



ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

OICVM conforme alla direttiva 2014/91/UE

Relazione annuale al 29 settembre 2023

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management SAS

Banca depositaria: Oddo BHF SCA

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Revisore dei conti: MAZARS

INDICE

1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM SIGNET NON DEFINI.	ERREUR !
2. RELAZIONE SULLA GESTIONE	11
3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM	16
RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V	47

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

2.1. Categoria

Il fondo appartiene alla categoria "Azionari internazionali".

2.1. 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.

2.1. 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.

2.1. 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:**
In conformità al Regolamento europeo (UE) 2019/2088 e agli articoli L. 533-22-1 e D. 533-16-1 del *Code monétaire et financier*, si informano gli investitori che gli investimenti sottostanti dell'OICVM non tengono conto dei criteri dell'Unione europea stabiliti in materia di attività economiche ecosostenibili, conformemente al suo status di prodotto a norma dell'articolo 6 del regolamento SFDR. Tutte le informazioni su questi criteri sono reperibili sul sito Internet di Oddo BHF Asset Management SAS 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: 91,06%

2.1. 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 al presente rendiconto.

2.1. Informazioni sulle tecniche di efficiente gestione del portafoglio e sugli strumenti derivati presenti nel fondo

La gestione del fondo nel corso dell'esercizio non richiede informazioni sulle tecniche di efficiente gestione del portafoglio e sugli strumenti derivati.

2.1. Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

02/01/2023: Chiusura della classe CR-SEK [H]

2.1.Reporting SFTR

ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

**Regolamento sulle operazioni di finanziamento
tramite titoli**

29/09/2023

EUR

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	Prestiti di titoli	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 (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				138,06	
	in % dei rendimenti				0,01	
Gestore						
	Importo					
	in % dei rendimenti					
Terzi (es. agente mutuante, ecc.)						
	Importo					
	in % dei rendimenti					

Dati concernenti la scomposizione dei costi

		Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
OICR						
	Importo					
Gestore						
	Importo					
Terzi (es. agente mutuante, ecc.)						
	Importo					

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1. Contesto macroeconomico e performance dei mercati azionari nel 2022/23

I mercati europei hanno chiuso l'anno in rassegna in rialzo (STOXX 600 +20%), sostenuti da dati economici piuttosto rassicuranti, dall'effettiva riapertura della Cina e da una stagione di risultati societari nuovamente superiori alle attese. Il divario fra small e large cap si è ampliato in questa fase di normalizzazione: l'MSCI Micro Europe ha guadagnato lo 0,3% e l'MSCI Small Europe ha messo a segno un rialzo del 14%.

Le persistenti tensioni geopolitiche fra le maggiori economie, in particolare tra Stati Uniti e Cina, hanno continuato a pesare sui mercati. La guerra fra Russia e Ucraina è rimasta al centro della scena geopolitica e ha avuto un forte impatto sull'approvvigionamento energetico dell'Unione europea, causando numerose tensioni fra alcune grandi potenze mondiali.

Sul fronte delle banche centrali, il 2022 è stato caratterizzato dall'inasprimento delle politiche monetarie della maggior parte degli istituti per frenare l'inflazione. Sul fronte economico, gli istituti centrali hanno abbassato le loro previsioni di crescita dopo che la decelerazione è stata scontata dai mercati trimestre dopo trimestre. La Banca mondiale ha tagliato le proprie previsioni di crescita per il 2023, indicando un'espansione mondiale del +1,7% rispetto al precedente +3,0%. L'inflazione, sempre al centro della scena, è diminuita in tutte le principali economie; tuttavia, nell'area euro l'inflazione sottostante è aumentata o è rimasta elevata, facendo temere che la lotta contro l'inflazione sia tutt'altro che conclusa. Sul piano economico, l'area euro ha registrato una contrazione dell'attività manifatturiera, con l'indice PMI HCOB finale sceso a quota 44,8 a maggio, il livello più basso degli ultimi 36 mesi, a fronte di 45,8 punti ad aprile. La dinamica di crescita nella regione ha mostrato segnali di debolezza. La Commissione europea ha rivisto al ribasso le proprie previsioni di crescita dell'area euro dal +1,1% al +0,8%, e a luglio la produzione industriale nell'UE ha subito una flessione dell'1,1%. L'IPC è sceso al +4,3% sull'anno (contro il +4,5% atteso dal consenso e il +5,2% del mese precedente). Nel mese di agosto l'IPC è calato al +5,2% (contro stime di consenso del +5,3%) ma l'inflazione non è diminuita "con il ritmo auspicato". Infine, l'OCSE ha comunque rivisto al rialzo la propria previsione di crescita mondiale per il 2023, ma ha tagliato quella per il 2024 al +2,7%, contro il +3% precedentemente atteso.

