA 2.75% Sen Reg S 19/15.06.26	EUR	6.110.000	5.256.027,36	0,79
Playtech Plc 4.25% Sen Reg S 19/07.03.26	EUR	5.850.000	4.515.272,13	0,68
Sappi Papier Holdings GmbH 3.125% Sen Reg S 19/15.04.26	EUR	5.752.000	4.235.407,71	0,64
Faurecia SE 3.125% Sen Reg S 19/15.06.26	EUR	7.567.000	6.299.135,49	0,94
Loxam 2.875% Sen Reg S 19/15.04.26	EUR	5.100.000	4.101.701,21	0,61
INEOS Finance Plc 2.875% Sen Reg S 19/01.05.26	EUR	9.200.000	8.327.187,06	1,25
Europcar Mobility Group SA 4% Sen Reg S 19/30.04.26	EUR	9.850.000	4.560.440,56	0,68
Fnac Darty SA 2.625% Sen Reg S 19/30.05.26	EUR	2.069.000	1.755.765,47	0,26
William Hill Plc 4.75% Sen Reg S 19/01.05.26	GBP	9.980.000	8.760.511,73	1,31
Eircom Finance DAC 3.5% Sen Reg S 19/15.05.26	EUR	11.272.000	10.841.403,34	1,63
EG Global Finance PLC 4.375% Sen Reg S 19/07.02.25	EUR	5.423.000	4.178.797,34	0,63
Consus Real Estate AG 9.625% Sen Secured Reg S 19/15.05.24	EUR	3.500.000	2.958.264,65	0,44
Cirsa Finance Intl Sàrl 4.75% Sen Reg S 19/22.05.25	EUR	11.210.000	6.942.446,42	1,04
United Group BV FRN Sen Reg S 19/15.05.25	EUR	13.910.000	11.707.707,82	1,75
IHO Verwaltungs GmbH 3.625% Sen Reg S 19/15.05.25	EUR	8.947.458	7.098.422,31	1,06
Novem Group GmbH FRN Sen Reg S 19/15.05.24	EUR	5.994.000	3.862.908,23	0,58
Intl Game Technology Plc 3.5% Sen Reg S 19/15.06.26	EUR	7.965.000	6.045.297,83	0,91
Diocle SpA FRN Sen Reg S 19/30.06.26	EUR	8.677.000	7.705.357,86	1,16
TVL Finance PLC FRN Sen Reg S 19/15.07.25	GBP	9.550.000	8.047.928,69	1,21
Loxam Module SAS 3.25% Sen Reg S 19/14.01.25	EUR	2.717.000	2.154.675,34	0,32
Victoria Plc 5.25% Sen Reg S 19/15.07.24	EUR	8.274.000	6.178.375,07	0,93
Cirsa Finance Intl Sàrl FRN Sen Reg S 19/30.09.25	EUR	926.000	614.335,28	0,09
Walnut Bidco Plc 6.75% Sen Reg S 19/01.08.24	EUR	3.296.000	2.440.284,24	0,37

