



## **ODDO BHF IMMOBILIER**

Fondo comune di investimento di diritto francese

### **Relazione annuale al 31 dicembre 2018**

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management SAS

Banca depositaria: Oddo BHF SCA

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Società di revisione: Mazars

INDICE

<b>1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM</b>	<b>3</b>
<b>2. RELAZIONE SULLA GESTIONE</b>	<b>5</b>
<b>3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM</b>	<b>8</b>
<b>ALLEGATO ALLA RELAZIONE ANNUALE: RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V</b>	<b>39</b>

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

### 1.1 Categoria

Il Fondo appartiene alla categoria "OICVM azionari Europa".

### 1.2 Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento del fondo consiste nel sovraperformare l'indice FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Index Net TRI in un orizzonte temporale di almeno 5 anni investendo principalmente in azioni immobiliari dell'area euro.

**Questo obiettivo si basa sull'effettiva realizzazione delle ipotesi di mercato formulate dalla Società di gestione. Non costituisce in nessun caso una promessa di rendimento o di performance dell'OICVM.**

### 1.3 Regime fiscale

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

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

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

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

### 1.4 Informazioni regolamentari

- Il Fondo non detiene strumenti finanziari emessi da società collegate al gruppo Oddo BHF.
- Il Fondo non detiene investimenti in OICVM gestiti dalla società di gestione alla data di chiusura dei conti del Fondo.
- **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).
- **Parte dei proventi idonea alla detrazione del 40% prevista dall'articolo 158 del Code Général des Impôts:**
  - Importo unitario della cedola per quota: classe DI EUR 2.448,70 € e classe DR EUR 12,72 €
  - Importo dei proventi idoneo alla detrazione del 40%: classe DI EUR 2.448,70 € e classe DR EUR 12,72 €

## 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

N/A

## 1.7 Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

Dal 01/06/2018: modifica della denominazione del fondo Oddo Immobilier in Oddo BHF Immobilier.

## 1.8 Reporting SFTR

N/A

## 2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

Il 2018 è stato scandito dalla guerra commerciale condotta dal presidente statunitense Donald Trump contro la Cina e alcuni paesi europei attraverso l'applicazione di dazi doganali dalle conseguenze incerte, ma che rappresentano un rischio per la crescita mondiale. D'altronde, i segnali di rallentamento si sono moltiplicati a fine anno, soprattutto in Cina, il paese più colpito dalle tensioni commerciali, ma anche in Germania, il principale esportatore europeo.

I mercati azionari, in preda al nervosismo, hanno quindi notevolmente perso terreno nel secondo semestre. In questo contesto, i titoli di Stato si sono confermati beni rifugio, come il Bund tedesco a 10 anni, che dopo aver raggiunto lo 0,76% nel febbraio 2018 è sceso allo 0,24% il 31 dicembre 2018.

Questo scenario di bassi tassi d'interesse ancora molto favorevole per l'immobiliare non ha protetto le società del settore da flessioni in linea con l'andamento delle borse, dopo le performance positive registrate durante l'estate grazie al successo degli immobili di nuova costruzione in locazione e ai canoni d'affitto orientati al rialzo nella maggior parte dei grandi mercati immobiliari europei.

### 2.2 Operazioni

L'andamento delle società immobiliari di centri commerciali è rimasto assai negativo per tutto l'anno, a causa dei timori degli investitori riguardo alla crescita dell'e-commerce e nonostante risultati operativi che restano favorevoli (salvo alcune eccezioni, tra cui Wereldhave, che è stata venduta). Abbiamo ceduto anche Mercialis e ridotto la posizione in Eurocommercial Properties.

Fino al quarto trimestre, siamo rimasti particolarmente selettivi in termini di investimenti, privilegiando:

- Le società immobiliari francesi attive nel segmento degli uffici, con il rafforzamento delle posizioni in Icade, Covivio (ex Foncière des Régions) e Gecina per beneficiare delle tendenze favorevoli del mercato parigino della locazione.
- Le società immobiliari che investono in nicchie di mercato, come la britannica Segro, attiva nella logistica, e le società specializzate in alloggi per studenti: Xior (Belgio) e Unite (Regno Unito). Abbiamo rafforzato il tema della logistica partecipando al collocamento di Tritax Eurobox, che investe in magazzini di grandi dimensioni.
- Nel complesso le società immobiliari tedesche attive nel segmento residenziale, con Deutsche Wohnen e il rafforzamento di Grand City e ADO Properties. Contestualmente, abbiamo effettuato prese di beneficio su TAG dopo la netta sovraperformance. Abbiamo partecipato all'introduzione in borsa del promotore Instone.
- La ristrutturazione dei portafogli con il rafforzamento delle posizioni nella tedesca Aroundtown o nella neerlandese NSI. Abbiamo anche assunto una nuova posizione nella britannica Londonmetric, che ristruttura il suo portafoglio vendendo parchi di attività commerciali per reinvestire nella logistica urbana.

