



# **ODDO BHF AVENIR EURO**

OICVM conforme alla direttiva 2014/91/UE

## **Relazione annuale al 28 giugno 2019**

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management SAS

Banca depositaria: Oddo BHF SCA

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Società di revisione: DELOITTE

**INDICE**

<b>1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM</b>	<b>3</b>
<b>2. RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>6</b>
<b>3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM</b>	<b>9</b>
<b>ALLEGATO 1: IMPRONTA DI CARBONIO DEL FONDO</b>	<b>38</b>
<b>ALLEGATO 2: RAPPORTO ESG CONFORMEMENTE ALL'ARTICOLO 173 DELLA LEGGE SULLA TRANSIZIONE ENERGETICA PER LA CRESCITA VERDE</b>	<b>41</b>
<b>ALLEGATO 3: RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V</b>	<b>44</b>

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

### 1.1 Categoria

Il fondo appartiene alla categoria "Azionari area euro".

### 1.2 Obiettivo d'investimento

L'obiettivo di gestione del Fondo è l'incremento del capitale nel lungo periodo, grazie al conseguimento di una sovraperformance rispetto all'indice di riferimento, l'MSCI EMU SMID CAP Net Return, in un orizzonte temporale minimo di cinque anni.

### 1.3 Regime fiscale

Il Fondo è idoneo al Plan d'Epargne en Actions (PEA).

Il Fondo può essere utilizzato come unità di conto per contratti di assicurazione sulla vita.

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

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

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

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

### 1.4 Informazioni regolamentari

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

- Nell'ambito della sua politica di gestione del rischio, la società di gestione stabilisce, realizza e mantiene operative una politica e delle procedure di gestione dei rischi efficaci, appropriate e documentate, che permettono di identificare i rischi legati alle sue attività, ai suoi processi e ai suoi sistemi. Per ulteriori informazioni la preghiamo di consultare il KIID di questo OICR e in particolare la sezione "Profilo di rischio e rendimento" o il suo prospetto informativo completo, disponibili su richiesta presso la società di gestione o sul sito internet [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).
- Quota d'investimento del patrimonio in titoli o diritti idonei al PEA: 88,08%

## 1.5 Deontologia

- **Controllo degli intermediari**  
La società ha adottato una politica di selezione e valutazione degli intermediari e delle controparti. I criteri di valutazione sono il costo di intermediazione, la qualità dell'esecuzione in relazione alle condizioni di mercato, la qualità della consulenza, la qualità dei documenti di ricerca e analisi e la qualità dell'esecuzione post-trading. Questa politica è disponibile sul sito della società di gestione [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).
- **Commissioni di intermediazione**  
I partecipanti al Fondo possono consultare il documento "Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation" sul sito della società di gestione [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).
- **Diritto di voto**  
Alle quote non è collegato alcun diritto di voto e le decisioni sono assunte dalla Società di gestione. I diritti di voto collegati ai titoli detenuti dal Fondo sono esercitati dalla Società di gestione, unico soggetto abilitato a prendere decisioni conformemente alla regolamentazione in vigore. La politica di voto della Società di gestione può essere consultata presso la sede di quest'ultima e sul sito internet [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com), ai sensi dell'articolo 314-100 del Regolamento generale dell'AMF.
- **Informazioni sulla politica retributiva**  
Gli elementi regolamentari in materia di remunerazioni sono allegati alla presente relazione.

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

### Tipologia delle operazioni effettuate:

Operazioni di pronti contro termine attive al fine di generare rendimenti sulla liquidità non investita dal fondo;

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

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

### Esposizione:

Pronti contro termine attivi: l'esposizione al rischio consiste nel ricevere obbligazioni di emittenti con rating investment grade a fronte della liquidità.

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

**Identità delle controparti alla fine dell'esercizio:**

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

**Proventi / spese:**

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

Pertanto, i proventi delle operazioni di cessione e acquisizione temporanea di titoli sono pari a 0 euro.

### **1.7 Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio**

- 13/02/2019: ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS ha deciso, in qualità di società di gestione, di modificare il prospetto informativo del fondo ODDO BHF AVENIR EURO al fine di riflettere i requisiti del Regolamento (UE) 2016/1011 del Parlamento europeo e del Consiglio dell'8 giugno 2016 sugli indici di riferimento da esso utilizzati.

Le modifiche apportate al prospetto informativo del Fondo comprendono:

- ✓ un riferimento all'iscrizione dell'amministratore dell'indice di riferimento nel registro degli amministratori e degli indici di riferimento tenuto dall'ESMA; e
- ✓ la conferma dell'istituzione da parte della Società di gestione di una procedura di monitoraggio degli indici di riferimento utilizzati, che descriva le misure da adottare in caso di sostanziali variazioni di un indice di riferimento o qualora lo stesso cessi di essere fornito.

### **1.8 Reporting SFTR**

Operazioni di finanziamento tramite titoli in applicazione del Regolamento SFTR: l'OICR non ha effettuato operazioni di finanziamento tramite titoli nel corso dell'esercizio chiuso al 28 giugno 2019.

## 2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

### 2.1 Contesto macroeconomico e performance dei mercati azionari nel 2018/19

Il periodo in rassegna è stato volatile per i mercati azionari, che hanno tuttavia registrato performance dignitose. Questi risultati non riflettono necessariamente nuovi timori per lo stato di salute dell'economia mondiale. L'S&P 500 ha messo a segno un rialzo dell'8,22%, in Europa lo STOXX50 ha guadagnato il 4,47% e l'indice composito di Shanghai ha chiuso in territorio positivo, con una progressione del 4,62%.

Nel secondo semestre del 2018 si è infatti osservato un ribasso generalizzato delle azioni, delle obbligazioni, dell'oro e delle materie prime. I mercati hanno risentito: delle apprensioni riguardo alla dinamica di crescita mondiale, in particolare in Cina; della guerra commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina, con i reciproci aumenti dei dazi doganali; in Europa, il clima ansiogeno è stato alimentato dalle turbolenze politiche: la questione irrisolta dell'uscita del Regno Unito dall'Unione europea e una situazione politica ed economica preoccupante in Italia...

Nel primo semestre 2019, i principali indici azionari hanno invece registrato un andamento brillante. La ripresa del mercato osservata nei primi tre mesi dell'anno non è stata intaccata dal ritorno della volatilità nel secondo trimestre. In effetti, alcuni indici hanno persino recuperato le perdite subite nel 2018, tornando verso i massimi storici. Le due minacce principali che avevano spinto gli indici al ribasso nel 2018 sono rientrate. Di fronte al rischio di rallentamento dell'economia mondiale, aggravato dalla decisione degli Stati Uniti di intraprendere un braccio di ferro con la Cina per una ridefinizione immediata delle regole del commercio internazionale, le banche centrali hanno rivisto la loro strategia. Dal mese di gennaio la Fed ha annunciato la sospensione dei rialzi dei tassi d'interesse e l'interruzione del programma di riduzione del suo bilancio. La BCE ha fatto altrettanto alcune settimane dopo. Da allora le trattative tra gli Stati Uniti e la Cina procedono in modo più costruttivo. La prospettiva di un ritorno a un clima di mercato più sereno ha permesso dunque agli operatori finanziari di pensare al futuro e di non dare troppa importanza alle statistiche macroeconomiche fosche di questo inizio d'anno. Le incertezze relative alle condizioni dell'uscita del Regno Unito dall'Unione europea sembrano ormai essere solo un rumore di fondo che non influisce più realmente sui mercati. I tassi d'interesse ai minimi dal 2016 e la speranza di una ripresa della crescita a livello mondiale hanno spinto gli indici azionari verso i massimi storici.