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Swissport Financing Sàrl 5.25% Sen Reg S 19/15.08.24	EUR	4.683.000	2.771.024,76	0,42
Matterhorn Telecom SA 2.625% Sen Reg S 19/15.09.24	EUR	5.136.000	4.534.520,90	0,68
Altice France SA 2.5% Sen Reg S 19/15.01.25	EUR	11.116.000	10.448.564,48	1,57
LHMC Finco 2 Sàrl 7.25% Sen Reg S 19/02.10.25	EUR	2.050.000	828.275,74	0,12
Crystal Almond Sarl 4.25% Sen Reg S 19/15.10.24	EUR	9.186.000	8.145.126,69	1,22
Nexi SpA 1.75% Sen Reg S 19/31.10.24	EUR	4.959.000	4.569.105,51	0,69
EG Global Finance PLC 6.25% Sec Sen Reg S 19/30.10.25	EUR	2.586.000	2.122.928,57	0,32
Eircom Finance DAC 1.75% Sen Reg S 19/01.11.24	EUR	3.806.000	3.456.905,22	0,52
OI European Group BV 2.875% Sen Reg S /15.02.25	EUR	6.390.000	5.934.734,69	0,89
Quatrim SA 5.875% Sen Reg S 19/15.01.24	EUR	6.660.000	6.617.720,10	0,99
Teva Pharmaceutical Fin II BV 6% Sen Reg S 19/31.01.25	EUR	3.470.000	3.460.792,93	0,52
Jaguar Land Rover Automoti Plc 5.875% Sen Reg S 19/15.11.24	EUR	1.189.000	898.554,05	0,13
Altice Financing SA 2.25% Sen Rg S 20/15.01.25	EUR	5.117.000	4.562.086,94	0,68
Stena Intl SA 3.75% Sen Reg S 20/01.02.25	EUR	1.211.000	966.024,79	0,14
Banijay Group SAS 6.5% Sen Reg S 20/01.03.26	EUR	2.500.000	1.983.970,83	0,30
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			511.340.758,40	76,66
Spie SAS 2.63% Sen 19/18.06.26	EUR	12.800.000	11.640.543,48	1,75
Oci NV 3.125% Sen Reg S 19/01.11.24	EUR	6.600.000	5.873.116,33	0,88
TOTALE Obbl. e titoli assim. non neg. su un mercato regol.			17.513.659,81	2,63
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati			528.854.418,21	79,29
Casino Guichard Perrachon VAR EMTN Step-up Sen 14/07.03.24	EUR	6.600.000	5.689.028,76	0,85
Telecom Italia SpA 3.625% EMTN Reg S Sen 16/25.05.26	EUR	3.650.000	3.650.768,99	0,55
Dometic Group AB 3% EMTN Sen Reg S 19/08.05.26	EUR	5.491.000	4.404.875,70	0,66
B&M European Value Retail SA 4.125% EMTN Reg S 17/01.02.22	GBP	2.000.000	2.016.303,58	0,30
IPD 3 BV 4.5% EMTN Sen Reg S 17/15.07.22	EUR	2.600.000	2.561.221,00	0,38
Saipem Finance Intl BV 2.625% EMTN Ser 4 Sen 17/07.01.25	EUR	6.150.000	5.226.196,40	0,78
Elis SA 2.875% EMTN Sen 18/15.02.26	EUR	3.400.000	2.935.940,60	0,44
Gobalworth Real Estate Invs Ltd 3% EMTN Sen RegS 18/29.03.25	EUR	3.740.000	3.793.065,99	0,57
Samsonite Finco Sàrl 3.5% EMTN Sen Reg S 18/15.05.26	EUR	2.100.000	1.371.214,83	0,21
Gestamp Automocion 3.25% EMTN Sen Reg S 18/30.04.26	EUR	5.132.000	4.185.875,88	0,63
Telecom Italia SpA 2.875% EMTN Sen Reg S 18/28.01.26	EUR	6.475.000	6.118.977,79	0,92
ThyssenKrupp AG 2.875% EMTN Sen Reg S 19/22.02.24	EUR	5.277.000	4.645.354,06	0,70
PPF Telecom Group BV 3.125% EMTN Sen Reg S 19/27.03.26	EUR	15.979.000	15.294.039,37	2,29
Telecom Italia SpA 2.75% EMTN Sen Reg S 19/15.04.25	EUR	5.571.000	5.364.389,57	0,80
Orano SA 3.375% EMTN Sen 19/23.04.26	EUR	11.700.000	11.577.776,24	1,74
TOTALE Altri titoli di debito			78.835.028,76	11,82
TOTALE Altri titoli di debito			78.835.028,76	11,82
TOTALE Titoli di debito			78.835.028,76	11,82
Oddo BHF Jour CI EUR Cap	EUR	17.000	40.286.430,00	6,04
TOTALE OICVM e FIA a vocazione generale			40.286.430,00	6,04
TOTALE Titoli di OICR			40.286.430,00	6,04
XS1814065345 190221	EUR	3.913.450	3.717,78	0,00
XS1883354976 200221	EUR	1.749.666,4	437,42	0,00
XS1512670412 270221	EUR	312.150	195,09	0,00
XS1961852750 280221	EUR	1.045.000	522,50	0,00
XS1814065345 280221	EUR	498.950	623,69	0,00
XS1639490918 280221	EUR	1.020.000	229,50	0,00
XS1577947440 280221	EUR	205.500	51,38	0,00
FR0013318102 280221	EUR	446.720	223,36	0,00
XS1812087598 040321	EUR	1.800.000	937,50	0,00
XS1987729768 120321	EUR	482.659,5	108,60	0,00

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
XS1987729768 120321	EUR	455.000	102,38	0,00
XS2083962691 190321	EUR	484.627,5	39,98	0,00
XS1590067432 250321	EUR	998.000	249,50	0,00
XS1706202592 250321	EUR	400.452	18,02	0,00
XS1991114858 270321	EUR	1.169.980	54,60	0,00
XS1598243142 300321	EUR	333.975	9,74	0,00
XS1598243142 300321	EUR	321.880	10,19	0,00
TOTALE Operazioni temporanee su titoli			7.531,23	0,00
TOTALE Operazioni temporanee su titoli			7.531,23	0,00
TOTALE Crediti rappresentativi di titoli dati in prestito			7.531,23	0,00
XS1811792792 160121	EUR	-1.866.960	-1.861.119,68	-0,28
XS1799640666 120221	EUR	-306.675	-306.244,17	-0,05
XS1706202592 200221	EUR	-1.464.750	-1.463.606,60	-0,22
XS1883354976 200221	EUR	-4.201.275	-4.198.131,98	-0,63
XS1645113322 210221	EUR	-104.760	-104.593,40	-0,02
XS2107451069 260221	EUR	-100.250	-100.172,82	-0,02
XS1827600724 260221	EUR	-184.500	-184.357,95	-0,03
XS1956187550 260221	EUR	-361.865	-361.486,88	-0,05
XS1956187550 260221	EUR	-234.210	-233.965,27	-0,04
XS2035469126 270221	EUR	-398.000	-397.628,60	-0,06
XS1956187550 270221	EUR	-1.499.850	-1.498.330,40	-0,22
XS1961852750 280221	EUR	-960.000	-958.643,36	-0,14
XS1956187550 280221	EUR	-371.875	-371.418,90	-0,06
XS1794209459 280221	EUR	-309.656,4	-309.408,73	-0,05
XS1713474754 280221	EUR	-99.500	-99.330,20	-0,01
XS1713474754 280221	EUR	-535.417,6	-534.346,85	-0,08
XS1713474754 280221	EUR	-426.195	-425.525,77	-0,06
XS1577947440 030321	EUR	-344.700	-344.444,40	-0,05
XS2035469126 050321	EUR	-500.300	-499.935,84	-0,07
XS1956187550 050321	EUR	-404.680	-404.360,15	-0,06
XS1987729768 110321	EUR	-2.730.280	-2.728.211,21	-0,41
XS1801786275 120321	EUR	-172.845	-172.778,01	-0,03
XS1883354976 130321	EUR	-206.550	-206.491,22	-0,03
XS1645113322 160321	EUR	-1.573.500	-1.572.311,40	-0,24
XS1811792792 270321	EUR	-2.536.250	-2.535.955,65	-0,38
TOTALE Operazioni temporanee su titoli			-21.872.799,44	-3,28
TOTALE Operazioni temporanee su titoli			-21.872.799,44	-3,28
TOTALE Debiti rappresentativi di titoli ceduti in pronti contro termine			-21.872.799,44	-3,28
TOTALE Operazioni temporanee su titoli			-21.865.268,21	-3,28
Adler Pelzer Holding GmbH 4.125% Sen Reg S 17/01.04.24	EUR	7.710	159.018,75	0,02
Equinix Inc 2.875% Sen 17/01.10.25	EUR	1.500	21.562,50	0,00
Nidda Healthcare Holding AG 3.5% Sen Reg S 17/30.09.24	EUR	7.411	129.692,50	0,02
3AB Optique Dev SAS 4% Sen Reg S 17/01.10.23	EUR	5.650	113.000,00	0,02
3AB Optique Dev SAS FRN Sen Reg S 17/01.10.23	EUR	2.121,21212764	20.854,17	0,00
CBR Fashion Holding GmbH 5.125% Sen Reg S 17/01.10.22	EUR	5.750	147.343,75	0,02
Picard Groupe FRN Sen Reg S 17/30.11.23	EUR	1.900	14.250,00	0,00
Selecta Group BV 5.875% Sen Reg S 18/01.02.24	EUR	6.439	189.145,63	0,04
KME AG 6.75% Sen Reg S 18/01.02.23	EUR	4.700	158.625,00	0,02
LKQ European Holdings BV 3.625% Sen Reg S 18/01.04.26	EUR	8.150	147.718,75	0,02
Gobalworth Real Estate Invs Ltd 3% EMTN Sen RegS 18/29.03.25	EUR	3.740	112.200,00	0,02
OI European Group BV 2.875% Sen Reg S /15.02.25	EUR	6.490	15.548,96	0,00
Victoria Plc 5.25% Sen Reg S 20/15.07.24	EUR	1.591	10.208,92	0,00