Nel primo semestre abbiamo privilegiato le società immobiliari spagnole, ma nel complesso abbiamo effettuato prese di beneficio sui titoli del paese vendendo Axiare e Hispania durante l'estate per rafforzare Inmobiliaria Colonial e Merlin e per partecipare all'introduzione in borsa del promotore Metrovacesa.

Infatti, dopo la pubblicazione dei risultati semestrali abbiamo constatato che il mercato tedesco della locazione di uffici mostrava segnali di tensione, anche se le valutazioni delle attività nei portafogli delle società immobiliari restavano basse (rendimenti dei portafogli più elevati rispetto a quelli del mercato), pertanto abbiamo assunto una posizione nell'austriaca CA Immobilien.

Questa società immobiliare e promotore è presente prevalentemente in Germania (44% degli attivi) e in Austria (14%), ma anche nei paesi dell'Europa orientale (Ungheria 12%; Polonia 10%; Repubblica ceca 7% e Romania 8%). Si focalizza sugli immobili commerciali che, sia in Germania che nell'Europa orientale, esibiscono tendenze migliori.

Nel quarto trimestre abbiamo apportato alcune modifiche al portafoglio del fondo per tenere conto di un contesto economico e di mercato più difficile, rafforzando le posizioni in società immobiliari con un profilo difensivo, come la belga Cofinimmo.

Abbiamo inoltre partecipato all'introduzione in borsa della belga Shurgard; la quotazione proposta durante il ribasso dei mercati azionari di ottobre è stata particolarmente interessante. Shurgard è leader europeo dello stoccaggio per privati (l'85% della sua clientela). Il suo slogan "una stanza in più" illustra in modo efficace la sua attività.

Siamo tornati a investire nella tedesca Alstria: il valore stimato delle sue attività sembra tenere poco conto della rinnovata attrattiva di alcune città tedesche per quanto riguarda gli immobili ad uso ufficio. La società dovrebbe rinnovare una serie di contratti di locazione con un netto rialzo dei canoni di affitto (superiore all'inflazione). Essa effettua acquisizioni prudenti e mirate in grandi città come Amburgo, Francoforte o Stoccarda e svolge operazioni di ristrutturazione in grado di creare valore.

Questi acquisti sono stati condotti a scapito delle società immobiliari francesi di uffici Icade e Gecina.

Inoltre, a novembre abbiamo ceduto parte della posizione in Klepierre per aumentare la ponderazione di Unibail, che ha sottoperformato Klepierre di oltre il 12% su base annua. Unibail-Rodamco-Westfield ha annunciato la finalizzazione del suo piano di cessione al 75%; a nostro giudizio, in occasione delle pubblicazioni dei risultati annuali, la società dovrebbe confermare i suoi obiettivi di crescita così come il piano strategico sugli attivi statunitensi. Inoltre, Klepierre ci sembra maggiormente esposta alla situazione sociale in Francia.

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

Portafoglio	Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
Oddo BHF Immobilier	BUWOG AG		10.597.515,95	EUR
Oddo BHF Immobilier	Vonovia SE	10.474.691,03		EUR
Oddo BHF Immobilier	Hispania Acti Inmo SOCIMI SA		10.169.255,29	EUR
Oddo BHF Immobilier	Deutsche Wohnen SE		7.183.128,67	EUR
Oddo BHF Immobilier	Aroundtown SA Bearer	6.773.971,81		EUR
Oddo BHF Immobilier	Icade SA	6.208.004,80		EUR
Oddo BHF Immobilier	Grand City Properties SA	5.783.358,88		EUR
Oddo BHF Immobilier	Gecina Reg	5.744.089,60		EUR
Oddo BHF Immobilier	Vonovia SE		4.712.900,51	EUR
Oddo BHF Immobilier	Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	4.583.694,93		EUR

### 2.3 Performance annuali al 31/12/2018

Classe	Performance annuale	Indice di riferimento
ODDO BHF IMMOBILIER CI-EUR	-7,18%	-7,50%
ODDO BHF IMMOBILIER CN-EUR	-7,18%	
ODDO BHF IMMOBILIER CR-EUR	-8,00%	
ODDO BHF IMMOBILIER DI-EUR	-7,21%	
ODDO BHF IMMOBILIER DR-EUR	-8,00%	
ODDO BHF IMMOBILIER GC-EUR	-7,19%	

