



ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

OICVM conforme alla direttiva 2014/91/UE

Relazione annuale al 30 settembre 2019

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management

Banca depositaria: Oddo BHF SCA

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Società di revisione: MAZARS

INDICE

1. INFORMATIONS CONCERNANT LE PLACEMENT ET LA GESTION DE L'OPCVM ERREUR !
SIGNET NON DEFINI.

2. RAPPORT DE GESTION ERREUR ! SIGNET NON DEFINI.

3. COMPTES ANNUELS DE L'OPCVM ERREUR ! SIGNET NON DEFINI.

ANNEXE 1: RAPPORT SUR LES RÉMUNÉRATIONS EN APPLICATION DE LA DIRECTIVE OPCVM
V ERREUR ! SIGNET NON DEFINI.

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

1.1 Categoria

Il fondo appartiene alla categoria "Azionari Europa".

1.2 Obiettivo d'investimento

Il Fondo punta a sovraperformare il proprio indice di riferimento (MSCI Europe Micro Cap Hedged Euro NR), in un orizzonte temporale di cinque anni.

1.3 Regime fiscale

Il Fondo è idoneo al PEA e al PEA-PME.

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.

- 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.
- Quota d'investimento del patrimonio in titoli o diritti idonei al PEA: 92,24%

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.
- **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.

1.6 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.

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 SCA.

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.

1.7 Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

In previsione dell'eventuale uscita del Regno Unito dall'Unione europea, il prospetto informativo del Fondo ODDO BHF Active Micro Cap sarà modificato per consentire al Fondo di continuare a investire in titoli di debito emessi da emittenti con sede legale nel Regno Unito.

A tal fine, è stato deciso di menzionare esplicitamente il Regno Unito nel prospetto informativo del Fondo quando si fa riferimento alle controparti dell'Unione europea con cui i Fondi possono concludere le succitate operazioni ovvero ad emittenti di titoli di debito dell'Unione europea.

1.8 Reporting SFTR

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

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

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

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

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

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

8. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
9. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	
10. Denominazione	
Volume delle garanzie reali ricevute	

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

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

Tipo e qualità delle garanzie reali (collaterale)

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

Scadenza della garanzia reale, classificata nelle seguenti categorie

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

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

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

Regolamento e compensazione dei contratti

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

Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

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

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

1. Denominazione

Importo custodito

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				223,76	
in % dei rendimenti				0,02%	
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					-243,15	
	Importo					
Gestore						
	Importo					
Terzi (es. agente mutante, ecc.)						
	Importo					

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

Nell'esercizio che si è appena concluso, quasi tutti grandi indici azionari sono riusciti a ritrovare, o persino a superare, i livelli del 30 settembre 2018. Negli Stati Uniti, l'indice S&P ha guadagnato il 2,15% e in Europa l'Euro Stoxx 50 e lo Stoxx 50 sono saliti rispettivamente del 6,12% e del 5,01%.

Il quarto trimestre 2018 è stato quindi caratterizzato da una flessione violenta e prolungata di tutti i mercati dopo una lunga fase di rialzi iniziata nel 2012 e proseguita quasi ininterrottamente. Nessun settore è stato risparmiato. Le fonti di preoccupazione per gli investitori sono state numerose: l'aumento dei tassi d'interesse, la guerra commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina, che si è rapidamente estesa all'Europa, la Brexit, l'Italia, il petrolio e i dati economici deludenti.

Tuttavia, dopo questa correzione i mercati hanno registrato una ripresa pressoché della stessa entità sin dal primo trimestre 2019. Il rialzo è stato alimentato da un miglioramento delle previsioni: le principali banche centrali mondiali hanno dovuto rinviare a data da destinarsi la normalizzazione delle loro politiche monetarie e la Federal Reserve è tornata a intervenire sui tassi ufficiali in estate, con due tagli di 25 punti base ciascuno.

Tuttavia, la crescente probabilità di una hard Brexit e delle sue conseguenze, nonché l'escalation delle tensioni commerciali tra gli Stati Uniti e la Cina, con lunghi periodi di silenzio tra Washington e Pechino, sono rimaste vere fonti di preoccupazione e hanno lasciato i mercati senza una direzione precisa a partire dalla fine della primavera.

Gli indici delle large cap europee hanno messo a segno performance positive, mentre quelli delle società a capitalizzazione medio-bassa, più cicliche, hanno archiviato risultati più contrastanti. Parimenti, la dispersione delle performance settoriali è rimasta assai pronunciata nell'esercizio in rassegna: alimentari, bevande e servizi di pubblica utilità guidano la classifica, in rialzo rispettivamente del 23,2% e del 21,7%. Sul versante opposto troviamo invece le banche, l'energia e le automobili, con perdite superiori al 10%.

2.2 Gestione del portafoglio Oddo BHF Active Micro Cap

Nell'esercizio che si è appena concluso, quasi tutti grandi indici azionari sono riusciti a ritrovare, o persino a superare, i livelli del 30 settembre 2018. Negli Stati Uniti, l'indice S&P ha guadagnato il 2,15% e in Europa l'Euro Stoxx 50 e lo Stoxx 50 sono saliti rispettivamente del 6,12% e del 5,01%.

Il quarto trimestre 2018 è stato quindi caratterizzato da una flessione violenta e prolungata di tutti i mercati dopo una lunga fase di rialzi iniziata nel 2012 e proseguita quasi ininterrottamente. Nessun settore è stato risparmiato. Le fonti di preoccupazione per gli investitori sono state numerose: l'aumento dei tassi d'interesse, la guerra commerciale tra gli Stati Uniti e la Cina, che si è rapidamente estesa all'Europa, la Brexit, l'Italia, il petrolio e i dati economici deludenti.

Tuttavia, dopo questa correzione i mercati hanno registrato una ripresa pressoché della stessa entità sin dal primo trimestre 2019. Il rialzo è stato alimentato da un miglioramento delle previsioni: le principali banche centrali mondiali hanno dovuto rinviare a data da destinarsi la normalizzazione delle loro politiche monetarie e la Federal Reserve è tornata a intervenire sui tassi ufficiali in estate, con due tagli di 25 punti base ciascuno.