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
TOTALE Cedole e dividendi			1.239.168,93	0,18
CPTN EONIA 0.00 1902	EUR	-2.825.232,19	-2.823.708,89	-0,42
CPTN EONIA 0.00 2002	EUR	-1.411.979,23	-1.411.296,34	-0,21
CPTN EONIA 0.00 2702	EUR	-253.839,6	-253.717,75	-0,04
CPTN EONIA 0.00 2802	EUR	-811.410,6	-811.003,14	-0,12
CPTN EONIA 0.00 2802	EUR	-369.988,5	-369.794,17	-0,06
CPTN EONIA 0.00 2802	EUR	-702.807	-702.410,38	-0,11
CPTN EONIA 0.00 2802	EUR	-167.021,4	-166.941,12	-0,03
CPTN EONIA 0.00 2802	EUR	-317.751	-317.577,17	-0,05
CPTN EONIA 0.00 0403	EUR	-1.295.931	-1.295.350,10	-0,19
CPTN EONIA 0.00 1203	EUR	-379.785	-379.673,76	-0,06
CPTN EONIA 0.00 1203	EUR	-379.785	-379.679,86	-0,06
CPTN EONIA 0.00 1903	EUR	-510.455,3	-510.386,54	-0,08
CPTN EONIA 0.00 2503	EUR	-1.047.900	-1.047.822,46	-0,16
CPTN EONIA 0.00 2503	EUR	-420.474,6	-420.443,48	-0,06
CPTN EONIA 0.00 2703	EUR	-1.228.479	-1.228.418,33	-0,18
CPTN EONIA 0.00 3003	EUR	-350.673,75	-350.669,43	-0,05
CPTN EONIA 0.00 3003	EUR	-337.974	-337.969,84	-0,05
TOTALE Deposito			-12.806.862,76	-1,92
Creditori vari S/R EUR	EUR	-1.083.314,08	-1.083.314,08	-0,16
TOTALE Altri debiti e crediti			-1.083.314,08	-0,16
Totale Debiti e crediti			-12.651.007,91	-1,90
OddoCie - CHF	CHF	65.550,37	61.761,14	0,01
OddoCie - EUR	EUR	2.753.058,41	2.753.058,41	0,42
OddoCie - GBP	GBP	65.165,34	73.576,64	0,01
OddoCie - USD	USD	83.855,2	76.384,77	0,01
OddoCie - EUR	EUR	-1.125.039,58	-1.125.039,58	-0,17
TOTALE Attività			1.839.741,38	0,28
H V/A CHF EUR 170420	EUR	44.958,59	44.958,59	0,01
H V/A CHF EUR 170420	CHF	-47.494	-44.758,94	-0,01
A/V GBP EUR 170420	EUR	163.232	184.257,38	0,03
A/V GBP EUR 170420	GBP	-184.737,06	-184.737,06	-0,03
H V/A USD EUR 170420	EUR	891.604,76	891.604,76	0,13
H V/A USD EUR 170420	USD	-989.200	-900.642,88	-0,14
H V/A CHF EUR 170420	EUR	8.661,26	8.661,26	0,00
H V/A CHF EUR 170420	CHF	-9.143	-8.616,48	0,00
V/A GBP EUR 170420	EUR	48.644.474,43	48.644.474,43	7,31
V/A GBP EUR 170420	GBP	-43.200.000	-48.764.451,01	-7,31
H A/V CHF EUR 170420	EUR	2.658.000	2.504.932,43	0,38
H A/V CHF EUR 170420	CHF	-2.516.810,22	-2.516.810,22	-0,38
H A/V CHF EUR 170420	EUR	7.651.000	7.210.398,05	1,08
H A/V CHF EUR 170420	CHF	-7.244.588,03	-7.244.588,03	-1,09
H A/V USD EUR 170420	EUR	658.000	599.093,22	0,09
H A/V USD EUR 170420	USD	-591.841,53	-591.841,53	-0,09
H A/V USD EUR 170420	EUR	1.610.000	1.465.866,40	0,22
H A/V USD EUR 170420	USD	-1.448.122,89	-1.448.122,89	-0,22
H V/A CHF EUR 170420	EUR	309.378,36	309.378,36	0,05
H V/A CHF EUR 170420	CHF	-326.306	-307.514,85	-0,05
A/V GBP EUR 170420	EUR	337.832	381.347,04	0,06
A/V GBP EUR 170420	GBP	-372.213,35	-372.213,35	-0,06
A/V GBP EUR 170420	EUR	283.951	320.525,80	0,05
A/V GBP EUR 170420	GBP	-310.879,37	-310.879,37	-0,05