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

### 2.4 Prospettive 2019

Le tendenze del mercato immobiliare osservate nel 2018, ossia l'aumento dei canoni di affitto e delle valutazioni, dovrebbero proseguire nel 2019. L'investimento nel settore immobiliare dovrebbe rimanere interessante alla luce dello spread tra i tassi a lungo termine (per la Francia OAT a 10 anni = 0,60%) e i rendimenti immobiliari. Il premio al rischio resta elevato, il tasso di rendimento medio per gli uffici nell'area euro si conferma superiore al 3% e il differenziale (premio al rischio) è pari a 400 punti base, tenendo conto dell'inflazione.

Le società quotate rimangono più interessanti rispetto agli immobili fisici, con un rendimento medio dei portafogli di circa il 4,80%. E alla luce della performance negativa del settore in borsa nel 2018, lo sconto di circa il 18% delle quotazioni rispetto alle valutazioni delle attività rende il segmento ancora più appetibile. Il dividend yield medio prossimo al 4,5% si conferma parimenti allettante rispetto al rendimento medio dell'Euro Stoxx 50, pari al 3,90%.

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



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

Ai partecipanti del fondo ODDO BHF IMMOBILIER,

### **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 IMMOBILIER, relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018, 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 31 dicembre 2017 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 direzione 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 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  
IMMOBILIER**

*Esercizio chiuso al  
31 dicembre 2018*

- 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 12 aprile 2019*

***Il revisore dei conti***

**Mazars:**

---

[Firma]

Gilles DUNAND-ROUX

---

**STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 31/12/2018 IN EUR**

	31/12/2018	29/12/2017
<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>240.558.836,53</b>	<b>245.175.067,22</b>
<b>Azioni e titoli assimilati</b>	<b>240.558.836,53</b>	<b>245.175.067,22</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	239.458.041,88	245.175.067,22
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	1.100.794,65	0,00
<b>Obbligazioni e titoli assimilati</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Titoli di debito</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	0,00	0,00
Altri titoli di debito	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<b>Organismi di investimento collettivo del risparmio</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OICVM e FIA a vocazione generale destinati ai non professionisti ed equivalenti di altri paesi	0,00	0,00
Altri Fondi destinati a non professionisti ed equivalenti di altri paesi Stati membri dell'Unione europea	0,00	0,00
Fondi professionali a vocazione generale ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione quotati	0,00	0,00
Altri Fondi d'investimento professionali ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione non quotati	0,00	0,00
<b>Operazioni temporanee su titoli</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari dati in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
<b>Contratti finanziari</b>		
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
<b>Altri strumenti finanziari</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Crediti</b>	<b>10.461.230,60</b>	<b>4.716.408,91</b>
<b>Operazioni a termine su valute</b>	<b>10.129.115,05</b>	<b>4.710.203,32</b>
<b>Altro</b>	<b>332.115,55</b>	<b>6.205,59</b>
<b>Conti finanziari</b>	<b>2.082.153,50</b>	<b>2.552.089,76</b>
<b>Liquidità</b>	<b>2.082.153,50</b>	<b>2.552.089,76</b>
<b>Totale dell'attivo</b>	<b>253.102.220,63</b>	<b>252.443.565,89</b>

**STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 31/12/2018 IN EUR**

	31/12/2018	29/12/2017
<b>Capitale proprio</b>		
<b>Capitale</b>	<b>226.128.105,08</b>	<b>232.945.561,00</b>
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	461.193,73	530.824,45
Riporto a nuovo (a)	41,54	137,83
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	11.417.419,33	9.887.382,04
<b>Utile dell'esercizio (a, b)</b>	<b>4.494.065,85</b>	<b>4.013.041,30</b>
<b>Totale capitale proprio</b>	<b>242.500.825,53</b>	<b>247.376.946,62</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>10.601.395,10</b>	<b>5.066.619,27</b>
<b>Operazioni a termine su valute</b>	<b>10.130.203,64</b>	<b>4.673.317,17</b>
<b>Altro</b>	<b>471.191,46</b>	<b>393.302,10</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>253.102.220,63</b>	<b>252.443.565,89</b>

(a) Compreso il saldo dei ratei e risconti

(b) Detratti gli acconti versati per l'esercizio

**FUORI BILANCIO AL 31/12/2018 IN EUR**

	31/12/2018	29/12/2017
<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 31/12/2018 IN EUR**