### 2.2 Rendimenti

In questo contesto, gli indici large cap, meno ciclici, hanno ovviamente sovraperformato gli indici small e mid cap: L'Euro Stoxx 50 NR ha guadagnato il 5,12% e l'MSCI EMU NR il 2,04%, mentre l'MSCI EMU SMID Cap NR ha chiuso l'esercizio in calo del 2,24%.

Questo clima di inquietudine ha determinato forti rotazioni settoriali, accentuate anche dalla pubblicazione dei risultati di imprese duramente penalizzate in caso di dati deludenti. In testa alla classifica delle migliori performance troviamo i settori difensivi: prodotti alimentari e bevande (+17,6%), salute (+11,3%) e assicurazioni (+10,3%). Viceversa, banche (-17,1%), automobili (-10,5%) e viaggi e tempo libero (-10,7%) hanno continuato a subire perdite significative.

In questo contesto, il fondo ODDO BHF AVENIR EURO ha dal canto suo ceduto l'1,54% per la classe CR, in linea con il proprio indice di riferimento, l'indice MSCI EMU SMID CAP NR, in ribasso del 2,23%.

Nove titoli con una ponderazione superiore all'1% e già presenti nel fondo al 30 giugno 2018 hanno continuato o sono tornati a far segnare rialzi superiori al 10%.

Per contro, il fondo ha risentito del sovrappeso sui titoli industriali e 13 titoli hanno continuato a subire perdite superiori al 10%.

Classe	Performance annuale	Indice di riferimento
ODDO BHF AVENIR EURO CI-EUR	-0,55%	-2,23%
ODDO BHF AVENIR EURO CN-EUR	-0,43%	
ODDO BHF AVENIR EURO CR-EUR	-1,54%	
ODDO BHF AVENIR EURO GC-EUR	-0,55%	
ODDO BHF AVENIR EURO CP-EUR	-0,35%	

### 2.3 Operazioni

Per quanto riguarda i titoli industriali, nel comparto dei beni strumentali abbiamo inserito in portafoglio Weir Group (ingegneria, Regno Unito), Wartsila (soluzioni per il settore marittimo, Finlandia), Valmet (apparecchiature industriali, Finlandia) e Aalberts NV, finanziate dalla cessione parziale o totale di Andritz (apparecchiature industriali, Austria), Kronos (imbottigliamento e confezionamento, Germania), Kion Group AG (sistemi di sollevamento, Germania), Koenig & Bauer (stampa rotativa, Germania) e Johnson Matthey (chimica specializzata, Regno Unito). Abbiamo inoltre ridotto la nostra esposizione al comparto automobilistico, ridimensionando le posizioni in Faurecia (componenti per automobili, Francia) e Pirelli (pneumatici, Italia).

Per quanto riguarda i titoli tecnologici, abbiamo chiuso parte o la totalità delle nostre posizioni in CTS Eventim (soluzioni di prenotazione online, Germania) e in Dassault Systèmes (produttore di software 3D, Francia) a favore di Alten (consulenza e ingegneria, Francia) e Worldline (soluzioni di pagamento, Francia).

Nell'ambito dei titoli del settore dei consumi, nel comparto dei servizi abbiamo inserito G4S (servizi di sicurezza, Regno Unito) e rafforzato Sodexo (ristorazione collettiva, Francia), finanziando queste operazioni con il ridimensionamento di SEB SA (piccoli elettrodomestici, Francia).

Nell'universo della salute abbiamo acquistato Eurofins Scientific (analisi e certificazioni, Francia), integrato le posizioni in Icon Plc (outsourcing nel settore farmaceutico, Irlanda) e Biomérieux (laboratorio farmaceutico, Francia) e ridotto quelle in Carl Zeiss Meditec (ottica medica, Germania) e GN Store (apparecchi acustici, Danimarca), alla luce del loro andamento in borsa.

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

Portafoglio	Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
ODDO BHF Avenir Euro	Oddo BHF Jour CI EUR Cap	27.686.340,95		EUR
ODDO BHF Avenir Euro	Oddo BHF Jour CI EUR Cap		21.878.458,00	EUR
ODDO BHF Avenir Euro	SAFRAN SA		18.900.164,13	EUR
ODDO BHF Avenir Euro	Pirelli & C. SpA Reg		16.598.660,80	EUR
ODDO BHF Avenir Euro	Michelin SA		16.186.498,17	EUR
ODDO BHF Avenir Euro	SEB SA		15.950.745,63	EUR
ODDO BHF Avenir Euro	Icon Plc	15.373.283,15		EUR
ODDO BHF Avenir Euro	Faurecia SA		14.403.147,36	EUR
ODDO BHF Avenir Euro	MTU Aero Engines AG		13.931.410,11	EUR
ODDO BHF Avenir Euro	Alstom		10.755.103,42	EUR

### 2.4 Prospettive

I prossimi mesi rimangono tutt'ora caratterizzati dal dubbio. Le turbolenze connesse alla Brexit e alla politica

commerciale statunitense e il rallentamento della crescita cinese penalizzano tutte le economie... Queste sfide restano al centro delle preoccupazioni delle banche centrali e ne condizionano la capacità di mantenere le proprie politiche monetarie accomodanti. In questo scenario, manteniamo invariata la nostra politica d'investimento, incentrata su società globali, in grado di generare valore indipendentemente dal ciclo, guidate da un management di qualità e quindi meglio posizionate per evitare gli scogli che potrebbero ancora insorgere a breve termine.



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

## ODDO BHF AVENIR EURO

Fondo comune d'investimento

Società di gestione

ODDO BHF Asset Management SAS

12, boulevard de la Madeleine

75009 Parigi

### Relazione del revisore dei conti sul bilancio di esercizio

Esercizio chiuso al 28 giugno 2019

---

Ai partecipanti al fondo ODDO BHF AVENIR EUROPE,

#### Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dalla società di gestione, abbiamo effettuato la revisione del bilancio dell'organismo d'investimento collettivo del risparmio costituito come fondo comune d'investimento, ODDO BHF AVENIR EURO, relativo all'esercizio chiuso al 28 giugno 2019, allegato alla presente relazione.

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

#### Fondamento del giudizio sul bilancio di esercizio

##### Quadro di riferimento ai fini della revisione

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

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

##### Indipendenza

Abbiamo portato a termine il mandato di revisione nell'osservanza dei principi di indipendenza applicabili nei nostri confronti, nel periodo compreso tra il 30 giugno 2018 e la data di emissione della nostra relazione; in particolare, ci siamo astenuti dal prestare servizi vietati dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti.

## **Motivazioni alla base delle valutazioni**

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

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

## **Verifiche specifiche**

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

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

## **Responsabilità della società di gestione relative al bilancio**

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

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

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

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

Siamo stati incaricati di redigere una relazione sul bilancio di esercizio. Il nostro obiettivo consiste nell'accertare in modo ragionevole che il bilancio di esercizio, preso nella sua interezza, non sia viziato da anomalie significative. Tale accertamento ragionevole corrisponde a un livello elevato di certezza, senza garantire tuttavia che una revisione eseguita nell'osservanza delle norme di esercizio professionale consenta di individuare sistematicamente eventuali anomalie significative. Tali anomalie possono derivare da intenti fraudolenti o da errori e sono considerate significative laddove sia ragionevolmente

ipotizzabile che, prese singolarmente o globalmente, possano influire sulle decisioni economiche assunte dai fruitori del bilancio sulla base dello stesso.