Tuttavia, la crescente probabilità di una hard Brexit e delle sue conseguenze, nonché l'escalation delle tensioni commerciali tra gli Stati Uniti e la Cina, con lunghi periodi di silenzio tra Washington e Pechino, sono rimaste vere fonti di preoccupazione e hanno lasciato i mercati senza una direzione precisa a partire dalla fine della primavera.

Gli indici delle large cap europee hanno messo a segno performance positive, mentre quelli delle società a capitalizzazione medio-bassa, più cicliche, hanno archiviato risultati più contrastanti. Parimenti, la dispersione delle performance settoriali è rimasta assai pronunciata nell'esercizio in rassegna: alimentari, bevande e servizi di pubblica utilità guidano la classifica, in rialzo rispettivamente del 23,2% e del 21,7%. Sul versante opposto troviamo invece le banche, l'energia e le automobili, con perdite superiori al 10%.

Politica di gestione adottata nell'esercizio

Il fondo Oddo BHF Active Micro Caps punta a sovraperformare l'MSCI Europe Micro Cap Hedged Euro (Net Return). Abbiamo beneficiato appieno della nostra selezione di società in crescita strutturale, ma alla fine dell'esercizio 2018 abbiamo anche subito prese di beneficio sulle imprese più cicliche (automobili e industria), in particolare in Francia e in Germania.

La nostra strategia mira a selezionare storie imprenditoriali mature e redditizie, e le società devono offrire solide prospettive di crescita redditizia e valutazioni interessanti. In termini di scelte vincenti, ci siamo posizionati su Wiit (Italia), pioniera dei centri internet in Italia, Sinch (Svezia), specialista nell'assistenza clienti via SMS/e-mail, Mips (Svezia), un operatore innovativo che ha brevettato un sistema di protezione del cervello per i caschi (moto, bicicletta, sci), o ancora Revenio (Finlandia), che ha sviluppato dei sistemi innovativi per la cura del glaucoma. Questo gruppo finlandese del settore delle tecnologie mediche sviluppa e commercializza dispositivi diagnostici utilizzati in particolare nell'individuazione precoce del glaucoma. Nell'aprile 2019, Revenio ha annunciato l'acquisizione strutturante di CenterVue, una società italiana che sviluppa e vende dispositivi oftalmici complementari all'offerta del gruppo. L'acquisizione consente a Revenio di andare oltre il glaucoma, sviluppando soluzioni di diagnostica di altre patologie oculari (degenerazione maculare legata all'età).

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

Nella tecnologia, meritano una menzione le performance positive di NCAB (Svezia) ed Elmos (Germania), che beneficiano di alcune aree promettenti nel comparto dei semiconduttori e conquistano progressivamente un nuovo status in borsa, grazie ai loro eccellenti risultati finanziari e al migliore profilo di liquidità.

Le azioni di Esker (Francia) hanno nettamente guadagnato terreno. La società si occupa di digitalizzazione dei documenti ed è presente nei software di automazione e dematerializzazione dei supporti un tempo cartacei.

Gli investimenti delle aziende nei loro sistemi informatici restano solidi in Europa. Diversi operatori di nicchia hanno attuato strategie mirate che consentono di imprimere slancio agli utili aziendali. Innanzitutto Devoteam (Francia), che ha saputo stringere partnership con i grandi operatori globali (fra cui Google) per accelerare la propria trasformazione. Tuttavia, la crescita della società ha subito un rallentamento e la valutazione appariva equa, pertanto abbiamo venduto la posizione. Manteniamo le posizioni in Sesa in Italia, o Bouvet nei paesi nordici, che operano nel segmento delle PMI locali ponendosi come partner e interlocutori privilegiati per quanto attiene agli aspetti digitali della gestione dei clienti. Infine, BTS (consulenza alle imprese, Svezia) e Talenom (software per PMI, Finlandia) non hanno risentito dell'andamento dell'economia e hanno generato risultati eccellenti. Le principali delusioni nel comparto sono giunte da Aurès Technologies e HMS Networks. HMS Networks ha risentito dell'attendismo generale legato ai dibattiti sulle barriere doganali tra gli Stati Uniti e la Cina e delle difficoltà di Apple con la nuova gamma di iPhone. Aurès, specializzata nell'ideazione e nella commercializzazione di terminali per punti vendita dei settori alberghiero, della ristorazione e delle vendite al dettaglio, ha dovuto affrontare un calo delle vendite e l'ingresso di nuovi concorrenti nel segmento. Abbiamo venduto entrambe le posizioni.

Per quanto riguarda i servizi di pubblica utilità, Albioma (Francia) ha beneficiato del suo carattere difensivo e di una strategia vincente nel segmento della produzione di energia elettrica nei territori d'oltremare e di energia solare nella Francia metropolitana.

La selezione dei titoli è stata efficace nel comparto dei beni di consumo: Johnson Services resta fedele al suo modello vincente nel Regno Unito nel segmento della gestione di servizi di lavanderia per conto di terzi. La società ha inoltre accelerato i suoi acquisti per conquistare nuove quote di mercato. La svedese Swedencare si distingue sottraendo quote di mercato ai grandi operatori del settore dei mangimi per animali con i suoi prodotti innovativi a base di alghe. Questi ultimi sono ora disponibili su Amazon e in Cina, e riteniamo che la crescita dei ricavi della società dovrebbe accelerare nei prossimi trimestri.

La distribuzione selettiva ha evidenziato una buona tenuta e le nostre due posizioni di punta hanno messo a segno ottime performance. La leva operativa prevista di Tokamani (Finlandia) ha spinto al rialzo la quotazione del titolo e la norvegese KID ha continuato a crescere. KID è leader norvegese nella distribuzione di biancheria per la

casa e di accessori per l'arredamento e ha continuato a guadagnare quote di mercato grazie all'apertura di nuovi punti vendita e allo sviluppo del proprio sito internet.

Il secondo apporto favorevole è giunto dai beni di consumo: Elica (Italia), produttrice mondiale di cappe da cucina e di motori di apparecchi elettrici, ha sovraperformato il proprio mercato in particolare grazie all'innovazione dei prodotti e al posizionamento di fascia alta.