	<b>31/12/2018</b>	<b>29/12/2017</b>
<b>Proventi da operazioni finanziarie</b>		
Proventi da depositi e conti finanziari	0,00	0,00
Proventi da azioni e titoli assimilati	8.251.726,81	7.264.736,98
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	0,00
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	37,52	40,94
<b>TOTALE (I)</b>	<b>8.251.764,33</b>	<b>7.264.777,92</b>
<b>Oneri su operazioni finanziarie</b>		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	0,00	0,00
Oneri su contratti finanziari	0,00	0,00
Oneri su debiti finanziari	23,78	0,00
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
<b>TOTALE (II)</b>	<b>23,78</b>	<b>0,00</b>
<b>Risultato su operazioni finanziarie (I-II)</b>	<b>8.251.740,55</b>	<b>7.264.777,92</b>
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	3.915.813,70	3.433.668,49
<b>Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)</b>	<b>4.335.926,85</b>	<b>3.831.109,43</b>
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	158.139,00	181.931,87
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
<b>Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>4.494.065,85</b>	<b>4.013.041,30</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 n°2017-05 che modifica il Regolamento ANC n°2014-01 relativo al piano dei conti degli organismi di investimento collettivo a capitale variabile.

La valuta della contabilità è l'euro.

### REGOLE DI VALUTAZIONE E DI CONTABILIZZAZIONE DELLE ATTIVITÀ

#### Regole di valutazione delle attività:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Piazze di quotazione europee: Corso di chiusura del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto se diverso dall'ultimo corso

Piazze di quotazione asiatiche: Ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto se diverso dall'ultimo corso

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

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

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

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

- Altri strumenti: Le quote o azioni di OICR sono valutate sulla base del più recente valore patrimoniale netto disponibile.

- Gli strumenti finanziari la cui quotazione non sia stata rilevata nel giorno della valutazione, oppure sia stata corretta, sono valutati al loro valore probabile di negoziazione sotto la responsabilità della Società di gestione. Tali valutazioni, unitamente alle loro motivazioni, sono comunicate alla società di revisione in occasione della sua verifica contabile.

### **Metodi di contabilizzazione:**

#### Contabilizzazione dei proventi:

Gli interessi su obbligazioni e titoli di debito sono calcolati in base al metodo degli interessi maturati.

#### Contabilizzazione dei costi di transazione:

Le operazioni sono contabilizzate secondo il metodo delle spese escluse.

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

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

## INFORMAZIONI SU ONERI, COMMISSIONI E REGIME FISCALE

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota Classi CR-EUR, CI-EUR, CN-EUR, DR-EUR, DI-EUR e GC-EUR
Commissioni di gestione finanziaria e spese amministrative esterne alla società di gestione (società di revisione, banca depositaria, distributori, consulenti legali)	Patrimonio netto	<b>Classi CR-EUR e DR-EUR:</b> 1,80% massimo tasse incluse
	OICVM esclusi	<b>Classi CI-EUR, DI-EUR, CN-EUR DN-EUR e GC-EUR:</b> 0,90% massimo tasse incluse
Commissione di performance	Patrimonio netto	<p>- <b>Classi CR-EUR e DR-EUR:</b> 20% massimo della sovraperformance del Fondo rispetto al benchmark (FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Index Net TRI), in caso di performance positiva del Fondo.</p> <p>- <b>Classi CI-EUR, DI-EUR, CN-EUR e GC-EUR:</b> 10% massimo della sovraperformance del Fondo rispetto al benchmark (FTSE EPRA/NAREIT Eurozone Capped Index Net TRI), in caso di performance positiva del Fondo (*).</p>
Operatori cui spettano commissioni di movimentazione:  - Società di gestione: 100 %	Prelievo su ciascuna operazione	Azioni: 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 Obbligazioni: 0,03% tasse incluse con un minimo di € 7,50 tasse escluse Strumenti del mercato monetario e derivati: Nessuno