Come precisato dall'articolo L.823-10-1 del Code de Commerce, il nostro mandato di certificazione del bilancio non consiste nel garantire la validità o la qualità della gestione del vostro fondo.

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

- identifica e valuta il rischio che il bilancio di esercizio contenga anomalie significative, siano esse imputabili a intenti fraudolenti o frutto di errori, definisce e applica procedure di revisione con riferimento a tali rischi e riunisce gli elementi ritenuti sufficienti e adeguati per motivare il proprio giudizio. Il rischio di mancata individuazione di un'anomalia significativa imputabile a intento fraudolento è più alto rispetto a quello relativo a un'anomalia derivante da errore, giacché nel primo caso possono rientrare casi di collusione, falsificazione, omissioni volontarie, dichiarazioni mendaci o elusione del controllo interno;
- prende conoscenza delle pertinenti misure di controllo interno per la revisione, al fine di definire procedure di revisione adatte alle circostanze e non allo scopo di esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno;
- valuta l'adeguatezza delle metodologie contabili applicate e la ragionevolezza delle stime contabili operate dalla società di gestione, così come le relative informazioni incluse nel bilancio di esercizio;
- valuta l'adeguatezza dell'applicazione da parte della società di gestione del principio contabile sulla continuità aziendale e, sulla base degli elementi raccolti, l'esistenza o meno di dubbi significativi connessi a eventi o circostanze capaci di mettere in discussione la capacità del fondo di continuare a operare. Questa valutazione è basata sugli elementi raccolti fino alla data della relazione, restando comunque inteso che la continuità aziendale potrebbe essere compromessa da circostanze o avvenimenti successivi. Qualora appuri l'esistenza di dubbi significativi, attira l'attenzione dei lettori della relazione sulle informazioni fornite nel bilancio di esercizio relative a tali dubbi ovvero, se tali informazioni non sono fornite o non appaiono pertinenti, emette una certificazione con riserva oppure rifiuta di rilasciare la certificazione;
- considera la presentazione d'insieme del bilancio di esercizio e valuta se lo stesso rispecchia le operazioni e gli eventi sottostanti in modo tale da fornire un'immagine veritiera.

Parigi La Défense, 11 ottobre 2019

Il Revisore dei conti  
Deloitte & Associés

[Firma]

Olivier GALIENNE

**STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 28/06/2019 IN EUR**

	28/06/2019	29/06/2018
<b>Immobilizzazioni nette</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depositi</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Strumenti finanziari</b>	<b>467.801.001,81</b>	<b>590.435.293,26</b>
<b>Azioni e titoli assimilati</b>	<b>443.291.651,01</b>	<b>567.388.103,46</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	443.291.651,01	567.388.103,46
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Obbligazioni e titoli assimilati</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Titoli di debito</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	0,00	0,00
Altri titoli di debito	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Organismi di investimento collettivo del risparmio</b>	<b>24.509.350,80</b>	<b>23.047.189,80</b>
OICVM e FIA a vocazione generale destinati ai non professionisti ed equivalenti di altri paesi	24.509.350,80	23.047.189,80
Altri Fondi destinati a non professionisti ed equivalenti di altri paesi Stati membri dell'Unione europea	0,00	0,00
Fondi professionali a vocazione generale ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione quotati	0,00	0,00
Altri Fondi d'investimento professionali ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione non quotati	0,00	0,00
<b>Operazioni temporanee su titoli</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari dati in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
<b>Contratti finanziari</b>		
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Crediti</b>	<b>24.522.413,97</b>	<b>1.499.021,71</b>
<b>Operazioni a termine su valute</b>	<b>23.469.971,14</b>	<b>0,00</b>
<b>Altro</b>	<b>1.052.442,83</b>	<b>1.499.021,71</b>
<b>Conti finanziari</b>	<b>23.270.676,31</b>	<b>45.382.545,08</b>
<b>Liquidità</b>	<b>23.270.676,31</b>	<b>45.382.545,08</b>
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>515.594.092,09</b>	<b>637.316.860,05</b>

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 28/06/2019 IN EUR**

	28/06/2019	29/06/2018
<b>Capitale proprio</b>		
<b>Capitale</b>	<b>474.219.585,60</b>	<b>618.335.820,53</b>
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	0,00	0,00
<b>Riporto a nuovo (a)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	16.100.221,51	18.826.468,88
<b>Utile dell'esercizio (a, b)</b>	<b>-14.167,78</b>	<b>-1.760.373,45</b>
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>490.305.639,33</b>	<b>635.401.915,96</b>
<i>(= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</i>		
<b>Strumenti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operazioni di cessione di strumenti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operazioni temporanee su titoli finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Debiti rappresentativi di titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
<b>Contratti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
<b>Debiti</b>	<b>25.288.452,76</b>	<b>1.914.944,09</b>
<b>Operazioni a termine su valute</b>	<b>23.466.182,43</b>	<b>0,00</b>
<b>Altro</b>	<b>1.822.270,33</b>	<b>1.914.944,09</b>
<b>Conti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Scoperti bancari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Prestiti</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Totale del passivo</b>	<b>515.594.092,09</b>	<b>637.316.860,05</b>

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

**FUORI BILANCIO AL 28/06/2019 IN EUR**

	28/06/2019	29/06/2018
<b>Operazioni di copertura</b>		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		
<b>Altre operazioni</b>		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		

**CONTO ECONOMICO AL 28/06/2019 IN EUR**

	<b>28/06/2019</b>	<b>29/06/2018</b>
<b>Proventi da operazioni finanziarie</b>		
Proventi da depositi e conti finanziari	0,00	0,00
Proventi da azioni e titoli assimilati	7.286.921,53	7.878.100,40
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da titoli di debito	0,00	0,00
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	0,00	2.824,56
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	81,62	50,06
<b>TOTALE (I)</b>	<b>7.287.003,15</b>	<b>7.880.975,02</b>
<b>Oneri su operazioni finanziarie</b>		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	0,00	9,01
Oneri su contratti finanziari	0,00	0,00
Oneri su debiti finanziari	65,20	0,00
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
<b>TOTALE (II)</b>	<b>65,20</b>	<b>9,01</b>
<b>Risultato su operazioni finanziarie (I-II)</b>	<b>7.286.937,95</b>	<b>7.880.966,01</b>
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	7.944.611,99	8.530.355,81
<b>Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)</b>	<b>-657.674,04</b>	<b>-649.389,80</b>
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	643.506,26	-1.110.983,65
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
<b>Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-14.167,78</b>	<b>-1.760.373,45</b>



## ALLEGATO

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

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

La valuta della contabilità è l'EURO.

## REGOLE DI VALUTAZIONE E DI CONTABILIZZAZIONE DELLE ATTIVITÀ

### Regole di valutazione delle attività:

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

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

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

Piazze di quotazione europee:	Ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto
Piazze di quotazione asiatiche:	Ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto
Piazze di quotazione nord e sudamericane:	Ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto

Le quotazioni considerate sono quelle note il giorno successivo alle ore 09.00 (ora di Parigi) e rilevate tramite fornitori di dati: Fininfo o Bloomberg.