La produzione di salmone è un segmento in pieno sviluppo, in cui operano numerose società nordiche. Detenevamo una posizione in Scottish Salmon (Regno Unito), che abbiamo ceduto in favore di Bakkafrost in seguito alla sua offerta di acquisizione. Restiamo fiduciosi riguardo alle prospettive di Akva (Norvegia), che fornisce sistemi e processi per l'intera catena di valore.

Consideriamo promettente il segmento del tempo libero e dell'intrattenimento nelle nostre economie. Innanzitutto, i videogiochi sono un tema portante e strutturale del fondo: Bigben (Francia), Team17 (Regno Unito) e Stillfront (Svezia) sono le nostre posizioni di punta e hanno fornito un apporto favorevole. Per quanto riguarda Bigben, dopo una performance operativa e di borsa contrastante nel 2018, il titolo ha messo a segno una buona ripresa, con la pubblicazione a fine maggio di risultati annuali convincenti per il 2018/19 e di prospettive solide. La diversificazione nei videogiochi (sviluppo ed edizione) inizia a dare i suoi frutti, e riteniamo che la rivalutazione del titolo non si sia conclusa, ma che sia destinata a proseguire sulla scia delle pubblicazioni. Stillfront è una società svedese che sviluppa, pubblica e distribuisce videogiochi per cellulari, PC (free-to-play) e console, con particolare enfasi sui giochi di strategia e di simulazione. Continuiamo a intravedere un potenziale di rialzo significativo per questa società unica nel suo genere, poco indebitata e con valutazioni relativamente contenute. Il settore dei mezzi di comunicazione è stato temporaneamente foriero di delusioni, ma i suoi fondamentali continuano a beneficiare di tendenze molto marcate, con una conseguente rivalutazione degli attivi nel campo dei contenuti. Mediawan (Francia) e Xilam (Francia) hanno subito prese di beneficio legate ai rimborsi dei fondi investiti in small cap: questa dinamica ha frenato la tendenza strutturale favorevole e l'inflazione dei contenuti collegati agli investimenti significativi dei clienti (Netflix, Amazon, Apple, ecc.).

Nell'universo finanziario, abbiamo drasticamente ridotto i nostri investimenti in un contesto di avversione al rischio poco favorevole al settore. Siamo stati convinti dal modello di business di Self Storage in Norvegia, che offre box di stoccaggio in locazione.

Due posizioni di punta hanno accusato un rallentamento dell'espansione per effetto di fattori esogeni: Iomart Plc (Regno Unito), dal canto suo, ha saputo posizionarsi con successo nel settore della creazione e della gestione di siti internet per le aziende. Infine, Alpha Financial Services (Regno Unito) ci ha convinto fin dalla sua quotazione in borsa, ma ha evidenziato un rallentamento della crescita dei proventi. Entrambi i titoli sono stati venduti.

Per quanto riguarda il settore industriale, si sono particolarmente distinti i titoli che beneficiano di tendenze strutturali. Delta Plus (attrezzature di protezione per i professionisti, Francia) ha registrato una crescita sostenuta e un nuovo incremento del margine operativo, e continua a investire (Cina, Argentina, India) per aumentare la propria capacità produttiva. Garo (Svezia) continua ad ampliare la sua presenza a livello europeo attraverso partnership per distribuire e installare postazioni di ricarica per veicoli elettrici.

Il segmento del packaging ci sembra promettente nelle aree sostenute dalle norme regolamentari e dai gusti dei consumatori: Duni (Svezia), uno dei principali fornitori europei di imballi riciclabili (tazze, bicchieri, ecc.) per la ristorazione, ha fatto il suo ingresso in portafoglio. La strategia di riposizionamento nei segmenti più promettenti si è rivelata premiante e le recenti acquisizioni mirate realizzate nel Regno Unito e in Australia (in particolare bicchieri per caffè) consentono un'accelerazione della crescita dei ricavi in un segmento di mercato favorevole.

Fra i titoli che hanno deluso, segnaliamo la società Ateme (Francia), penalizzata dal ritardo nel lancio dei suoi nuovi prodotti di compressione dati per i canali televisivi.

Sempre in tema di titoli esposti al ciclo macroeconomico, abbiamo assunto un atteggiamento molto selettivo, in attesa di segnali tangibili di miglioramento per riposizionarci. Pertanto, in seguito alle perdite, abbiamo ceduto Concentric (Svezia), Haldex (Svezia) e Saf Holland (Germania) nel settore delle attrezzature per camion. Quanto alle automobili, abbiamo escluso dal portafoglio Nanogate (Germania), società europea specializzata nei trattamenti di superficie con forte valore aggiunto, Kendrion (Paesi Bassi), attiva nei sistemi magnetici destinati in particolare alla riduzione delle emissioni dei motori, e Paragon (Germania).

Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
Alpha Fin Mks Consulting Plc Reg		1.670.237,93	EUR
MIPS AB Reg		1.517.832,47	EUR
Bufab AB		1.331.276,46	EUR
HMS Networks AB Reg		1.296.245,51	EUR
Poyry Oyj		1.248.576,53	EUR
THQ Nordic AB Reg B		1.245.316,61	EUR
NCAB Group AB Reg	1.240.011,72		EUR
CEWE Stiftung & Co KGaA	1.178.739,13		EUR
Devoteam SA		1.172.407,85	EUR
SAF Holland SA		1.115.132,22	EUR

2.3 Rendimenti

Classe	Performance annuale	Performance annuale Benchmark
ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP CI-EUR	-5,40%	-8,14%
ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP CN-EUR	-5,67%	
ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP CR-EUR	-6,53%	
ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP GC-EUR	-5,68%	

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

2.4 Prospettive

Lo scenario di riferimento continua a prevedere una stabilizzazione della crescita mondiale, con le tensioni commerciali tra gli Stati Uniti e la Cina sempre al centro dell'attenzione. Il ritmo dell'economia dovrebbe avvicinarsi a un punto di minimo in Europa (salvo in Germania), mentre i rischi politici a breve termine sono in calo. Le banche centrali manterranno le loro politiche monetarie accomodanti almeno fino al 2020. Continuiamo a ritenere che esistano buone opportunità d'investimento in società di qualità, ingiustamente penalizzate e che offrono valutazioni storicamente basse. In questo scenario, il posizionamento del fondo risulta particolarmente adeguato, in quanto privilegia, tramite una selezione bottom-up, società con un potenziale di crescita degli utili superiore a quello del mercato e punta a valutazioni interessanti, mantenendo una gestione attiva degli investimenti.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM

Relazione del revisore dei conti sul bilancio di esercizio

Ai partecipanti al fondo ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP,

Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dalla società di gestione, abbiamo effettuato la revisione del bilancio dell'organismo d'investimento collettivo del risparmio costituito come fondo comune d'investimento, ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP, relativo all'esercizio chiuso al 30 settembre 2019, allegato alla presente relazione.