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
H V/A CHF EUR 170420	EUR	302.432,63	302.432,63	0,05
H V/A CHF EUR 170420	CHF	-319.896	-301.473,99	-0,05
A/V GBP EUR 170420	EUR	229.615	259.190,96	0,04
A/V GBP EUR 170420	GBP	-252.254,04	-252.254,04	-0,04
H V/A CHF EUR 170420	EUR	302.821,17	302.821,17	0,05
H V/A CHF EUR 170420	CHF	-319.000	-300.629,59	-0,05
H V/A CHF EUR 170420	EUR	427.177,2	427.177,20	0,06
H V/A CHF EUR 170420	CHF	-450.000	-424.085,63	-0,06
H V/A USD EUR 170420	EUR	70.835,08	70.835,08	0,01
H V/A USD EUR 170420	USD	-77.000	-70.106,65	-0,01
H V/A USD EUR 170420	EUR	68.995,21	68.995,21	0,01
H V/A USD EUR 170420	USD	-75.000	-68.285,70	-0,01
H V/A CHF EUR 170420	EUR	102.639,41	102.639,41	0,02
H V/A CHF EUR 170420	CHF	-108.166	-101.936,99	-0,02
A/V GBP EUR 170420	EUR	70.620	79.716,33	0,01
A/V GBP EUR 170420	GBP	-75.406,04	-75.406,04	-0,01
A/V GBP EUR 170420	EUR	6.270.000	7.077.618,24	1,06
A/V GBP EUR 170420	GBP	-6.771.271,11	-6.771.271,11	-1,02
H V/A CHF EUR 170420	EUR	481.955,32	481.955,32	0,07
H V/A CHF EUR 170420	CHF	-507.284	-478.070,78	-0,07
A/V GBP EUR 170420	EUR	334.362	377.430,08	0,06
A/V GBP EUR 170420	GBP	-364.296,86	-364.296,86	-0,05
H V/A CHF EUR 170420	EUR	135.589,99	135.589,99	0,02
H V/A CHF EUR 170420	CHF	-143.000	-134.764,99	-0,02
H V/A CHF EUR 170420	EUR	474.090,89	474.090,89	0,07
H V/A CHF EUR 170420	CHF	-500.000	-471.206,25	-0,07
H V/A USD EUR 170420	EUR	31.272,01	31.272,01	0,00
H V/A USD EUR 170420	USD	-33.500	-30.500,95	0,00
H V/A USD EUR 170420	EUR	28.658,23	28.658,23	0,00
H V/A USD EUR 170420	USD	-30.700	-27.951,61	0,00
A/V GBP EUR 170420	EUR	1.264.982	1.427.920,20	0,21
A/V GBP EUR 170420	GBP	-1.360.961,06	-1.360.961,06	-0,20
H A/V CHF EUR 170420	EUR	57.000	53.717,51	0,01
H A/V CHF EUR 170420	CHF	-53.856,65	-53.856,65	-0,01
H A/V USD EUR 170420	EUR	15.500	14.112,38	0,00
H A/V USD EUR 170420	USD	-14.045,99	-14.045,99	0,00
H A/V USD EUR 170420	EUR	15.000	13.657,14	0,00
H A/V USD EUR 170420	USD	-13.592,9	-13.592,90	0,00
TOTALE Operazioni a termine			285.453,31	0,04
TERM FIX 0.00 010420	EUR	5.000.000	5.000.000,00	0,75
TERM FIX 0.00 010420	EUR	13.977.183,25	13.977.183,25	2,10
TOTALE Depositi a termine			18.977.183,25	2,85
ADM OTC - SOGENE EUR	EUR	360.000	360.000,00	0,05
ADM OTC - JPMORG EUR	EUR	-1.080.000	-1.080.000,00	-0,16
TOTALE Altre disponibilità			-720.000,00	-0,11
TOTALE Disponibilità			20.382.377,94	3,06
Commissione di gestione	CHF	-6.718,89	-6.330,50	0,00
Commissione di gestione	EUR	-593.145,4	-593.145,40	-0,09
Commissione di gestione	USD	-1.266,38	-1.153,56	0,00
Commissione di performance	CHF	-42,2	-39,76	0,00
Commissione di performance	EUR	-24.651,91	-24.651,91	0,00
Commissione di performance	USD	-1.366,26	-1.244,54	0,00