In caso di mancata quotazione di un titolo, viene utilizzato l'ultimo corso di borsa noto.

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

- Gli strumenti finanziari non negoziati su un mercato regolamentato sono valutati, sotto la responsabilità della Società di gestione, al loro probabile valore di negoziazione;  
In particolare, i titres de créances négociables e strumenti assimilati che non sono oggetto di operazioni significative sono valutati mediante l'applicazione di un metodo attuariale sulla base dei tassi delle emissioni di titoli equivalenti, con l'eventuale aggiunta di uno spread rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente; I titres de créances négociables con vita residua inferiore o uguale a tre mesi, privi di una particolare sensibilità, potranno tuttavia essere valutati con il metodo lineare;
- I contratti finanziari (operazioni a termine fisso o condizionato, contratti a termine stipulati over-the-counter) sono valutati al loro valore di mercato o a un valore stimato in base a modalità stabilite dalla società di gestione.
- Garanzie finanziarie: al fine di contenere in maniera ottimale il rischio di controparte tenendo conto al

contempo dei vincoli operativi, la Società di gestione applica un sistema di richieste di reintegro dei margini per giorno, per fondo e per controparte, con una soglia di attivazione fissata a un massimo di 100.000 euro e basato su una valutazione al prezzo di mercato (mark-to-market).

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

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

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

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

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

I titoli oggetto di contratti di cessione o acquisizione temporanea sono valutati conformemente alla regolamentazione vigente. I titoli oggetto di operazioni pronti contro termine attive sono contabilizzati alla data di acquisizione alla voce "Crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive" al valore fissato nel contratto dalla controparte del conto di disponibilità interessato. Durante il periodo di detenzione il valore dei titoli resta invariato, con l'aggiunta degli interessi maturati.

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

- Altri strumenti: le quote o azioni di OICVM sono valutate sulla base del più recente valore patrimoniale netto disponibile.
- Gli strumenti finanziari la cui quotazione non sia stata rilevata nel giorno della valutazione, oppure sia stata corretta, sono valutati al loro valore probabile di negoziazione sotto la responsabilità della Società di gestione. Tali valutazioni, unitamente alle loro motivazioni, sono comunicate 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 in base al metodo dei costi esclusi.

**Destinazione delle somme distribuibili (proventi e plusvalenze)**

Classi CR-EUR, CI-EUR, P-EUR, GC-EUR, CR-USD [H] CN-USD [H] e CN-EUR: capitalizzazione

**INFORMAZIONI SU ONERI, COMMISSIONI E REGIME FISCALE**
**Commissioni operative e di gestione:**

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota	
		Classi CR-EUR, CI-EUR, P-EUR, GC-EUR, CR-USD [H] e CN-USD [H]	
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 e CR-USD [H]	Max. 2% tasse incluse
		Classi CI-EUR, GC-EUR e CN-USD [H] e CN-EUR	Max. 1% tasse incluse
		Classe P-EUR	0,8% tasse incluse
Commissione di performance	Patrimonio netto	20% della sovraperformance del Fondo rispetto al benchmark (MSCI EMU SMID CAP (Net Return)), in caso di performance positiva del Fondo (*)	
Operatori cui spettano commissioni di movimentazione:  - Società di gestione: 100%	Prelievo su ciascuna operazione	<u>Azioni</u> : in funzione dei mercati, con un massimo dello 0,50% tasse incluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse per le azioni francesi e di 50 € tasse escluse per le azioni di altri paesi  <u>Obbligazioni</u> : un massimo dello 0,03% tasse incluse con un	

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

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

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

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

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

La performance del Fondo viene calcolata in base al patrimonio netto del medesimo, al netto dei costi di gestione fissi e al lordo della commissione di performance.

Qualora la performance del Fondo dall'inizio del periodo di riferimento sia positiva e superiore a quella del benchmark, in occasione di ogni calcolo del valore patrimoniale netto viene accantonato un importo pari al massimo al 20% della sovrapformance.

In caso di sottoperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento, nell'intervallo tra due date di calcolo del valore patrimoniale netto, ogni accantonamento precedentemente effettuato sarà compensato con uno storno. Tali storni sono limitati all'importo totale degli accantonamenti effettuati in precedenza.

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

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

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

	28/06/2019	29/06/2018
<b>Patrimonio netto a inizio esercizio</b>	<b>635.401.915,96</b>	<b>414.674.244,72</b>
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	219.471.031,42	398.419.761,90
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-349.989.070,63	-212.689.673,76
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	41.557.772,72	23.335.979,48
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-20.361.243,92	-4.471.288,29
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	945.110,58	151.341,17
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-1.103.752,64	0,00
Spese di transazione	-2.514.589,93	-2.952.959,31
Differenze di cambio	-307.430,70	-37.611,96
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	-32.250.218,20	19.631.747,51
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	95.152.582,87	127.402.801,07
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	127.402.801,07	107.771.053,56
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	113.788,71	-10.235,70
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	113.788,71	0,00
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	0,00	10.235,70
Distribuzione dell'esercizio precedente su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente su utile	0,00	0,00
Risultato netto di gestione al lordo di ratei e risconti	-657.674,04	-649.389,80
Acconto/i versato/i nel corso dell'esercizio su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,00
Acconto/i versato/i nel corso dell'esercizio su utili	0,00	0,00
Altre voci (*)	0,00	0,00
<b>Patrimonio netto a fine esercizio</b>	<b>490.305.639,33</b>	<b>635.401.915,96</b>

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

## 2. INFORMAZIONI COMPLEMENTARI

### 2.1. RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O ECONOMICA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

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

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

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
<b>Attivo</b>								
Depositi								
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
Operazioni temporanee su titoli finanziari							23.270.676,31	4,75
Conti finanziari								
<b>Passivo</b>								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari								
<b>Fuori bilancio</b>								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

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

	0-3 mesi]	%	[3 mesi - 1 anno]	%	[1-3 anni]	%	[3 - 5 anni]	%	>5 anni	%
<b>Attivo</b>										
Depositi										
Obbligazioni e titoli assimilati										
Titoli di debito										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	23.270.676,31	4,75								
<b>Passivo</b>										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari										
<b>Fuori bilancio</b>										
Operazioni di copertura										
Altre operazioni										

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

	Valuta 1 USD	% USD	Valuta 2 GBP	% GBP	Valuta 3 CHF	% CHF	Altre valute	%
<b>Attivo</b>								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati	29.395.059,44	6,00	10.084.696,83	2,06	11.405.633,33	2,33		
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti					134.440,31	0,03		
Conti finanziari	42.360,70	0,01	34.508,04	0,01	1.771,14	0,00	3.336,83	0,00
<b>Passivo</b>								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Debiti	13.379.583,55	2,73	6.949.568,12	1,42	3.162.385,05	0,64		
Conti finanziari								
<b>Fuori bilancio</b>								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

## 2.5. CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	28/06/2019
<b>Totale crediti</b>	Operazioni a termine	23.469.971,14
	Cedole e dividendi	217.723,61
	Altri crediti	834.719,22
		<b>24.522.413,97</b>
<b>Totale debiti</b>	Operazioni a termine	23.356.182,43
	Altri debiti	1.282.530,52
	Richieste di reintegro dei margini su contratto a termine su valute	110.000,00
	Oneri esterni acc	539.739,81
		<b>25.288.452,76</b>
<b>Totale debiti e crediti</b>		<b>-766.038,79</b>