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

Fondamento del giudizio

Quadro di riferimento ai fini della revisione

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

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

Indipendenza

Abbiamo portato a termine il mandato di revisione nell'osservanza dei principi di indipendenza applicabili nei nostri confronti, nel periodo compreso tra il 29 settembre 2018 e la data di emissione della nostra relazione; in particolare, ci siamo astenuti dal prestare servizi vietati dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti.

Motivazioni alla base delle valutazioni

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

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

Verifiche specifiche

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

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

Responsabilità della dirigenza e del personale facente parte del governo societario con riferimento al bilancio di esercizio

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

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

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

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

Siamo stati incaricati di redigere una relazione sul bilancio di esercizio. Il nostro obiettivo consiste nell'accertare in modo ragionevole che il bilancio di esercizio, preso nella sua interezza, non sia viziato da anomalie significative. Tale accertamento ragionevole corrisponde a un livello elevato di certezza, senza garantire tuttavia che una revisione eseguita nell'osservanza delle norme di esercizio professionale consenta di individuare sistematicamente eventuali anomalie significative. Tali anomalie possono derivare da intenti fraudolenti o da errori e sono considerate significative laddove sia ragionevolmente ipotizzabile che, prese singolarmente o globalmente, possano influire sulle decisioni economiche assunte dai fruitori del bilancio sulla base dello stesso.

Come precisato dall'articolo L.823-10-1 del code de commerce, il nostro mandato di certificazione del bilancio non consiste nel garantire la validità o la qualità della gestione del fondo comune d'investimento.

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

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

**FONDO COMUNE
D'INVESTIMENTO
ODDO BHF ACTIVE
MICRO CAP**

*Esercizio chiuso al 30
settembre 2019*

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

Redatto a Courbevoie, il 14 gennaio 2020

Il revisore dei conti

Mazars:

[Firma]

Gilles DUNAND-ROUX

STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 30/09/2019 IN EUR

	30/09/2019	28/09/2018
Immobilizzazioni nette	0,00	0,00
Depositi	0,00	0,00
Strumenti finanziari	47.116.747,62	74.741.067,91
Azioni e titoli assimilati	47.116.747,62	74.741.067,91
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	47.116.747,62	74.741.067,91
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Obbligazioni 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
Titoli di debito	0,00	0,00
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
Organismi di investimento collettivo del risparmio	0,00	0,00
OICVM e FIA a vocazione generale destinati ai non professionisti ed equivalenti di altri paesi	0,00	0,00
Altri Fondi destinati a non professionisti ed equivalenti di altri paesi Stati membri dell'Unione europea	0,00	0,00
Fondi professionali a vocazione generale ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione quotati	0,00	0,00
Altri Fondi d'investimento professionali ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione non quotati	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00
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
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	20.026.972,25	28.642.946,49
Operazioni a termine su valute	19.692.910,54	28.634.460,51
Altro	334.061,71	8.485,98
Conti finanziari	2.905.892,41	1.981.672,54
Liquidità	2.905.892,41	1.981.672,54
Totale dell'attivo	70.049.612,28	105.365.686,94

STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 30/09/2019 IN EUR

	30/09/2019	28/09/2018
Capitale proprio		
Capitale	59.588.644,63	79.514.700,14
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	0,00	0,00
Ripporto a nuovo (a)	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	-10.216.586,50	-2.107.789,68
Utile dell'esercizio (a, b)	118.000,80	-868.383,56
Totale capitale proprio	49.490.058,93	76.538.526,90
<i>(= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</i>		
Strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli finanziari	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Contratti finanziari	0,00	0,00
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
Debiti	20.559.553,35	28.827.018,00
Operazioni a termine su valute	19.692.821,83	28.707.900,03
Altro	866.731,52	119.117,97
Conti finanziari	0,00	142,04
Scoperti bancari	0,00	142,04
Prestiti	0,00	0,00
Totale del passivo	70.049.612,28	105.365.686,94

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

FUORI BILANCIO AL 30/09/2019 IN EUR

	30/09/2019	28/09/2018
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 30/09/2019 IN EUR

	30/09/2019	28/09/2018
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	9,98	0,00
Proventi da azioni e titoli assimilati	1.004.850,66	829.238,04
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	223,76	0,00
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	230,51	126,64
TOTALE (I)	1.005.314,91	829.364,68
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	243,15	676,83
Oneri su contratti finanziari	0,00	0,00
Oneri su debiti finanziari	239,53	0,00
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
TOTALE (II)	482,68	676,83
Risultato su operazioni finanziarie (I-II)	1.004.832,23	828.687,85
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	859.008,01	968.818,09
Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)	145.824,22	-140.130,24
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	-27.823,42	-728.253,32
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)	118.000,80	-868.383,56

ALLEGATO

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

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

La valuta della contabilità è l'euro.

REGOLE DI VALUTAZIONE E DI CONTABILIZZAZIONE DELLE ATTIVITÀ

Regole di valutazione delle attività:

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

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

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

Piazze di quotazione europee: ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto

Piazze di quotazione asiatiche: ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto

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

Le quotazioni considerate sono quelle note il giorno successivo alle ore 09.00 (ora di Parigi) e rilevate tramite fornitori di dati: Fininfo o Bloomberg. In caso di mancata quotazione di un titolo, viene utilizzato l'ultimo corso di borsa noto.