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

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

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

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

**1. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 31/12/2018 IN EUR**

	<b>31/12/2018</b>	<b>29/12/2017</b>
<b>Patrimonio netto a inizio esercizio</b>	<b>247.376.946,62</b>	<b>257.409.686,31</b>
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	124.158.202,76	62.212.563,34
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-104.646.355,98	-105.483.607,45
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	15.754.621,16	13.724.899,56
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-3.414.830,77	-2.170.692,95
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	709.209,47	11.872,01
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-572.248,20	-116.596,94
Spese di transazione	-1.262.362,84	-1.393.833,54
Differenze di cambio	-189.072,51	-163.864,64
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	-38.029.058,34	21.590.205,63
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	7.944.465,83	45.973.524,17
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	45.973.524,17	24.383.318,54
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	-37.974,74	36.886,15
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	-1.088,59	36.886,15
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	36.886,15	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente su plusvalenze e minusvalenze nette	-1.294.601,54	-1.850.718,32
Distribuzione dell'esercizio precedente su utile	-387.576,41	-260.961,97
Risultato netto di gestione al lordo di ratei e risconti	4.335.926,85	3.831.109,43
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>242.500.825,53</b>	<b>247.376.946,62</b>

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

## 2. INFORMAZIONI COMPLEMENTARI

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

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

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

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
<b>Attivo</b>								
Depositi								
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari							2.082.153,50	0,86
<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 finanziari										
Conti finanziari	2.082.153,50	0,86								
<b>Passivo</b>										
Operazioni temporanee su titoli finanziari										
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	%	Valuta 2	%	Valuta 3	%	Altre valute	%
	GBP	GBP	SEK	SEK	NOK	NOK		
<b>Attivo</b>								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati	9.372.197,24	3,86						
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti	28.955,00	0,01						
Conti finanziari	146.224,65	0,06	52,10	0,00				
<b>Passivo</b>								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Debiti	10.256.347,70	4,23						
Conti finanziari								
<b>Fuori bilancio</b>								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

## 2.5. CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	31/12/2018
<b>Totale crediti</b>	Operazioni a termine	10.129.115,05
	Cedole e dividendi	93.677,55
	Altri crediti	238.438,00
		<b>10.461.230,60</b>
<b>Totale debiti</b>	Operazioni a termine	10.130.203,64
	Altri debiti	126.144,06
	Oneri esterni acc	345.047,40
		<b>10.601.395,10</b>
<b>Totale debiti e crediti</b>		<b>-140.164,50</b>

## 2.6. CAPITALE PROPRIO

### 2.6.1. Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
<b>C1 CLASSE CR-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	25.603,052	47.939.565,79
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-16.091,215	-29.815.368,21
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	9.511,837	18.124.197,58

	In quote	Importo
<b>C2 CLASSE CI-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	86.058	18.039.107,74
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-163.794	-32.702.459,42
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-77.736	-14.663.351,68

	In quote	Importo
<b>C3 CLASSE CN-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	4.915,784	11.276.672,25
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-3.949,039	-8.783.096,76
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	966,745	2.493.575,49

	In quote	Importo
<b>C4 CLASSE GC-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	80.113,409	12.603.642,62
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-26.490,729	-4.068.954,06
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	53.622,68	8.534.688,56

	In quote	Importo
<b>D1 CLASSE DR-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	8.772,673	8.015.654,64
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-5.205,731	-4.717.449,94
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	3.566,942	3.298.204,70

	In quote	Importo
<b>D2 CLASSE DI-EUR</b>		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	244.447	26.283.559,71
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-229.862	-24.559.027,59
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	14.585	1.724.532,12



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

	Importo
<b>C1 CLASSE CR-EUR</b>	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	9.016,18
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	9.016,18
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	9.016,18
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	9.016,18
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
<b>C2 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

	Importo
<b>C3 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

	<b>Importo</b>
<b>C4 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>D1 CLASSE DR-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>D2 CLASSE DI-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>31/12/2018</b>
<b>C1 CLASSE CR-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,80
Commissioni operative e di gestione	2.548.730,71
Commissione di performance	3.108,80
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>31/12/2018</b>
<b>C2 CLASSE CI-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,90
Commissioni operative e di gestione	517.185,25
Commissione di performance	4.218,93
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>31/12/2018</b>
<b>C3 CLASSE CN-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,90
Commissioni operative e di gestione	137.648,81
Commissione di performance	2.408,55
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>31/12/2018</b>
<b>C4 CLASSE GC-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,90
Commissioni operative e di gestione	113.016,62
Commissione di performance	425,58
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>31/12/2018</b>
<b>D1 CLASSE DR-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,80
Commissioni operative e di gestione	509.081,30
Commissione di performance	1.213,79
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	<b>31/12/2018</b>
<b>D2 CLASSE DI-EUR</b>	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,90
Commissioni operative e di gestione	69.617,64
Commissione di performance	9.157,72
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