## 2.6. CAPITALE PROPRIO

### 2.6.1. Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
<b>CLASSE CR-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	288.627,092	81.432.359,96
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-478.483,63	-131.735.191,26
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-189.856,538	-50.302.831,30

	In quote	Importo
<b>CLASSE CI-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	311,389	97.249.360,59
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-317,925	-102.800.064,69
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-6,536	-5.550.704,10

	In quote	Importo
<b>CLASSE P-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	17.733,799	29.103.085,71
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-57.108,514	-93.788.736,06
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-39.374,715	-64.685.650,35

	In quote	Importo
<b>CLASSE GC-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	34.292,043	5.284.794,68
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-31.660,314	-4.829.118,31
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	2.631,729	455.676,37

	In quote	Importo
<b>CLASSE CN-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	66.641,401	6.401.430,46
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-186.428,016	-16.835.960,31
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-119.786,615	-10.434.529,85

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

	<b>Importo</b>
<b>CLASSE CR-EUR</b>	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	7.041,16
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	7.041,16
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	7.041,16
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	7.041,16
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

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

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

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

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

### 2.6.3. Commissioni di gestione

	<b>28/06/2019</b>
<b>CLASSE CR-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	2,00
Commissioni operative e di gestione	5.214.041,89
Commissione di performance	0,03
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>28/06/2019</b>
<b>CLASSE CI-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,00
Commissioni operative e di gestione	1.715.146,23
Commissione di performance	0,01
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>28/06/2019</b>
<b>CLASSE P-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,80
Commissioni operative e di gestione	649.018,89
Commissione di performance	25,20
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>28/06/2019</b>
<b>CLASSE GC-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,00
Commissioni operative e di gestione	97.622,77
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>28/06/2019</b>
<b>CLASSE CN-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,00
Commissioni operative e di gestione	308.823,23
Commissione di performance	40.066,26
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

## **2.7. IMPEGNI RICEVUTI E ASSUNTI**

### **2.7.1.GARANZIE RICEVUTE DALL'OICVM:**

Nessuna

### **2.7.2.ALTRI IMPEGNI RICEVUTI E/O ASSUNTI:**

Nessuno

## 2.8. ALTRE INFORMAZIONI

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

	28/06/2019
Titoli ricevuti tramite operazioni con patto di riacquisto	0,00
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive	0,00
Titoli presi in prestito	0,00

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

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

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

	28/06/2019
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN	0,00
OICVM	0,00
FR0010680157 ODBHFJR CI C	20.251.102,80
FR0011360171 ODDTRE36 CI C	4.258.248,00
Strumenti finanziari derivati	0,00
<b>Totale titoli del gruppo</b>	<b>24.509.350,80</b>

**2.9. TABELLA DI DESTINAZIONE DELLE SOMME DISTRIBUIBILI**

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

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

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative all'utile (6)	28/06/2019	29/06/2018
<b>Importi ancora da destinare</b>		
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	-14.167,78	-1.760.373,45
<b>Totale</b>	<b>-14.167,78</b>	<b>-1.760.373,45</b>

	28/06/2019	29/06/2018
<b>CLASSE CR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-1.215.065,86	-2.177.715,41
<b>Totale</b>	<b>-1.215.065,86</b>	<b>-2.177.715,41</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	28/06/2019	29/06/2018
<b>CLASSE CI-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	785.726,33	33.402,21
<b>Totale</b>	<b>785.726,33</b>	<b>33.402,21</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	28/06/2019	29/06/2018
<b>CLASSE P-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	242.096,53	225.544,41
<b>Totale</b>	<b>242.096,53</b>	<b>225.544,41</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	28/06/2019	29/06/2018
<b>CLASSE GC-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	43.365,56	1.890,44
<b>Totale</b>	<b>43.365,56</b>	<b>1.890,44</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

	28/06/2019	29/06/2018
<b>CLASSE CN-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	129.709,66	156.504,90
<b>Totale</b>	<b>129.709,66</b>	<b>156.504,90</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/06/2019	29/06/2018
<b>Importi ancora da destinare</b>		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	16.100.221,51	18.826.468,88
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>16.100.221,51</b>	<b>18.826.468,88</b>

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/06/2019	29/06/2018
<b>CLASSE CR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	7.516.525,75	8.870.568,87
<b>Totale</b>	<b>7.516.525,75</b>	<b>8.870.568,87</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		



Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/06/2019	29/06/2018
<b>CLASSE CI-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	6.138.072,86	5.835.942,65
<b>Totale</b>	<b>6.138.072,86</b>	<b>5.835.942,65</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/06/2019	29/06/2018
<b>CLASSE P-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	1.302.646,80	3.369.561,30
<b>Totale</b>	<b>1.302.646,80</b>	<b>3.369.561,30</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/06/2019	29/06/2018
<b>CLASSE GC-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	338.773,80	305.104,10
<b>Totale</b>	<b>338.773,80</b>	<b>305.104,10</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/06/2019	29/06/2018
<b>CLASSE CN-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	804.202,30	445.291,96
<b>Totale</b>	<b>804.202,30</b>	<b>445.291,96</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

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

CLASSE CR-EUR	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Patrimonio netto	228.445.017,58	288.273.189,92	186.395.638,65	148.772.160,94	150.108.762,40
Numero di titoli	782.778,787	972.635,325	676.051,440	674.091,364	683.166,922
Valore patrimoniale netto unitario	291,83	296,38	275,71	220,70	219,72
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	-1,55	-2,23	-1,39	-4,02	-2,60
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	9,60	9,12	16,51	19,47	18,46
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

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

CLASSE CI-EUR	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Patrimonio netto	187.230.968,5	190.447.623,48	137.936.010,79	73.509.824,79	93.661.983,01
Numero di titoli	562,64	569,176	446,645	300,352	386,196
Valore patrimoniale netto unitario	332.772,23	334.602,34	308.826,94	244.745,58	242.524,47
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	1.396,49	58,68	1.203,38	-3.326,87	-1.199,75
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	10.909,41	10.253,31	18.380,76	21.572,50	20.307,83
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 P-EUR	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Patrimonio netto	39.764.013,49	110.081.994,11	85.333.977,95	16.802.173,51	13.595.347,95
Numero di titoli	22.387,822	61.762,537	51.972,035	129,262	106,007
Valore patrimoniale netto unitario	1.776,14	1.782,34	1.641,92	129.985,40	128.249,53
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	10,81	3,65	7,70	-1.192,33	-214,94
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	58,19	54,55	97,69	11.422,63	10.723,07
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

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

CLASSE GC-EUR	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Patrimonio netto	10.333.696,22	9.957.988,06	5.008.617,33	1.719.829,92	542.411,31
Numero di titoli	63.212,747	60.581,018	33.012,663	14.284,924	4.557,490
Valore patrimoniale netto unitario	163,47	164,37	151,71	120,39	119,01
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	0,68	0,03	0,39	-1,28	-0,19
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	5,36	5,03	9,04	10,59	9,94
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

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

CLASSE CN-EUR	28/06/2019	29/06/2018 (**)	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Patrimonio netto	24.531.943,54	36.641.120,39	-	-	-
Numero di titoli	245.908,684	365.695,299	-	-	-
Valore patrimoniale netto unitario	99,76	100,19	-	-	-
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	0,52	0,42	-	-	-
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	3,27	1,21	-	-	-
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