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

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

In particolare, i *titres de créances négociables* e strumenti assimilati che non sono oggetto di operazioni significative sono valutati mediante l'applicazione di un metodo attuariale sulla base dei tassi delle emissioni di titoli equivalenti, con l'eventuale aggiunta di uno spread rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente. I *titres de créances négociables* con vita residua inferiore o uguale a tre mesi, privi di una particolare sensibilità, potranno tuttavia essere valutati con il metodo lineare;

- i contratti finanziari (operazioni a termine fisso o condizionato, contratti a termine stipulati over-the-counter) sono valutati al loro valore di mercato o a un valore stimato in base a modalità stabilite dalla Società di gestione. Il metodo di valutazione delle esposizioni fuori bilancio consiste in una valutazione ai prezzi correnti di mercato dei contratti a termine fisso e in una traduzione nel controvalore del sottostante per le operazioni a termine condizionato.

- Garanzie finanziarie: al fine di contenere in maniera ottimale il rischio di controparte tenendo conto al contempo dei vincoli operativi, la società di gestione applica un sistema di richieste di reintegro dei margini per giorno, per fondo e per controparte, con una soglia di attivazione fissata a un massimo di 100.000 euro e basato su una valutazione al prezzo di mercato (mark-to-market).

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 secondo il metodo delle spese escluse.

Destinazione delle somme distribuibili:

Somme distribuibili	CR-EUR, CI-EUR, CN-EUR e GC-EUR Quote a capitalizzazione	
Destinazione dei proventi netti	Capitalizzazione	
Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate	Capitalizzazione	

Informazioni sulle spese:

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota Classi CR-EUR, CI-EUR, CN-EUR e GC-EUR
Commissioni di gestione finanziaria e spese amministrative esterne alla Società di gestione	Patrimonio netto	Classe CR-EUR: 2,40% massimo tasse incluse Classe CI-EUR: 1,20% massimo tasse incluse Classi CN-EUR e GC-EUR: 1,50% massimo tasse incluse
Spese indirette massime (commissione e spese di gestione)	Patrimonio netto	Non significativo.
Commissione di performance	Patrimonio netto	Classi CR-EUR, CI-EUR, CN-EUR e GC-EUR: 20% massimo della sovraperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento, l'MSCI Europe Micro Cap Hedged Euro NR, in caso di performance positiva del Fondo*.
Operatori cui spettano commissioni di movimentazione: - Società di gestione: 100%	Prelievo su ciascuna operazione	Azioni: 0,10% tasse incluse con un minimo di 7,50 € tasse escluse Obbligazioni: 0,03% tasse incluse con un minimo di € 7,50 tasse escluse Strumenti del mercato monetario e derivati: nessuna

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

- 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 a quella del benchmark, in occasione di ogni calcolo del valore patrimoniale netto viene accantonato un importo pari al massimo al 20% della sovraperformance.

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 30/09/2019 IN EUR

	30/09/2019	28/09/2018
Patrimonio netto a inizio esercizio	76.538.526,90	0,00
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	5.113.020,61	99.286.752,00
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-25.344.282,14	-19.713.239,76
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	4.090.672,39	1.713.579,47
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-15.325.662,87	-2.222.286,07
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	1.678.071,81	1.368.895,13
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-2.031.816,06	-756.591,20
Spese di transazione	-258.613,20	-362.816,02
Differenze di cambio	15.167,15	-419.758,09
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	4.605.621,89	-1.942.438,80
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	2.663.183,09	-1.942.438,80
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	-1.942.438,80	0,00
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	263.528,23	-273.439,52
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	-9.911,29	-273.439,52
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	-273.439,52	0,00
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	145.824,22	-140.130,24
Acconto/i versato/i nel corso dell'esercizio su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,00
Acconto/i versato/i nel corso dell'esercizio su utili	0,00	0,00
Altre voci (*)	0,00	0,00
Patrimonio netto a fine esercizio	49.490.058,93	76.538.526,90

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

2. INFORMAZIONI COMPLEMENTARI

2.1. RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O ECONOMICA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

	Denominazione dei titoli	Importo	%
Attivo			
Obbligazioni e titoli assimilati			
Totale Obbligazioni e titoli assimilati		0,00	0,00
Titoli di debito			
Totale titoli di debito		0,00	0,00
Totale dell'attivo		0,00	0,00
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								
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari							2.905.892,41	5,87
Passivo								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari								
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

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

	0-3 mesi]	%	[3 mesi - 1 anno]	%	[1-3 anni]	%	[3 - 5 anni]	%	>5 anni	%
Attivo										
Depositi										
Obbligazioni e titoli assimilati										
Titoli di debito										
Operazioni temporanee su titoli finanziari										
Conti finanziari	2.905.892,41	5,87								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli finanziari										
Conti finanziari										
Fuori bilancio										
Operazioni di copertura										
Altre operazioni										

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

	Valuta 1	%	Valuta 2	%	Valuta 3	%	Altre valute	%
	SEK	SEK	GBP	GBP	NOK	NOK		
Attivo								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati	9.389.093,81	18,97	6.019.921,94	12,16	3.970.542,52	8,02	824.791,31	1,67
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti	250.504,00	0,51	58.911,25	0,12	164.681,18	0,33		
Conti finanziari	513,09	0,00	2.078,26	0,00	603,25	0,00	806,88	0,00
Passivo								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Debiti	9.234.962,18	18,66	5.701.882,47	11,52	3.955.235,84	7,99	883.413,18	1,79
Conti finanziari								
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

2.5. CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	30/09/2019
Totale crediti	Operazioni a termine	19.682.910,54
	Cedole e dividendi	28.817,34
	Altri crediti	305.244,37
	Richieste di reintegro dei margini su contratto a termine su valute	10.000,00
	20.026.972,25	
Totale debiti	Operazioni a termine	19.692.821,83
	Altri debiti	797.621,72
	Oneri esterni acc	69.109,80
	20.559.553,35	
Totale debiti e crediti		-532.581,10

2.6. CAPITALE PROPRIO

2.6.1 Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
CLASSE CI-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	1,057	251.025,46
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-62,543	-13.056.059,49
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-61,486	-12.805.034,03