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
TOTALE Spese			-626.565,67	-0,09
TOTALE Spese			-626.565,67	-0,09
TOTALE Spese			-626.565,67	-0,09
TOTALE TESORERIA			7.104.804,36	1,07
Europcar Mobility Group SA 4.125% Sen Reg S 17/15.11.24	EUR	1.500.000	696.806,88	0,10
RCS & RDS SA 2.5% Sen Reg S 20/05.02.25	EUR	100.000	89.914,48	0,01
Hapag-Lloyd AG 5.125% Sen Reg S 17/15.07.24	EUR	1.600.000	1.486.034,89	0,22
INEOS Finance Plc 2.125% Sen Reg S 17/15.11.25	EUR	360.000	313.274,45	0,05
Picard BondCo SA 5.5% Sen Reg S 17/30.11.24	EUR	1.100.000	992.819,05	0,15
Paprec Holding SA 4% Sen Reg S 18/31.03.25	EUR	332.000	228.746,16	0,03
LKQ European Holdings BV 3.625% Sen Reg S 18/01.04.26	EUR	290.000	258.091,50	0,04
Coty Inc 4% Sen Reg S 18/15.04.23	EUR	167.000	141.939,24	0,02
Samsonite Finco Sàrl 3.5% EMTN Sen Reg S 18/15.05.26	EUR	4.300.000	2.807.725,61	0,42
Chemours (The) Co 4% Sen Reg S 18/15.05.26	EUR	200.000	133.096,44	0,02
Fire (Bc) SPA FRN Sen Reg S 18/30.09.24	EUR	4.413.000	3.328.506,46	0,51
Playtech Plc 4.25% Sen Reg S 19/07.03.26	EUR	2.800.000	2.161.155,90	0,32
Sappi Papier Holdings GmbH 3.125% Sen Reg S 19/15.04.26	EUR	1.000.000	736.336,53	0,11
Fnac Darty SA 2.625% Sen Reg S 19/30.05.26	EUR	2.786.000	2.364.215,85	0,35
Walnut Bidco Plc 6.75% Sen Reg S 19/01.08.24	EUR	900.000	666.339,75	0,10
TOTALE Operazioni di pronti contro termine attive			16.405.003,19	2,45
TOTALE Posizioni detenute totalmente di proprietà			4.600.000,00	0,69
TOTALE Operazioni contrattuali in acquisto			21.005.003,19	3,14
Europcar Mobility Group SA 4.125% Sen Reg S 17/15.11.24	EUR	884.000	410.651,52	0,06
Dometic Group AB 3% EMTN Sen Reg S 19/08.05.26	EUR	1.096.000	879.210,30	0,13
Mobilux Finance SAS 5.5% EMTN Reg S Sen 16/15.11.24	EUR	300.000	237.588,17	0,04
Loxam 6% Sen Reg S 17/15.04.25	EUR	2.000.000	1.119.986,67	0,17
Grupo Antolin Irausa SA 3.25% Sen Reg S 17/30.04.24	EUR	886.000	586.215,01	0,09
Tenneco Inc 5% Sen Reg S 17/15.07.24	EUR	1.000.000	677.044,44	0,10
INEOS Finance Plc 2.125% Sen Reg S 17/15.11.25	EUR	200.000	174.041,36	0,03
Elis SA 2.875% EMTN Sen 18/15.02.26	EUR	400.000	345.404,78	0,05
Grupo Antolin Irausa SA 3.375% Sen Reg S 18/30.04.26	EUR	2.000.000	1.315.940,00	0,20
Gestamp Automocion 3.25% EMTN Sen Reg S 18/30.04.26	EUR	4.318.000	3.521.943,11	0,52
Fire (Bc) SPA FRN Sen Reg S 18/30.09.24	EUR	1.732.000	1.306.361,47	0,20
Sappi Papier Holdings GmbH 3.125% Sen Reg S 19/15.04.26	EUR	1.100.000	809.970,18	0,12
Fnac Darty SA 2.625% Sen Reg S 19/30.05.26	EUR	1.000.000	848.605,84	0,13
Teva Pharmaceutical Fin II BV 6% Sen Reg S 19/31.01.25	EUR	543.000	541.559,24	0,08
TOTALE Prestito titoli			12.774.522,09	1,92
TOTALE Operazioni contrattuali in vendita			12.774.522,09	1,92
TOTALE Operazioni contrattuali			33.779.525,28	5,06
TOTALE PATRIMONIO NETTO			666.994.938,40	100,00

ALLEGATO: Comunicazione ai partecipanti relativa alla fusione per incorporazione del fondo Oddo BHF Haut Rendement 2021 nel fondo Oddo BHF Haut Rendement 2025

Parigi, 19/08/2019

**FUSIONE PER INCORPORAZIONE
DEL FONDO ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2021
NEL FONDO ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025**

Classi del fondo ODDO BHF Haut Rendement 2021

Classe CR-EUR: FR0012417368

Classe CI-EUR: FR0012417376

Classe CN-EUR: FR0013295417

Classe DR-EUR: FR0012476364

Classe DI-EUR: FR0012591634

Classe DN-EUR: FR0013300050

Classe GC-EUR: FR0012413672

Classe CR-CHF [H]: FR0012591659

Classe CI-USD [H]: FR0012750537

Classi del fondo ODDO BHF Haut Rendement 2025

Classe CR-EUR: FR0013300688

Classe CI-EUR: FR0013300696

Classe CN-EUR: FR0013300746

Classe DR-EUR: FR0013300704

Classe DI-EUR: FR0013300712

Classe DN-EUR: FR0013300761

Classe GC-EUR: FR0013300720

Classe CR-CHF [H]: FR0013300779

Classe CN-CHF [H]: FR0013300787

Classe CN-USD [H]: FR0013340742

Classe DR-USD [H]: FR0013411931

Gentile Signora, Egregio Signore,

Riceve questa comunicazione in quanto partecipante al fondo ODDO BHF Haut Rendement 2021 (di seguito il "**Fondo incorporato**") o del fondo ODDO BHF Haut Rendement 2025 (di seguito il "**Fondo incorporante**"). Cogliamo l'occasione per ringraziarLa della fiducia che ripone in noi.

I – L'operazione

L'obiettivo del Fondo incorporato consiste nel conseguire, in un periodo d'investimento la cui scadenza è fissata al 31 dicembre 2021, una performance netta annualizzata superiore al 3%, beneficiando degli elevati rendimenti effettivi a scadenza delle obbligazioni speculative (dette "ad alto rendimento") emesse da società con sede legale principalmente in Europa e con rating compreso tra BB+ e B- o equivalente secondo l'analisi della società di gestione, ODDO BHF Asset Management SAS (la "**Società di gestione**").