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

(\*\*) Data di lancio: 13/12/2017

## 2.11. PATRIMONIO

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Faurecia SA	EUR	257.997	10.528.857,57	2,15
Sopra Steria Group SA	EUR	91.029	9.330.472,50	1,90
Palfinger AG	EUR	282.234	7.620.318,00	1,55
SAFRAN SA	EUR	215.213	27.730.195,05	5,66
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	189.722	16.458.383,50	3,36
Barco NV	EUR	77.207	14.298.736,40	2,92
Dr Hoenle AG	EUR	29.928	1.774.730,40	0,36
Biesse SpA	EUR	264.945	2.988.579,60	0,61
De'Longhi SpA	EUR	343.088	6.100.104,64	1,24
G4S Plc	GBP	1.649.253	3.832.628,18	0,78
MTU Aero Engines AG	EUR	132.949	27.852.815,50	5,68
Ipsen	EUR	234.735	28.168.200,00	5,75
Weir Group Plc	GBP	266.543	4.605.356,74	0,94
STMicroelectronics NV	EUR	913.925	14.257.230,00	2,91
Total Produce Plc	EUR	4.401.666	6.426.432,36	1,31
Fluidra SA	EUR	468.333	5.442.029,46	1,11
Icon Plc	USD	217.394	29.395.059,44	5,97
Kion Group AG	EUR	38.032	2.108.494,08	0,43
Sodexo Prime de Fidelite	EUR	114.726	11.793.832,80	2,41
Valmet Oyj	EUR	212.889	4.666.526,88	0,95
Worldline SA	EUR	77.724	4.974.336,00	1,01
Technogym SpA	EUR	450.994	4.415.231,26	0,90
Vifor Pharma AG Reg	CHF	89.776	11.405.633,33	2,33
JOST Werke AG	EUR	229.084	7.055.787,20	1,44
BioMerieux SA	EUR	364.092	26.524.102,20	5,41
Pirelli & C. SpA Reg	EUR	316.434	1.644.823,93	0,34
Software AG Reg	EUR	110.337	3.332.177,40	0,68
SEB SA Pref Prime Fidelité 2020	EUR	48.329	7.640.814,90	1,56
Avast PLC Reg	GBP	491.304	1.646.711,91	0,34
BE Semiconductor Industries NV Reg	EUR	95.288	2.157.320,32	0,44
Sodexo Reg Prime de Fidelité 2020	EUR	72.542	7.457.317,60	1,52
Konecranes Plc	EUR	278.978	9.365.291,46	1,91
Dassault Systèmes SA	EUR	36.473	5.117.161,90	1,04
Waertsilae Oyj Abp	EUR	85.139	1.085.947,95	0,22
Michelin SA	EUR	247.873	27.650.233,15	5,64
Ingenico Group SA	EUR	111.967	8.708.793,26	1,78
SEB SA	EUR	78.965	12.484.366,50	2,55
Sodexo	EUR	38.860	3.994.808,00	0,81
ASM Intl NV Reg	EUR	106.024	6.070.934,24	1,24
Aalberts NV	EUR	232.400	8.034.068,00	1,64
Eurofins Scientific SA	EUR	12.449	4.842.661,00	0,99
Alstom	EUR	667.181	27.220.984,80	5,55
Alten	EUR	143.104	15.083.161,60	3,08
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regol. o assim. (tranne warrant e buoni di sottoscriz.)</b>			<b>443.291.651,01</b>	<b>90,41</b>
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolam.</b>			<b>443.291.651,01</b>	<b>90,41</b>
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati</b>			<b>443.291.651,01</b>	<b>90,41</b>
Oddo BHF Jour CI EUR Cap	EUR	8.520	20.251.102,80	4,13
Oddo Trésorerie 3-6 Mois CI EUR Cap	EUR	400	4.258.248,00	0,87

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
<b>TOTALE OICVM e FIA a vocazione generale</b>			<b>24.509.350,80</b>	<b>5,00</b>
<b>TOTALE Titoli di OICR</b>			<b>24.509.350,80</b>	<b>5,00</b>
Commissione di gestione	EUR	-538.988,14	-538.988,14	-0,11
Commissione di performance	EUR	-751,67	-751,67	0,00
<b>TOTALE Spese</b>			<b>-539.739,81</b>	<b>-0,11</b>
Total Produce Plc	EUR	4.701.666	94.559,91	0,02
Ingenico Group SA	EUR	111.967	123.163,70	0,02
<b>TOTALE Cedole e dividendi</b>			<b>217.723,61</b>	<b>0,04</b>
CdtDiv Titres CHF	CHF	-150.274,73	-135.354,29	-0,03
Creditori vari titoli EUR	EUR	-436.480,46	-436.480,46	-0,09
Creditori vari S/R EUR	EUR	-576.215,19	-576.215,19	-0,12
Altri creditori vari EUR	EUR	-134.480,58	-134.480,58	-0,03
Debitori vari titoli EUR	EUR	17.239,44	17.239,44	0,00
Debitori vari S/R EUR	EUR	683.039,47	683.039,47	0,15
Altri debitori vari CHF	CHF	149.260	134.440,31	0,03
<b>TOTALE Altri debiti e crediti</b>			<b>-447.811,30</b>	<b>-0,09</b>
OddoCie - CHF	CHF	1.966,38	1.771,14	0,00
OddoCie - DKK	DKK	5.007,67	670,93	0,00
OddoCie - EUR	EUR	23.185.883,05	23.185.883,05	4,62
OddoCie - GBP	GBP	30.886,89	34.508,04	0,01
OddoCie - SEK	SEK	28.166,07	2.665,90	0,00
OddoCie - USD	USD	48.236,13	42.360,70	0,01
OddoCie - EUR	EUR	2.816,55	2.816,55	0,00
<b>TOTALE Attività</b>			<b>23.270.676,31</b>	<b>4,64</b>
V/A GBP EUR 120719	EUR	6.991.565,13	6.991.565,13	1,43
V/A GBP EUR 120719	GBP	-6.222.300	-6.949.568,12	-1,42
V/A CHF EUR 120719	EUR	2.996.737,59	2.996.737,59	0,61
V/A CHF EUR 120719	CHF	-3.360.300	-3.027.030,76	-0,62
V/A USD EUR 120719	EUR	11.481.668,42	11.481.668,42	2,34
V/A USD EUR 120719	USD	-12.970.850	-11.381.489,47	-2,32
V/A USD EUR 120719	EUR	1.000.000	1.000.000,00	0,20
V/A USD EUR 120719	USD	-1.138.032	-998.585,23	-0,20
V/A USD EUR 120719	EUR	1.000.000	1.000.000,00	0,20
V/A USD EUR 120719	USD	-1.139.084,6	-999.508,85	-0,20
<b>TOTALE Operazioni a termine</b>			<b>113.788,71</b>	<b>0,02</b>
ADM OTC - SOGENE EUR	EUR	-110.000	-110.000,00	-0,02
<b>TOTALE Altre disponibilità</b>			<b>-110.000,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>TOTALE TESORERIA</b>			<b>22.504.637,52</b>	<b>4,59</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>			<b>490.305.639,33</b>	<b>100,00</b>