	In quote	Importo
CLASSE CR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	36.834,037	3.234.600,54
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-99.456,276	-8.724.912,47
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-62.622,239	-5.490.311,93

	In quote	Importo
CLASSE CN-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	115,381	10.527,58
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-19.946,227	-1.777.564,01
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-19.830,846	-1.767.036,43

	In quote	Importo
CLASSE GC-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	18.749,399	1.616.866,96
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-19.924,909	-1.785.746,17
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-1.175,51	-168.879,21

2.6.2 Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso

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

	Importo
CLASSE CR-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	3.639,37
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	3.639,37
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	3.639,37
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	3.639,37
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

	Importo
CLASSE CN-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	331,66
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	331,66
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	331,66
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	331,66
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

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

2.6.3. Commissioni di gestione

	30/09/2019
CLASSE CI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,20
Commissioni operative e di gestione	353.497,01
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	30/09/2019
CLASSE CR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	2,40
Commissioni operative e di gestione	417.407,58
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	30/09/2019
CLASSE CN-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,50
Commissioni operative e di gestione	9.482,90
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	30/09/2019
CLASSE GC-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,50
Commissioni operative e di gestione	78.620,52
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

2.7. IMPEGNI RICEVUTI E ASSUNTI

2.7.1 GARANZIE RICEVUTE DALL'OICVM:

Nessuna

2.7.2 ALTRI IMPEGNI RICEVUTI E/O ASSUNTI:

Nessuno

2.8. ALTRE INFORMAZIONI

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

	30/09/2019
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

	30/09/2019
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

	30/09/2019
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN	0,00
OICVM	0,00
Strumenti finanziari derivati	0,00
Totale titoli del gruppo	0,00

2.9. TABELLA DI DESTINAZIONE DELLE SOMME DISTRIBUIBILI

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

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

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative all'utile (6)	30/09/2019	28/09/2018
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	118.000,80	-868.383,56
Totale	118.000,80	-868.383,56

	30/09/2019	28/09/2018
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	181.303,24	-326.039,11
Totale	181.303,24	-326.039,11
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		

	30/09/2019	28/09/2018
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-83.214,00	-467.246,88
Totale	-83.214,00	-467.246,88
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		

	30/09/2019	28/09/2018
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	1.331,86	-26.304,37
Totale	1.331,86	-26.304,37
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	30/09/2019	28/09/2018
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	18.579,70	-48.793,20
Totale	18.579,70	-48.793,20
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	30/09/2019	28/09/2018
Importi ancora da destinare		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	-10.216.586,50	-2.107.789,68
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
Totale	-10.216.586,50	-2.107.789,68

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	30/09/2019	28/09/2018
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-5.708.815,98	-1.267.837,40
Totale	-5.708.815,98	-1.267.837,40
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	30/09/2019	28/09/2018
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-3.379.652,70	-676.150,44
Totale	-3.379.652,70	-676.150,44
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	
	30/09/2019	28/09/2018
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-75.458,59	-56.237,65
Totale	-75.458,59	-56.237,65
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	
	30/09/2019	28/09/2018
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-1.052.659,22	-107.564,19
Totale	-1.052.659,22	-107.564,19
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

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

CLASSE CI-EUR	30/09/2019	28/09/2018
Patrimonio netto	27.725.643,45	44.908.159,94
Numero di titoli	115.513	176,999
Valore patrimoniale netto unitario	240.021,84	253.719,85
Destinazione dei proventi		
Capitalizzazione unitaria su utile	1.569,54	-1.842,03
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-49.421,41	-7.162,96
Distribuzione unitaria su utile	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-

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

(**) Data di creazione: 07/08/2017

CLASSE CR-EUR	30/09/2019	28/09/2018
Patrimonio netto	16.295.439,42	23.713.582,70
Numero di titoli	173.860.285	236.482,524
Valore patrimoniale netto unitario	93,72	100,27
Destinazione dei proventi		
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,47	-1,97
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-19,43	-2,85
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: 07/08/2017

CLASSE CN-EUR	30/09/2019	28/09/2018
Patrimonio netto	365.828,08	2.390.294,59
Numero di titoli	3.840.794	23.671,640
Valore patrimoniale netto unitario	95,24	100,97
Destinazione dei proventi		
Capitalizzazione unitaria su utile	0,34	-1,11
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-19,64	-2,37
Distribuzione unitaria su utile	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-

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

(**) Data di lancio: 29/09/2017

CLASSE GC-EUR	30/09/2019	28/09/2018
Patrimonio netto	5.103.147,98	5.526.489,67
Numero di titoli	54.925,56	56.101,070
Valore patrimoniale netto unitario	92,91	98,50
Destinazione dei proventi		
Capitalizzazione unitaria su utile	0,33	-0,86
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-19,16	-1,91
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: 13/10/2017