Al 31 luglio 2019, la performance netta annualizzata dal lancio delle classi del Fondo incorporato era la seguente: 2,14% per le classi CR-EUR e DR-EUR, 2,82% per la classe CI-EUR, 2,80% per la classe GC-EUR, 0,71% per la classe CR-CHF [H], 3,91% per la classe CI-USD [H], 1,99% per la classe DI-EUR, -0,73% per la classe CN-EUR e -0,72% per la classe DN-EUR. Una tabella che raffronta l'obiettivo di performance di ogni classe del Fondo incorporato (determinato in occasione del rispettivo lancio), le performance conseguite e le nostre ipotesi riguardanti la performance che potrebbe essere realizzata entro la scadenza del periodo d'investimento (31 dicembre 2021) è riportata, per Sua informazione, nell'allegato alla presente.


Alla luce della netta flessione dei premi al rischio (tassi di interesse e spread creditizi) sulle obbligazioni con scadenza inferiore a tre anni e delle opportunità di reinvestimento ridotte in caso di rimborso anticipato delle obbligazioni in portafoglio, le prospettive di performance del Fondo incorporato sono limitate. Inoltre, la Società di gestione ritiene che sia nell'interesse dei partecipanti non attendere la scadenza iniziale del Fondo incorporato e incorporarlo in un fondo dello stesso tipo con una scadenza più lunga e con migliori prospettive di performance

secondo i gestori.

La Società di gestione ha pertanto deciso di procedere alla fusione per incorporazione di questo fondo nel Fondo incorporante, le cui caratteristiche, e in particolare l'obiettivo e la strategia d'investimento, sono simili. La preghiamo tuttavia di tenere presente che, diventando partecipante al Fondo incorporante, sarà esposto a un livello di rischio superiore, dal momento che questo fondo presenta una data di scadenza più lontana (31 dicembre 2025) e che può investire in titoli con rating più basso (rating almeno pari a CCC+). La invitiamo a consultare la sezione "Andamento del profilo di rischio" alle pagine [2] e [3] e la tabella allegata per confrontare le caratteristiche dei due fondi.

Dopo questa operazione, il Fondo incorporato sarà sciolto e i partecipanti a tale fondo diverranno partecipanti al Fondo incorporante. Se Lei è già un partecipante al Fondo incorporante, l'operazione non influirà sulla Sua situazione.

Più precisamente, le classi del Fondo incorporato elencate nella tabella seguente saranno incorporate nelle classi del Fondo incorporante:

CLASSI DEL FONDO INCORPORATO		CLASSI DEL FONDO INCORPORANTE
CR-EUR (FR0012417368)		CR-EUR (FR0013300688)
DR-EUR (FR0012476364)		DR-EUR (FR0013300704)
CI-EUR (FR0012417376)		CI-EUR (FR0013300696)
GC-EUR (FR0012413672)		GC-EUR (FR0013300720)
DI-EUR (FR0012591634)		DI-EUR (FR0013300712)
CR-CHF [H] (FR0012591659)		CR-CHF [H] (FR0013300779)
CI-USD [H] (FR0012750537)		CI-EUR (FR0013300696)
CN-EUR (FR0013295417)		CN-EUR (FR0013300746)
DN-EUR (FR0013300050)		DN-EUR (FR0013300761)

Pertanto, a titolo esemplificativo, se Lei è un partecipante alla classe CR-EUR del Fondo incorporato, alla conclusione dell'operazione riceverà quote della classe CR-EUR del Fondo incorporante. Tuttavia, qualora i partecipanti al Fondo incorporato lo desiderino, e a condizione della loro idoneità rispetto alle regole stabilite dal prospetto informativo del Fondo incorporante, essi potranno anche sottoscrivere altre classi di quote del Fondo incorporante.

La presente operazione di fusione per incorporazione è stata autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers (AMF) in data 6 agosto 2019.

L'operazione sarà effettuata il 24 settembre 2019 in base al valore patrimoniale netto di ciascuna quota calcolato nel medesimo giorno. In tale contesto, e al fine di consentire la realizzazione della fusione, le richieste di sottoscrizione e di rimborso delle quote del Fondo incorporato saranno definitivamente sospese cinque (5) giorni lavorativi prima della data di efficacia della fusione, ossia il 18 settembre 2019.

Se è contrario alle modifiche, può richiedere il rimborso delle quote in Suo possesso, senza l'addebito di commissioni, per un periodo di 30 giorni a decorrere dall'invio della presente comunicazione, ossia entro il

18 settembre 2019 (orario limite di centralizzazione). Se approva le modifiche esposte, non è richiesta alcuna azione da parte Sua.

Di seguito sono descritte le principali conseguenze della fusione in oggetto, nonché le condizioni dell'operazione. Qualora avesse domande, non esiti a contattare il Suo consulente abituale.

II - Modifiche conseguenti all'operazione

A – Andamento del profilo di rischio

Modifica del profilo di rischio/rendimento: SÌ

Aumento del profilo di rischio/rendimento: SÌ

Accettando di prendere parte a questa fusione, i partecipanti al Fondo incorporato saranno esposti a un livello di rischio superiore.

Tale aumento è ascrivibile principalmente al fatto che la scadenza dei titoli del Fondo incorporante è più lunga rispetto a quella dei titoli del Fondo incorporato, di conseguenza il Fondo incorporante ha una sensibilità maggiore ai tassi d'interesse e al rischio di credito.