2.2. Gestione del portafoglio Oddo BHF Active Micro Cap

Il fondo Oddo BHF Active Micro-Caps punta a sovraperformare l'MSCI Europe Micro-Caps Hedged Euro (Net Return).

In termini di allocazione geografica, il sovrappeso sull'Italia e la Germania e il sottopeso sul Regno Unito sono stati premianti, mentre la sovraesposizione alla Francia ha penalizzato il portafoglio. In un contesto caratterizzato dalla normalizzazione dei tassi e dagli effetti negativi legati alla normalizzazione post-Covid, il settore della sanità è stato oggetto di sottopeso, il che ha avuto un impatto positivo sulla performance dell'esercizio in esame. D'altro canto, abbiamo evitato le società del settore finanziario e dei combustibili fossili, con ricadute negative sul risultato complessivo. In generale, nel corso dell'esercizio abbiamo posto maggiore enfasi sulla qualità e sulla visibilità e, in funzione delle opportunità e della loro maturità nel ciclo di sviluppo, abbiamo selezionato società growth nei segmenti in pieno sviluppo, e questo nonostante il contesto. Manteniamo il sovrappeso sui settori tecnologico, industriale e dei servizi. Ad esempio, abbiamo inserito in portafoglio Norbit (Norvegia), attiva nel campo dei sonar marini, Raisio (Finlandia) nel comparto dei prodotti bio senza glutine ed Edreams (Spagna), leader europeo nella comparazione dei prezzi dei biglietti aerei. Infine, citiamo anche le imprese che beneficiano della reindustrializzazione in Europa, come Kitron (Norvegia), Hanza (Svezia) e Incap (Finlandia), specializzate nella produzione di articoli di elettronica per grandi gruppi internazionali.

Il rischio di rifinanziamento rappresenterà una questione importante nei prossimi anni, in quanto governi, imprese e privati dovranno far fronte alle conseguenze di un costo del denaro nettamente più alto. I

detentori di strumenti a tasso variabile ne percepiscono già gli effetti, via via che i prestiti a tasso fisso cominciano a essere oggetto di rinnovo. Le small cap corrono i rischi maggiori, e molte di queste imprese scelgono di ridurre la durata dei prestiti o di passare al tasso variabile piuttosto che fissare dei tassi più alti a più lungo termine. Ciò presuppone evidentemente che l'attuale contesto dei tassi di interesse sia temporaneo, e spiega l'allarme dei mercati quando i dati economici non sono in linea con le attese. Alcune delle società che apprezziamo hanno un modello di sviluppo basato sulla crescita esterna e sull'indebitamento. Nell'attuale contesto, queste imprese hanno perso il favore degli investitori, subendo forti ribassi. Citiamo Bastide, nonostante la sua continua enfasi sulla liquidità e sulla struttura finanziaria con l'obiettivo di ridurre la leva a livelli vicini a 3,5x (3,75x a fine giugno), Strix nel campo della filtrazione dell'acqua, o l'irlandese Uniphar, attiva nella distribuzione ma anche nei servizi per il settore farmaceutico.

A livello globale, la sfida verte attualmente sull'impatto del rialzo dei tassi d'interesse, che genera una certa volatilità/incertezza sulla valutazione delle azioni growth e di qualità. Manteniamo le posizioni sugli operatori che beneficiano di un miglioramento dei margini o che hanno competenze di nicchia molto specifiche. Nel settore dei materiali, abbiamo incrementato gradualmente le posizioni che beneficiano del rinnovamento energetico in un contesto d'inflazione strutturale dei prezzi dell'energia. La tecnologia ha evidenziato un andamento volatile e in definitiva ha pesato sulla performance, in particolare a causa delle società attive nel comparto dei componenti per telecomunicazioni, come Ekinops (Francia), o dei servizi informatici, quali Aubay (Francia).