A. PATRIMONIO

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Cegedim SA	EUR	27.662	719.212,00	1,45
Recticel SA	EUR	98.119	764.347,01	1,54
Albioma	EUR	48.752	1.170.048,00	2,36
Data Respons ASA Reg	NOK	243.360	756.953,50	1,53
Voyageurs du Monde SA	EUR	3.573	378.738,00	0,77
ELMOS Semiconductor AG	EUR	28.128	684.916,80	1,38
Group SFPI SA	EUR	186.207	347.276,06	0,70
LPKF Laser & Electronics Dév Bearer	EUR	38.000	482.600,00	0,98
GL EVENTS	EUR	35.000	803.250,00	1,62
Photo-Me International Plc	GBP	621.722	676.647,23	1,37
Bigben Interactive	EUR	65.546	874.383,64	1,77
Xilam Animation	EUR	5.673	214.155,75	0,43
Alma Media Corp	EUR	133.877	937.139,00	1,89
MGI Digital Graphic Technology	EUR	17.463	794.566,50	1,61
CEWE Stiftung & Co KGaA	EUR	12.015	926.356,50	1,87
Johnson Ser Group Plc Reg	GBP	486.509	956.709,10	1,93
Lumibird SA	EUR	73.620	1.021.845,60	2,06
Know It AB	SEK	18.103	310.453,53	0,63
AddNode AB B	SEK	65.703	971.661,54	1,96
PVA TePla AG	EUR	55.933	629.805,58	1,27
CTT Syst AB	SEK	47.727	700.030,92	1,41
Scapa Group Plc Reg	GBP	254.683	618.839,74	1,25
Biogaia AB B	SEK	11.200	452.487,37	0,91
Visiativ SA	EUR	33.136	795.264,00	1,61
Robert Walters PLC Reg	GBP	127.921	792.249,88	1,60
IQE PLC Reg	GBP	588.000	415.998,19	0,84
AKVA Group ASA Reg	NOK	63.899	509.788,98	1,03
BTS Group AB B	SEK	47.675	850.509,43	1,72
Revenio Group Corp	EUR	29.333	569.060,20	1,15
Duni AB	SEK	62.504	654.336,60	1,32
EKF Diagnostics Holdings Plc	GBP	2.451.576	929.560,51	1,88
Elica SpA	EUR	393.998	902.255,42	1,82
Nabaltec AG	EUR	34.427	1.229.043,90	2,51
Bouvet ASA Reg	NOK	29.879	911.259,96	1,84
RIB Software SE Reg	EUR	36.990	787.147,20	1,59
Reworld Media	EUR	191.784	485.213,52	0,98
Scottish Salmon Co Plc Reg	NOK	225.262	641.514,29	1,30
Sesa SpA	EUR	28.929	1.160.052,90	2,34
Silli Solutions Plc Reg	EUR	53.507	475.142,16	0,96
Figeac Aero SA	EUR	60.000	714.000,00	1,44
Bufab AB	SEK	42.218	404.940,59	0,82
Zalaris ASA	NOK	9.651	20.857,17	0,04
Ateme SA	EUR	30.749	370.832,94	0,75
Focus Home Interactive SA	EUR	19.987	501.673,70	1,01
Detection Technology Plc Reg	EUR	26.500	540.600,00	1,09
Talenom PLC Reg	EUR	34.336	1.170.857,60	2,37
Groupe Guillin SA	EUR	14.021	262.192,70	0,53

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Sinch AB Reg	SEK	71.924	1.018.699,63	2,06
Kid ASA	NOK	173.041	777.639,50	1,57
Francaise de l'Energie SA (La)	EUR	35.000	575.750,00	1,16
Stillfront Group AB Reg	SEK	31.500	761.221,18	1,54
Garo AB Reg	SEK	29.665	866.341,73	1,75
Tokmanni Group Corp	EUR	96.397	983.249,40	1,99
Swedencare AB Reg	SEK	115.000	772.557,62	1,56
GoCo Group Plc Reg	GBP	593.512	539.964,45	1,09
MIPS AB Reg	SEK	42.114	656.211,00	1,33
Mediawan SA	EUR	77.733	777.330,00	1,57
HMS Networks AB Reg	SEK	9.936	117.737,78	0,24
Wiit SpA Reg	EUR	5.512	330.720,00	0,67
Delta Plus Group	EUR	15.289	590.155,40	1,19
Self Storage Group ASA Reg	NOK	158.673	352.529,12	0,71
Stemmer Imaging AG Bearer	EUR	16.202	408.290,40	0,82
Team17 Group Plc Reg	GBP	208.391	771.311,93	1,56
NCAB Group AB Reg	SEK	82.256	851.904,89	1,72
2CRSI SA	EUR	60.981	314.661,96	0,64
Renalytix AI PLC Reg	GBP	112.328	318.640,91	0,64
Aluflexpack AG Reg	CHF	41.500	824.791,31	1,67
Oeneo	EUR	77.000	791.560,00	1,60
Mersen	EUR	27.122	775.689,20	1,57
Esker SA	EUR	5.038	403.040,00	0,81
EVS Broadcast Equipment SA	EUR	11.110	249.975,00	0,51
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regol. o assim. (tranne warrant e buoni di sottoscriz.)			47.116.747,62	95,20
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolam.			47.116.747,62	95,20
TOTALE Azioni e titoli assimilati			47.116.747,62	95,20
Commissione di gestione	EUR	-69.109,8	-69.109,80	-0,14
TOTALE Spese			-69.109,80	-0,14
Robert Walters PLC Reg	GBP	127.921	6.505,71	0,01
CPON_110590731C01	EUR	42.990	4.747,71	0,01
CPON_110590731C02	EUR	42.990	1.289,70	0,00
Focus Home Interactive SA	EUR	19.987	13.591,16	0,03
GoCo Group Plc Reg	GBP	593.512	2.683,06	0,01
TOTALE Cedole e dividendi			28.817,34	0,06
Creditori vari titoli EUR	EUR	-86.236,13	-86.236,13	-0,17
Creditori vari titoli NOK	NOK	-146.164,17	-14.760,81	-0,03
Creditori vari titoli SEK	SEK	-2.623.364,24	-244.770,54	-0,49
Creditori vari S/R EUR	EUR	-198.199,51	-198.199,51	-0,40
Altri creditori vari EUR	EUR	-252.080,83	-252.080,83	-0,51
Altri creditori vari NOK	NOK	-15.585	-1.573,90	0,00
Debitori vari titoli EUR	EUR	1.433,22	1.433,22	0,00
Debitori vari titoli NOK	NOK	338.003,96	34.134,31	0,07
Debitori vari S/R EUR	EUR	16.039,51	16.039,51	0,03
Altri debitori vari EUR	EUR	1.567,84	1.567,84	0,00
Altri debitori vari NOK	NOK	75.733	7.648,12	0,02
Altri debitori vari SEK	SEK	2.619.622	244.421,37	0,49
TOTALE Altri debiti e crediti			-492.377,35	-0,99
OddoCie - CHF	CHF	876,93	806,88	0,00