Per il resto, gli obiettivi e le strategie d'investimento del Fondo incorporato e del Fondo incorporante sono molto simili. Infatti, entrambi i fondi puntano a conseguire una performance netta annualizzata superiore a una determinata soglia attraverso la selezione di obbligazioni speculative (dette "ad alto rendimento") di emittenti privati con sede perlopiù in Europa, che possono rappresentare fino al 100% del patrimonio netto. La performance netta annualizzata perseguita dal Fondo incorporante è tuttavia superiore a quella del Fondo incorporato: almeno il 3% per il Fondo incorporato, a fronte del 3,20% per la classe R, del 3,80% per le classi I e GC e del 3,75% per la classe N del Fondo incorporante. Questo obiettivo superiore del Fondo incorporante in un orizzonte temporale identico (7 anni) implica talune differenze in termini di gestione. In particolare, il Fondo incorporante può investire in titoli di debito con rating almeno pari a CCC+ entro il limite del 10% del proprio patrimonio, mentre il rating minimo dei titoli di debito detenuti dal Fondo incorporato è B-. Anche queste differenze contribuiscono all'aumento del profilo di rischio/rendimento.

Le differenze principali tra i due fondi sono:

1. il Fondo incorporato investe in obbligazioni societarie con rating almeno pari a B- (può tuttavia investire principalmente e in misura significativa in titoli con rating B), mentre i titoli di debito detenuti dal Fondo incorporante possono avere rating almeno pari a CCC+; ciononostante, il Fondo incorporante non può detenere titoli con rating CCC+ per oltre il 10% del proprio patrimonio. Il Fondo incorporante può quindi essere esposto a un rischio di volatilità maggiore rispetto al Fondo incorporato;
2. La performance netta annualizzata perseguita dal Fondo incorporante è superiore a quella ricercata dal Fondo incorporato (cfr. sopra);
3. La scadenza massima dei titoli del Fondo incorporante (01/07/2026) è più lunga rispetto a quella dei titoli del Fondo incorporato (01/07/2022);
4. il livello SRRI¹ del Fondo incorporato è pari a 2, mentre quello del Fondo incorporante è pari a 3 (il rischio superiore connesso a un investimento nel Fondo incorporante è ascrivibile al fatto che la scadenza dei titoli di quest'ultimo è più lunga rispetto a quella dei titoli del Fondo incorporato);

¹ L'indicatore sintetico di rischio e di rendimento (SRRI) è uno strumento comparativo calcolato con un metodo "standardizzato" definito dalla normativa applicabile. Esso mira a consentire ai potenziali investitori di misurare il livello di rischio e di rendimento di un OICVM rispetto agli altri OICVM. Il livello SRRI di ogni OICVM è stabilito secondo una scala che va da 1 a 7 (dal rischio più basso al rischio più elevato). I livelli

5. il Fondo incorporato investe almeno l'80% del proprio patrimonio netto in titoli di emittenti con sede legale in Europa, a fronte del 60% per il Fondo incorporante, e può investire fino al 20% del patrimonio in titoli di emittenti con sede in paesi extraeuropei (senza limiti, inclusi i mercati emergenti), a fronte del 40% per il Fondo incorporante;
6. a differenza del Fondo incorporante, il Fondo incorporato può investire in titoli con derivati incorporati e obbligazioni convertibili (e detenere le azioni derivanti da una conversione) entro il limite del 10% del suo patrimonio netto;
7. il Fondo incorporato e il Fondo incorporante utilizzano entrambi strumenti derivati per coprire il rischio di cambio, ma il Fondo incorporante presenta un rischio residuo inferiore (pari a un massimo dell'1%, a fronte di un massimo del 5% per il Fondo incorporato);
8. la duration² media dei titoli di debito detenuti dal Fondo incorporato è compresa tra 0 e 7 anni, mentre quella del Fondo incorporante è compresa tra 0 e 6 anni (la sensibilità del prezzo dei titoli detenuti dal Fondo incorporato alle variazioni dei tassi di interesse può quindi essere maggiore rispetto a quella del prezzo dei titoli detenuti dal Fondo incorporante).

L'elenco dei rischi è riportato nella tabella comparativa a pagina 9.

B – Modifica delle spese

Aumento delle spese: Sì

Le commissioni di gestione prelevate dal Fondo incorporato sono meno elevate rispetto a quelle addebitate al Fondo incorporante: tali commissioni diminuiranno dall'1,30% all'1,25% massimo per i detentori di quote di classe R e dallo 0,80% allo 0,70% per i detentori di quote N, mentre le commissioni di gestione prelevate dalle quote di classe I e GC resteranno invariate.

Il Fondo incorporato e il Fondo incorporante prelevano entrambi una commissione di performance pari al 10% tasse incluse della sovraperformance oltre una determinata performance annualizzata specificata nella rispettiva documentazione. Tale commissione può tuttavia essere più elevata per il Fondo incorporante, alla luce delle differenze tra i due fondi in termini di obiettivi di performance annualizzata. Infatti, la soglia a partire dalla quale viene effettuato il prelievo per il Fondo incorporato è stata fissata al 6%, mentre per il Fondo incorporante è pari al 3,20% per la classe R, al 3,75% per la classe N e al 3,80% per le classi I e GC.

Infine, a differenza del Fondo incorporato, il Fondo incorporante preleva una commissione di rimborso pari all'1% spettante al fondo nel corso del suo periodo di collocamento, che si concluderà il 30 settembre 2019.

Gli altri oneri, ossia le commissioni di sottoscrizione e di movimentazione, restano invariati.

D - Modifica degli operatori

ODDO BHF Asset Management GmbH fornisce consulenza alla Società di gestione in merito alle attività del Fondo incorporante (in via esclusiva).

SRRI del Fondo incorporato e del Fondo incorporante sono riportati nei rispettivi Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori.

² La duration è un indicatore che consente di valutare la sensibilità del prezzo di un'attività o di un portafoglio alle variazioni dei tassi di interesse. Ad esempio, in caso di aumento dei tassi di interesse dell'1% uno strumento con duration pari a 5 perderebbe il 5% del suo valore.