## 2.7. IMPEGNI RICEVUTI E ASSUNTI

### 2.7.1. GARANZIE RICEVUTE DALL'OICVM:

Nessuna

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

Nessuno

## 2.8. ALTRE INFORMAZIONI

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

	31/12/2018
Titoli ricevuti tramite operazioni con patto di riacquisto	0,00
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive	0,00
Titoli presi in prestito	0,00

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

	31/12/2018
Strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria	0,00
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	0,00

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

	31/12/2018
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN	0,00
OICVM	0,00
Strumenti finanziari derivati	0,00
<b>Totale titoli del gruppo</b>	<b>0,00</b>

## 2.9. TABELLA DI DESTINAZIONE DELLE SOMME DISTRIBUIBILI

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

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

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative all'utile (6)	31/12/2018	29/12/2017
<b>Importi ancora da destinare</b>		
Riporto a nuovo	41,54	137,83
Utile	4.494.065,85	4.013.041,30
<b>Totale</b>	<b>4.494.107,39</b>	<b>4.013.179,13</b>

	31/12/2018	29/12/2017
<b>C1 CLASSE CR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	2.211.901,19	1.879.381,87
<b>Totale</b>	<b>2.211.901,19</b>	<b>1.879.381,87</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>		

	31/12/2018	29/12/2017
<b>C2 CLASSE CI-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	1.020.443,05	1.289.011,97
<b>Totale</b>	<b>1.020.443,05</b>	<b>1.289.011,97</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>		

	31/12/2018	29/12/2017
<b>C3 CLASSE CN-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	342.177,74	270.814,89
<b>Totale</b>	<b>342.177,74</b>	<b>270.814,89</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>		

	31/12/2018	29/12/2017
<b>C4 CLASSE GC-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	400.335,08	191.142,15
<b>Totale</b>	<b>400.335,08</b>	<b>191.142,15</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>		

	31/12/2018	29/12/2017
<b>D1 CLASSE DR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	415.850,83	379.799,55
Riporto a nuovo dell'esercizio	318,78	37,42
Capitalizzazione	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>416.169,61</b>	<b>379.836,97</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote	32.692,675	29.125,733
Distribuzione unitaria	12,72	13,04
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	31/12/2018	29/12/2017
<b>D2 CLASSE DI-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	103.080,48	2.991,27
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,24	0,01
Capitalizzazione	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>103.080,72</b>	<b>2.991,28</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote	42.096	27.511
Distribuzione unitaria	2.448,70	108,73
<b>Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	31/12/2018	29/12/2017
<b>Importi ancora da destinare</b>		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	461.193,73	530.824,45
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	11.417.419,33	9.887.382,04
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>11.878.613,06</b>	<b>10.418.206,49</b>

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	31/12/2018	29/12/2017
<b>C1 CLASSE CR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	6.648.059,94	5.482.161,01
<b>Totale</b>	<b>6.648.059,94</b>	<b>5.482.161,01</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	
	31/12/2018	29/12/2017
<b>C2 CLASSE CI-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	1.895.252,74	2.385.403,64
<b>Totale</b>	<b>1.895.252,74</b>	<b>2.385.403,64</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	
	31/12/2018	29/12/2017
<b>C3 CLASSE CN-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	636.686,20	501.189,31
<b>Totale</b>	<b>636.686,20</b>	<b>501.189,31</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	
	31/12/2018	29/12/2017
<b>C4 CLASSE GC-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	746.199,46	353.727,58
<b>Totale</b>	<b>746.199,46</b>	<b>353.727,58</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	
	31/12/2018	29/12/2017
<b>D1 CLASSE DR-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	1.447.631,65	1.277.163,39
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	310.817,17	410.875,12
Capitalizzazione	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>1.758.448,82</b>	<b>1.688.038,51</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote	32.692,675	29.125,733
Distribuzione unitaria	44,28	43,85

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	31/12/2018	29/12/2017
<b>D2 CLASSE DI-EUR</b>		
<b>Destinazione</b>		
Distribuzione	193.965,74	7.686,29
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,16	0,15
Capitalizzazione	0,00	0,00
<b>Totale</b>	<b>193.965,90</b>	<b>7.686,44</b>
<b>Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni</b>		
Numero di azioni o quote	42.096	27.511
Distribuzione unitaria	4.607,70	279,39