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
OddoCie - EUR	EUR	2.901.890,93	2.901.890,93	5,73
OddoCie - GBP	GBP	1.838,91	2.078,26	0,00
OddoCie - NOK	NOK	5.973,49	603,25	0,00
OddoCie - SEK	SEK	5.499,11	513,09	0,00
TOTALE Attività			2.905.892,41	5,73
A/V NOK EUR 151019	EUR	109.101	11.009,94	0,02
A/V NOK EUR 151019	NOK	-10.953,85	-10.953,85	-0,02
A/V GBP EUR 151019	EUR	44.016	49.722,48	0,10
A/V GBP EUR 151019	GBP	-49.418,87	-49.418,87	-0,10
V/A NOK EUR 151019	EUR	14.743,52	14.743,52	0,03
V/A NOK EUR 151019	NOK	-145.399	-14.672,95	-0,03
A/V NOK EUR 151019	EUR	716.850	72.340,99	0,15
A/V NOK EUR 151019	NOK	-72.447,78	-72.447,78	-0,15
A/V SEK EUR 151019	EUR	65.200	6.082,63	0,01
A/V SEK EUR 151019	SEK	-6.120,2	-6.120,20	-0,01
V/A NOK EUR 151019	EUR	3.590.461,04	3.590.461,04	7,25
V/A NOK EUR 151019	NOK	-35.745.000	-3.607.210,07	-7,29
V/A SEK EUR 151019	EUR	8.493.330,18	8.493.330,18	17,17
V/A SEK EUR 151019	SEK	-90.450.000	-8.438.243,49	-17,05
V/A CHF EUR 151019	EUR	876.304,99	876.304,99	1,77
V/A CHF EUR 151019	CHF	-960.000	-883.413,18	-1,79
V/A GBP EUR 151019	EUR	5.357.507,72	5.357.507,72	10,83
V/A GBP EUR 151019	GBP	-4.780.000	-5.399.705,67	-10,91
V/A GBP EUR 151019	EUR	15.665,54	15.665,54	0,03
V/A GBP EUR 151019	GBP	-13.879	-15.678,35	-0,03
V/A NOK EUR 151019	EUR	27.925,61	27.925,61	0,06
V/A NOK EUR 151019	NOK	-276.097	-27.862,36	-0,06
V/A NOK EUR 151019	EUR	127.762	127.762,00	0,26
V/A NOK EUR 151019	NOK	-1.265.294	-127.687,26	-0,26
V/A SEK EUR 151019	EUR	18.430,73	18.430,73	0,04
V/A SEK EUR 151019	SEK	-197.334	-18.409,64	-0,04
V/A GBP EUR 151019	EUR	25.645,6	25.645,60	0,05
V/A GBP EUR 151019	GBP	-22.739	-25.687,01	-0,05
A/V NOK EUR 151019	EUR	261.445	26.383,75	0,05
A/V NOK EUR 151019	NOK	-26.421,75	-26.421,75	-0,05
V/A SEK EUR 151019	EUR	214.903,33	214.903,33	0,43
V/A SEK EUR 151019	SEK	-2.304.337	-214.975,75	-0,43
V/A GBP EUR 151019	EUR	50.544,55	50.544,55	0,10
V/A GBP EUR 151019	GBP	-44.836	-50.648,79	-0,10
V/A GBP EUR 151019	EUR	51.361,98	51.361,98	0,10
V/A GBP EUR 151019	GBP	-45.294	-51.166,17	-0,10
V/A GBP EUR 151019	EUR	159.596,19	159.596,19	0,32
V/A GBP EUR 151019	GBP	-140.749	-158.996,48	-0,32
V/A NOK EUR 151019	EUR	21.141,06	21.141,06	0,04
V/A NOK EUR 151019	NOK	-210.670	-21.259,78	-0,04
V/A NOK EUR 151019	EUR	27.927,92	27.927,92	0,06
V/A NOK EUR 151019	NOK	-278.037	-28.058,13	-0,06
A/V NOK EUR 151019	EUR	76.678	7.737,97	0,02
A/V NOK EUR 151019	NOK	-7.662,12	-7.662,12	-0,02
V/A NOK EUR 151019	EUR	29.674,64	29.674,64	0,06

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
V/A NOK EUR 151019	NOK	-294.055	-29.674,59	-0,06
V/A NOK EUR 151019	EUR	74.750,03	74.750,03	0,15
V/A NOK EUR 151019	NOK	-741.548	-74.833,39	-0,15
A/V NOK EUR 151019	EUR	38.184	3.853,34	0,01
A/V NOK EUR 151019	NOK	-3.842,14	-3.842,14	-0,01
V/A SEK EUR 151019	EUR	74.485,23	74.485,23	0,15
V/A SEK EUR 151019	SEK	-795.070	-74.173,51	-0,15
V/A SEK EUR 151019	EUR	149.197,1	149.197,10	0,30
V/A SEK EUR 151019	SEK	-1.599.990	-149.265,95	-0,30
V/A NOK EUR 151019	EUR	7.622,81	7.622,81	0,02
V/A NOK EUR 151019	NOK	-75.733	-7.642,60	-0,02
A/V NOK EUR 151019	EUR	15.585	1.572,76	0,00
A/V NOK EUR 151019	NOK	-1.566,7	-1.566,70	0,00
V/A SEK EUR 151019	EUR	77.538,44	77.538,44	0,16
V/A SEK EUR 151019	SEK	-829.984	-77.430,70	-0,16
V/A SEK EUR 151019	EUR	17.686,47	17.686,47	0,04
V/A SEK EUR 151019	SEK	-189.648	-17.692,60	-0,04
TOTALE Operazioni a termine			-9.911,29	-0,02
ADM OTC - JPMORG EUR	EUR	10.000	10.000,00	0,02
TOTALE Altre disponibilità			10.000,00	0,02
TOTALE TESORERIA			2.373.311,31	4,80
TOTALE PORTAFOGLIO			49.490.058,93	100,00

ALLEGATO 1: Relazione sulle remunerazioni ai sensi della direttiva UCITS V

1- Elementi quantitativi

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

(*) Remunerazioni variabili per l'anno

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

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

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2018

2- Elementi qualitativi

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

2.1.1. Le remunerazioni fisse

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

2.1.2. Le remunerazioni variabili

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

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

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

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

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

2.3 Procedura decisionale per la determinazione della politica di remunerazione

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

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

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

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

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

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

2.4 Modifiche della politica di remunerazione effettuate durante lo scorso esercizio

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