## **ALLEGATO 1: IMPRONTA DI CARBONIO DEL FONDO**

## Oddo Avenir Euro: relazione analitica

Sintesi Ambito 1 + Ambito 2

Tabella di analisi

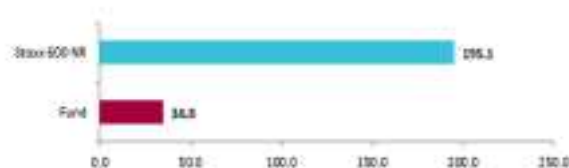
Nome	Investitori	Titoli emessi	Titoli acquistati	Titoli in portafoglio	% Titoli in portafoglio	% Titoli emessi	Valutazione ESF	Transizioni Ambito 1 e 2 (in € CO2 evitati)	Intensità di carbonio ponderata (tCO2e/milioni di EUR)
ODDO BHF Avenir Euro	41	25	18	2	58%	66%	485.301.639,30	5.602.894,78	34,8

Intensità di carbonio misurata in tonnellate di CO2 equivalente / mln € fatturato

Asset class breakdown



Intensità di carbonio ponderata (tCO<sub>2</sub>e/milioni di EUR)



ODDO BHF Avenir Euro - Carbon Intensity Report - Data as of 26/06/2019 3

## Metodologia

Le nostre misure dell'intensità di carbonio si basano sui dati forniti dalle società e aggiornati con frequenze annuali o stimati da fornitori terzi. Elaboriamo quindi degli indicatori calcolati secondo la seguente modalità:

### Definizione dell'intensità di carbonio

L'intensità di carbonio, espressa in tonnellate di CO<sub>2</sub> equivalenti per milione di fatturato, misura il volume delle emissioni di gas a effetto serra di cui è responsabile il portafoglio proporzionalmente alla quota di capitale detenuta. Se un investitore detiene l'1% della capitalizzazione di una società, sarà responsabile dell'1% delle emissioni della società (in tonnellate di CO<sub>2</sub> equivalenti). Il denominatore ai fini del calcolo dell'intensità di carbonio è il fatturato (in milioni di euro).

**Carbon Intensity per security** = (Scope 1 + Scope 2 emissions of the company (i) / revenue of the company (i))  
**Total Weighted Carbon Intensity** = Σ (Security (x) Carbon Intensity \* Weight of security (x) in the Portfolio)

### Perimetro

**Ambito 1:** emissioni dirette di gas a effetto serra (combustibili, fluidi frigorigeni, carburanti veicoli posseduti)

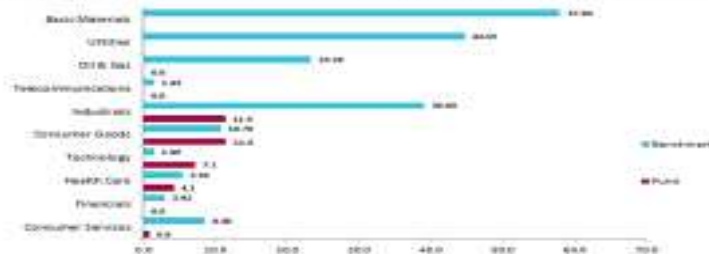
**Ambito 2:** emissioni indirette (elettricità, acquisto di vapore). Le emissioni di carbonio comprendono le emissioni di Ambito 1 e di Ambito 2. Le emissioni evitate non sono prese in considerazione.

Le emissioni prodotte indirettamente dagli emittenti, diverse da quelle associate al consumo di elettricità, calore o vapore necessari all'attività aziendale (Ambito 3), non sono considerate nel calcolo delle emissioni di gas a effetto serra a causa dell'indisponibilità o della disomogeneità delle informazioni.

ODDO BHF Avenir Euro - Carbon Intensity Report - Data as of 26/06/2019 4

## Ripartizione settoriale e contributi principali

Ripartizione settoriale dell'intensità di carbonio ponderata del fondo (tCO2/milioni di EUR)



10 maggiori apporti all'intensità di carbonio del fondo

Posizione	Titolo	Settore	Intensità di carbonio ponderata (tCO2/milioni di EUR)	Dati climatici e sfumati?	Ponderazione nel portafoglio	% Intensità di carbonio
1	STMicroelectronics	Technology	5.26	Reported	2.9%	16.6%
2	Aelisbio NV	Industrials	2.21	Reported	1.6%	6.8%
3	Biomerieux SA	Health Care	1.91	Estimated	5.4%	5.5%
4	SAFRAN SA	Industrials	1.76	Estimated	5.2%	5.1%
5	SEB SA Pref Prime FI	Consumer Goods	0.61	Reported	8.2%	1.6%
6	Peugeot SA	Consumer Goods	1.33	Estimated	3.2%	3.8%
7	Barco NV	Industrials	1.30	Estimated	2.9%	3.7%
8	Fluidra SA	Industrials	1.06	Estimated	1.3%	3.1%
9	MTU Aero Engines	Industrials	0.90	Reported	5.7%	2.6%
10	Atosm	Industrials	0.85	Reported	5.8%	2.4%



## **ALLEGATO 2: RAPPORTO ESG CONFORMEMENTE ALL'ARTICOLO 173 DELLA LEGGE SULLA TRANSIZIONE ENERGETICA PER LA CRESCITA VERDE**

Le società di gestione per ciascun OICR il cui patrimonio sia **superiore** a 500 milioni di euro **devono** presentare le informazioni seguenti, aggiornate annualmente, sul loro sito internet e **nel rapporto annuale di ciascun OICR**:

- **Tipologia dei principali criteri ESG considerati, procedendo, ove del caso, a eventuali distinzioni per attività, asset class e portafoglio d'investimento**

Oddo BHF AM SAS non ha una politica di esclusione settoriale o tematica nell'ambito della gestione dei fondi aperti, ad eccezione delle società attive nel settore delle mine antiuomo (perimetro del trattato di Ottawa, 1997) e delle bombe a grappolo e a frammentazione (perimetro della Convenzione di Oslo, 2008).

Oddo BHF AM SAS si avvale della metodologia ESG integrata sviluppata dal 2005 dall'ufficio studi di Oddo BHF e che si articola in 10 componenti:

- 3 componenti AMBIENTALI: Sistema di gestione ambientale, Opportunità ambientali, Rischi ambientali.
- 4 componenti SOCIALI: Regolamentazione, Risorse umane, Licenza di operare/Reputazione/Controversie, Ecosistema sociale (soddisfazione dei clienti, gestione della catena produttiva, innovazione, qualità dei prodotti e dei servizi).
- 3 componenti GOVERNANCE: Strategia di sviluppo sostenibile, Governo societario, Etica degli affari.

Oddo BHF AM SAS ha scelto di dare la priorità ai criteri di Governance e di Risorse umane / Qualità del management.

Specificità settoriali: Oddo BHF AM SAS passa in rassegna criteri ESG trasversali per l'insieme dei settori analizzati quali il governo societario o la formazione dei dipendenti. Il suo approccio è tuttavia innanzitutto settoriale e Oddo BHF AM SAS punta a individuare per l'insieme dei settori d'investimento le tendenze ESG di lungo periodo (sia rischi che opportunità), le specificità ESG dei modelli di sviluppo di ciascun settore e criteri e indicatori ESG specifici.

Alcuni settori sono trainati dalle sfide ambientali (chimica, energia, ad esempio), sociali (distribuzione, settore alberghiero/del tempo libero, ad esempio) o di governance (settore finanziario). I modelli di ponderazione ESG e i criteri quantitativi e qualitativi ESG variano quindi da un settore all'altro.