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

C1 CLASSE CR-EUR	31/12/2018	29/12/2017	30/12/2016	31/12/2015	31/12/2014
Patrimonio netto	141.451.767,41	136.035.546,96	123.528.298,69	105.475.839,41	96.198.913,69
Numero di titoli	82.556.690	73.044.853	77.543.998	67.311.011	72.621.537
Valore patrimoniale netto unitario	1.713,38	1.862,35	1.593,00	1.566,99	1.324,66
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	26,79	25,72	17,35	4,79	12,95
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	80,52	75,05	82,57	186,85	107,61
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

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

C2 CLASSE CI-EUR	31/12/2018	29/12/2017	30/09/2016	31/12/2015	31/12/2014
Patrimonio netto	40.538.527,76	59.479.373,84	47.533.207,32	64.213.630,51	45.021.087,47
Numero di titoli	214,795	292,531	275,691	381,955	319,415
Valore patrimoniale netto unitario	188.721,24	203.326,73	172.414,79	168.118,31	140.948,56
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	4.750,77	4.406,41	3.369,86	1.850,20	2.625,48
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	8.823,54	8.154,36	8.897,39	19.964,30	18.144,57
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

C3 CLASSE CN-EUR	31/12/2018	29/12/2017	30/09/2016	31/12/2015	31/12/2014
Patrimonio netto	13.617.270,51	12.497.114,93	57.105.071,54	26.981.142,90	304.056,59
Numero di titoli	6.524.016	5.557.271	29.946.729	14.512.969	195,086
Valore patrimoniale netto unitario	2.087,25	2.248,78	1.906,88	1.859,1	1.558,57
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	52,44	48,73	37,54	20,56	28,51
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	97,59	90,18	98,39	220,76	2.921,77
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

<b>C4 CLASSE GC-EUR</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>29/12/2017</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Patrimonio netto	15.957.688,96	8.820.043,49	5.199.812,13	1.422.226,23	756.249,63
Numero di titoli	110.103.062	56.480.382	39.266.754	11.014.469	6.985.609
Valore patrimoniale netto unitario	144,93	156,16	132,42	129,12	108,25
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	3,63	3,38	2,59	1,41	-0,11
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	6,77	6,26	6,83	15,33	3,08
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

<b>D1 CLASSE DR-EUR</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>29/12/2017</b>	<b>30/09/2016</b>	<b>31/12/2015</b>	<b>31/12/2014</b>
Patrimonio netto	26.794.349,51	27.617.457,73	24.043.296,63	16.917.140,06	17.101.428,69
Numero di titoli	32.692.675	29.125.733	27.001.329	17.726.896	19.584.426
Valore patrimoniale netto unitario	819,58	948,21	890,44	954,32	873,21
<b>Destinazione</b>					
Capitalizzazione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su utile	12,72	13,04	10,01	3,40	8,55
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	44,28	43,85	70,99	76,60	66,77
Credito d'imposta (*)	-	-	-	1,84	-

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

<b>D2 CLASSE DI-EUR</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>29/12/2017</b>
Patrimonio netto	4.141.221,38	2.927.409,67
Numero di titoli	42,096	27,511
Valore patrimoniale netto unitario	98.375,65	106.408,69
<b>Destinazione</b>		
Capitalizzazione unitaria su utile	-	-
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-	-
Distribuzione unitaria su utile	2.448,70	108,73
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	4.607,70	279,39
Credito d'imposta (*)	-	-