Gli altri operatori restano invariati.

E - Modifica relativa alle sottoscrizioni e ai rimborsi

Il periodo di sottoscrizione del Fondo incorporato si è concluso il 15 dicembre 2016. Di conseguenza, a decorrere da tale data, sono ammesse unicamente le sottoscrizioni precedute da un rimborso effettuato nel medesimo giorno per lo stesso numero di quote, al medesimo valore patrimoniale netto e per lo stesso partecipante.

Il Fondo incorporante è invece aperto alle sottoscrizioni fino al 30 settembre 2019 (il periodo di sottoscrizione potrà essere prorogato su decisione della Società di gestione). Fino alla chiusura di tale periodo, le quote del Fondo incorporante possono essere oggetto di nuove sottoscrizioni.

Per il resto, le condizioni di sottoscrizione, di conversione e di rimborso dei due fondi sono identiche.

III – Condizioni dell'operazione

Il rapporto di concambio tra le quote del Fondo incorporato e quelle del Fondo incorporante sarà determinato in base ai rispettivi valori patrimoniali netti delle quote del Fondo incorporato e del Fondo incorporante in data 23 settembre 2019 e calcolato nella data di efficacia della fusione.

I partecipanti al Fondo incorporato riceveranno di conseguenza, in contropartita delle quote del Fondo incorporato in loro possesso, quote o frazioni millesimali di quote del Fondo incorporante.

Se, in base al rapporto di concambio, Lei non ha diritto, in quanto partecipante al Fondo incorporato, a un numero intero di frazioni millesimali di quote del Fondo incorporante, riceverà il numero intero di frazioni millesimali di quote del Fondo incorporante immediatamente inferiore.

Inoltre, i partecipanti al Fondo incorporato potranno, entro il termine di un mese a decorrere dal giorno della fusione, richiedere il rimborso in denaro del saldo (rappresentativo del valore della frazione di quote del Fondo incorporante che costituisce una spezzatura loro dovuta) o utilizzare tale saldo per sottoscrivere senza commissioni una quota del Fondo incorporante, versando l'importo residuo in denaro.

IV – Promemoria per l'investitore

Le ricordiamo che è importante prendere visione dei documenti contenenti le informazioni chiave per l'investitore e del prospetto informativo del Fondo incorporante.

I Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori del Fondo incorporante, datati 31 maggio 2019 e 11 giugno 2019 (per la classe GC-EUR), saranno disponibili in francese, inglese, tedesco, spagnolo, italiano, svedese e norvegese sul sito internet <http://am.oddo-bhf.com> e su richiesta presso la Società di gestione. Il prospetto informativo del Fondo incorporante, datato 11 giugno 2019, sarà disponibile in francese e in inglese sul sito internet <http://am.oddo-bhf.com> e su richiesta presso la Società di gestione.

Restiamo a Sua disposizione per qualsiasi informazione complementare. Qualora avesse domande, non esiti a contattare il Suo consulente abituale.

La ringraziamo della fiducia e della fedeltà e cogliamo l'occasione per porgerLe distinti saluti.

Nicolas CHAPUT
CEO

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 2019	8.996.210	9.499.360	153

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2019

(**) Per beneficiari s'intende l'insieme dei dipendenti OBAM che hanno ricevuto una remunerazione nel 2019 (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 2019 (fisse e variabili *)	3.061.814	7	11.964.674	41

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2019

2- Elementi qualitativi

2.1. Le remunerazioni fisse

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

2.2. Le remunerazioni variabili

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

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

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

Occorre notare che alcuni gestori possono percepire, nell'ambito della loro remunerazione variabile, una quota delle commissioni di performance ricevute da OBAM SAS. Pertanto, la determinazione dell'ammontare spettante

a ciascun gestore rientra nel processo sopra descritto e non esistono formule contrattuali individualizzate che disciplinano la ripartizione e il pagamento di queste commissioni di performance.

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

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

3.1. I soggetti che assumono il rischio

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

3.2. Le remunerazioni variabili differite.

OBAM SAS ha fissato a 100.000 euro la soglia di proporzionalità che dà luogo al pagamento di una quota della remunerazione variabile in via differita.

Pertanto, che siano qualificati o meno come soggetti che assumono il rischio, i collaboratori con una remunerazione variabile inferiore a tale soglia di 100.000 euro percepiranno immediatamente la loro remunerazione variabile. Invece, i collaboratori qualificati come soggetti che assumono il rischio e con una remunerazione variabile di oltre 100.000 euro riceveranno obbligatoriamente una quota di quest'ultima in via differita, secondo le modalità definite di seguito. A fini di coerenza all'interno di OBAM SAS, si è deciso di applicare le stesse modalità di pagamento delle remunerazioni variabili a tutti i collaboratori della società, siano essi qualificati o meno come soggetti che assumono il rischio. Di conseguenza, un collaboratore non qualificato come soggetto che assume il rischio, ma la cui remunerazione variabile superi i 100.000 euro, riceverà una quota di quest'ultima in via differita, conformemente alle disposizioni che seguono.

La remunerazione differita sarà pari al 40% della remunerazione variabile complessiva, a partire dal primo euro. All'intera quota differita sarà applicato lo strumento di indicizzazione descritto di seguito.

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

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

4- Modifiche della politica retributiva effettuate durante lo scorso esercizio

L'Organo direttivo della società di gestione si è riunito il 13 dicembre 2019 per rivedere i principi generali della politica retributiva in presenza dei responsabili della conformità e in particolare le modalità di calcolo delle remunerazioni variabili indicizzate (composizione del paniere di indicizzazione).

Nell'esercizio concluso non sono state apportate modifiche di rilievo alla politica retributiva.

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