Ad oggi, Oddo BHF AM SAS applica la stessa griglia di analisi ESG per l'asset class azioni e l'asset class obbligazioni societarie. Oddo BHF AM SAS dispone altresì dal 2012 di un proprio modello di analisi integrato macro-ESG per l'analisi dei titoli di Stato.

- **Informazioni generali impiegate per l'analisi degli emittenti sulla base di criteri ESG: dati finanziari o extra-finanziari, analisi interne ed esterne basate sulle rispettive relazioni di gestione, o rating**

I criteri utilizzati da Oddo BHF AM SAS si basano sui 3 pilastri ESG dello sviluppo sostenibile: Ambiente (Environment), Sociale (Social) e Governance (Governance). Oddo BHF AM SAS si avvale della metodologia sviluppata e convalidata dal 2005 da Oddo BHF, i cui 3 pilastri si articolano in 10 componenti.

Queste 10 componenti coprono i 10 criteri del Patto Mondiale delle Nazioni Unite (Global Compact).

### Riepilogo dei Dieci principi del Patto Mondiale delle Nazioni Unite

Il Patto Mondiale invita le imprese ad adottare, sostenere e applicare nella loro sfera di influenza un insieme di valori fondamentali, negli ambiti dei diritti dell'uomo, delle norme sul lavoro e sull'ambiente e della lotta alla corruzione. In altri termini, è solo negli ambiti in cui sono coinvolte che si richiede alle imprese una vera e propria evoluzione.

I Dieci principi sono tratti dagli strumenti seguenti: Dichiarazione universale dei diritti dell'uomo; Dichiarazione dell'Organizzazione internazionale del lavoro (ILO) sui principi e i diritti fondamentali nel lavoro; Dichiarazione di Rio sull'ambiente e lo sviluppo; Convenzione delle Nazioni Unite contro la corruzione.

I principi, categoria per categoria, sono i seguenti:

#### **DIRITTI DELL'UOMO**

- Le imprese sono invitate a promuovere e a rispettare la protezione del diritto internazionale relativo ai diritti dell'uomo nel proprio ambito di influenza; e
- A verificare che le proprie controllate non si rendano complici di violazioni dei diritti dell'uomo.

#### **DIRITTI DEL LAVORO**

- Le imprese sono invitate a rispettare la libertà di associazione e a riconoscere il diritto di negoziazione collettiva;
- L'eliminazione di ogni forma di lavoro forzato o obbligatorio;
- L'effettiva abolizione del lavoro minorile; e
- L'eliminazione di ogni forma di discriminazione in materia di occupazione e di professione.

#### **AMBIENTE**

- Le imprese sono invitate ad applicare l'approccio della precauzione di fronte ai problemi ambientali;
- A intraprendere iniziative volte a promuovere una maggiore responsabilità ambientale; e
- A favorire la creazione e la diffusione di tecnologie che non danneggiano l'ambiente.

#### **LOTTA CONTRO LA CORRUZIONE**

- Le imprese sono invitate ad agire contro la corruzione in tutte le sue forme, compresa l'estorsione di fondi e le tangenti.

Nel complesso, per l'analisi microeconomica, ogni emittente è oggetto di un'analisi ESG comprendente diverse decine di criteri e indicatori quantitativi e qualitativi ESG. Le eventuali modifiche ai criteri vengono effettuate nell'ambito di una revisione metodologica annuale, in collaborazione con i team di gestione e previa consultazione del comitato direttivo per l'integrazione ESG di Oddo BHF AM SAS.

Oddo BHF AM SAS ha scelto un'integrazione progressiva interna, basandosi sulla metodologia sviluppata da Oddo BHF e sui team di analisti-gestori di Oddo BHF AM SAS.

Oddo BHF AM SAS utilizza altresì l'input esterno delle informazioni fornite dall'agenzia di rating Sustainalytics, dai broker esterni nonché i database ESG accessibili su Bloomberg e Thomson Reuters (Datastream).

#### **- Descrizione della metodologia dell'analisi condotta sui criteri ESG e dei suoi risultati**

Oddo BHF AM SAS sviluppa un database proprietario che attribuisce all'inizio di ciascun anno civile una nota di sintesi ESG sotto forma di punteggio e poi di classificazione in 4 livelli, settore per settore:

- Opportunità forte (1): 15% del settore analizzato
- Opportunità (2): 35% del settore analizzato
- Rischio moderato (3): 35% del settore analizzato
- Rischio elevato (4): 15% del settore analizzato

Con questo approccio "Best-in-class" in termini relativi, gli emittenti classificati come Opportunità forte (1) presentano le migliori prassi ESG mentre quelli classificati nella categoria Rischio elevato (4) sono in ritardo negli ambiti ESG.

A questa classifica ESG è associata anche una tendenza ESG stabile, in rialzo o in calo, che permette di qualificare la dinamica "Best effort". Oddo BHF AM SAS, pur coprendo i 3 pilastri Ambiente, Sociale e Governance (ESG), ha scelto di dare la priorità alle questioni e analisi di Governance e di Risorse umane / Qualità del management.

La società di gestione Oddo BHF AM SAS si avvale dei diversi fornitori seguenti specializzati nell'analisi ESG:

- L'unità ESG dell'ufficio studi di Oddo BHF,
- Altri team specializzati di broker,
- L'agenzia di rating extra-finanziario Sustainalytics
- I dati grezzi ESG forniti in misura crescente dai provider Bloomberg e Thomson Reuters/Datastream.

- ***Descrizione del modo in cui i risultati dell'analisi attuata sui criteri ESG sono integrati nella politica d'investimento***

Nell'ambito del suo impegno PRI (Principi di investimento responsabile), Oddo BHF AM SAS punta a integrare progressivamente gli aspetti ESG nel processo di analisi e di valutazione degli emittenti.

Con un approccio complementare all'analisi finanziaria tradizionale, Oddo BHF AM SAS punta a far sì che i criteri ESG significativi per l'investitore facciano parte del metodo di analisi e di valutazione degli emittenti al pari dei criteri finanziari classici, con l'obiettivo principale di costruire un portafoglio che offra nel lungo periodo il miglior rapporto di rischio/rendimento agli investitori.

Il database proprietario ESG di Oddo BHF AM SAS è messo a disposizione dell'insieme dei team di gestione.

Il database ESG intende coprire progressivamente le asset class azionario Europa, obbligazionario corporate Europa e titoli di Stato.

Nell'attesa della loro copertura ESG, gli asset non ancora seguiti sono neutralizzati (media data per principio) dal punto di vista ESG.

## ALLEGATO 3: Relazione sulle remunerazioni ai sensi della direttiva UCITS V

### 1- Elementi quantitativi

	Remunerazioni fisse	Remunerazioni variabili (*)	Numero di beneficiari (**)
Ammontare totale delle remunerazioni versate da gennaio a dicembre 2018	<b>8.988.654</b>	<b>16.005.480</b>	162

(\*) Remunerazioni variabili per l'anno

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

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

(\*) Remunerazioni variabili per l'anno 2018

### 2- Elementi qualitativi

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

##### 2.1.1. Le remunerazioni fisse

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

##### 2.1.2. Le remunerazioni variabili

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

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

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

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

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

## 2.3 Procedura decisionale per la determinazione della politica di remunerazione

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

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

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

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

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

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

## 2.4 Modifiche della politica di remunerazione effettuate durante lo scorso esercizio

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