Data di creazione: 05/10/2017

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

## 2.11. PATRIMONIO

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Deutsche Wohnen SE	EUR	496.662	19.866.480,00	8,19
TAG Immobilien AG	EUR	232.861	4.636.262,51	1,91
Warehouses De Pauw SICAFI	EUR	70.859	8.162.956,80	3,37
Unite Group Plc Reg	GBP	227.837	2.045.066,11	0,84
Aedifica SICAFI Dist	EUR	83.300	6.555.710,00	2,70
Argan	EUR	24.816	1.089.422,40	0,45
Covivio SA	EUR	130.649	11.000.645,80	4,54
Gecina Reg	EUR	119.026	13.449.938,00	5,55
Klepierre Dist	EUR	432.618	11.663.381,28	4,81
Hammerson Plc	GBP	353.673	1.297.398,99	0,54
LondonMetric Property PLC	GBP	1.219.660	2.363.393,76	0,97
alstria office REIT-AG	EUR	306.212	3.735.786,40	1,54
Icade SA	EUR	124.155	8.256.307,50	3,40
Inmobiliaria Colo SOCIMI SA Dist	EUR	1.038.036	8.444.422,86	3,48
Altarea	EUR	20.192	3.347.833,60	1,38
Eurocommercial	EUR	181.426	4.894.873,48	2,02
Terreis	EUR	64.766	2.331.576,00	0,96
VGP SA	EUR	30.739	1.825.896,60	0,75
Segro Plc	GBP	559.325	3.666.338,38	1,51
Carmila SAS	EUR	267.611	4.324.593,76	1,78
Grand City Properties SA	EUR	418.291	7.926.614,45	3,27
LEG Immobilien AG Reg	EUR	118.258	10.775.668,96	4,44
Vonovia SE	EUR	586.802	23.231.491,18	9,61
Merlin Properties SOCIMI SA	EUR	1.102.065	11.885.771,03	4,90
ADO Properties SA	EUR	175.098	7.970.460,96	3,29
Xior Student Housing NV	EUR	63.273	2.404.374,00	0,99
Coima Res SpA	EUR	257.440	1.827.824,00	0,75
NSI NV Bearer Dist	EUR	110.523	3.768.834,30	1,55
Aroundtown SA Bearer	EUR	1.776.939	12.829.499,58	5,29
Metrovacesa SA Bearer	EUR	120.185	1.332.851,65	0,55
Unibail-Rodamco-Westf +1 Sh WFD Unib R	EUR	115.688	15.664.155,20	6,46
Instone Real Estate Group AG Bearer	EUR	206.009	3.419.749,40	1,41
Shurgard Self Storage Eu Sàrl Reg	EUR	120.896	2.931.728,00	1,21
Cofinimmo SICAFI	EUR	50.904	5.523.084,00	2,28
CA-Immobilien-Anlagen AG	EUR	144.407	3.988.521,34	1,64
Société Foncière Lyonnaise SA	EUR	16.762	1.019.129,60	0,42
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regol. o assim. (tranne warrant e buoni di sottoscriz.)</b>			<b>239.458.041,88</b>	<b>98,75</b>
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolam.</b>			<b>239.458.041,88</b>	<b>98,75</b>
Tritax EuroBox Plc Reg	EUR	1.073.946	1.100.794,65	0,45
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati non negoziati su un mercato regolamentato (tranne warrant e buoni di sottoscriz.)</b>			<b>1.100.794,65</b>	<b>0,45</b>
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati non negoz. su un mercato regolam.</b>			<b>1.100.794,65</b>	<b>0,45</b>
<b>TOTALE Azioni e titoli assimilati</b>			<b>240.558.836,53</b>	<b>99,20</b>
Commissione di gestione	EUR	-324.514,03	-324.514,03	-0,13
Commissione di performance	EUR	-20.533,37	-20.533,37	-0,01
<b>TOTALE Spese</b>			<b>-345.047,40</b>	<b>-0,14</b>
LondonMetric Property PLC	GBP	1.368.428	28.955,00	0,01

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patri- monio netto
Xior Student Housing NV	EUR	63.273	27.523,76	0,01
Cofinimmo SICAFI	EUR	15.972	37.198,79	0,02
<b>TOTALE Cedole e dividendi</b>			<b>93.677,55</b>	<b>0,04</b>
Altri creditori vari GBP	GBP	-113.271	-126.144,06	-0,05
Debitori vari titoli EUR	EUR	111.804,65	111.804,65	0,05
Altri debitori vari EUR	EUR	126.633,35	126.633,35	0,05
<b>TOTALE Altri debiti e crediti</b>			<b>112.293,94</b>	<b>0,05</b>
OddoCie - EUR	EUR	1.935.876,75	1.935.876,75	0,65
OddoCie - GBP	GBP	131.302,36	146.224,65	0,06
OddoCie - NOK	NOK	-0,04	0,00	0,00
OddoCie - SEK	SEK	528,42	52,10	0,00
<b>TOTALE Attività</b>			<b>2.082.153,50</b>	<b>0,71</b>
V/A GBP EUR 150119	EUR	10.129.115,05	10.129.115,05	4,18
V/A GBP EUR 150119	GBP	-9.100.000	-10.130.203,64	-4,18
<b>TOTALE Operazioni a termine</b>			<b>-1.088,59</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTALE TESORERIA</b>			<b>1.941.989,00</b>	<b>0,80</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>			<b>242.500.825,53</b>	<b>100,00</b>

## Allegato alla relazione annuale: Relazione sulle remunerazioni ai sensi della direttiva UCITS V

### 1- Elementi quantitativi

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

(\*) Remunerazioni variabili per l'anno

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

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

(\*) Remunerazioni variabili per l'anno 2018

### 2- Elementi qualitativi

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

##### 2.1.1. Le remunerazioni fisse

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

##### 2.1.2. Le remunerazioni variabili

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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