Diverse società tecnologiche di nicchia hanno attuato strategie mirate che consentono di imprimere slancio agli utili aziendali. Con i suoi circuiti integrati e sensori, Elmos si rivolge principalmente al mercato automobilistico. I suoi componenti comunicano, misurano, regolano e controllano le funzioni di sicurezza, comfort, trasmissione e rete. Abbiamo investito nella società fin dal lancio del Fondo. Datagroup si differenzia per la sua proposta di servizi offerti sotto il marchio CORBOX, una piattaforma di servizi standardizzati all'80% che consente al gruppo di integrare nuovi clienti a costi inferiori. Infine, Visiativ è un partner chiave nella digitalizzazione delle PMI, in particolare per quanto riguarda l'utilizzo delle applicazioni di Product Life Cycle Management (PLM). Il gruppo è uno dei principali integratori di soluzioni Dassault Systèmes in Francia e in Europa, ma offre anche servizi di consulenza e applicazioni specifiche.

Nei settori della distribuzione selettiva e dei consumi, il dinamismo si è deteriorato a causa del ciclo inflazionistico, dell'interruzione delle catene di approvvigionamento e dell'attendismo dei consumatori. Nel corso dell'esercizio, le nostre posizioni hanno mostrato un upside più limitato rispetto ad altri titoli meno esposti al rischio di recessione e alla crisi legata all'inflazione. Abbiamo investito in Musti, specializzata nella distribuzione di prodotti per animali domestici nei paesi nordici, e inserito Tonies, un solido operatore tedesco attivo nel segmento dei giocattoli musicali per bambini che sta replicando con successo il proprio modello a livello internazionale. Come in ogni crisi, cerchiamo di trarre vantaggio dalla forte volatilità e dalle correzioni eccessive per aprire posizioni strutturali su titoli di alta qualità "a buon mercato".

In questo contesto, siamo tornati a investire nel settore degli imballaggi alimentari riciclabili e/o monouso aprendo una posizione nella norvegese Elopak, che nel suo segmento mostra una buona resistenza al colosso Tetrapack. La produzione di salmone è un segmento del settore alimentare in pieno sviluppo, in cui operano numerose società nordiche. Questo mercato trae impulso dai benefici sulla salute di questo particolare alimento e dalla conquista di nuove quote di mercato rispetto alle carni: Grieg Seafood (Norvegia) ne è il perfetto esempio. Le nostre società non sono insensibili alla congiuntura: ad esempio Safilo, nel campo delle montature per occhiali, e Viva Wine, nella distribuzione di alcoolici, hanno subito ritardi nei loro piani di sviluppo e sono state di fatto penalizzate in borsa. Nel 2022 la flessione del mercato ci ha permesso di acquistare a un prezzo vantaggioso Symsam (Svezia), leader nella distribuzione ottica nella regione nordica, e Pharmanutra (Italia) nel segmento degli integratori alimentari. Queste due imprese di successo continuano a svilupparsi e ad espandersi gradualmente in nuovi paesi grazie all'applicazione di modelli di business collaudati.

La salute rimane uno dei nostri settori preferiti, con un bacino di società di qualità alimentato incessantemente da interessanti introduzioni in borsa. Manteniamo posizioni su società resilienti per le quali abbiamo identificato dei motori di crescita strutturale, come Medios, Tobii Dynavox o Bastide nel

campo dei dispositivi e dei sistemi di somministrazione monouso, dell'assistenza alle persone con disabilità e delle terapie a domicilio.

La guerra in Ucraina ha evidenziato l'urgenza di una maggiore elettrificazione delle nostre economie, nonché l'esigenza di sviluppare una certa indipendenza energetica. Il contesto è particolarmente favorevole alle energie rinnovabili e il supporto politico alle fonti di energia locali ci sembra sostenibile. Numerose società hanno le competenze e i mezzi per crescere sulla scia di queste tematiche che beneficeranno in parallelo della necessaria decarbonizzazione delle nostre economie. Abbiamo una posizione su Assystem, la seconda società di servizi e ingegneria per l'industria nucleare al mondo, che supporta i principali operatori globali (CEA, EDF, Orano, Rosatom, ecc.) lungo tutta la catena, nel contesto di progetti legati a infrastrutture nuove o esistenti. Dopo una revisione in loco e un'analisi approfondita, abbiamo investito nuovamente in Okwind, che fornisce inseguitori solari dotati di gestione dell'energia principalmente a clienti professionali (aziende agricole, impianti di trattamento delle acque) e in misura minore a privati. La crisi energetica del 2022 ha rappresentato un enorme catalizzatore per il gruppo, convincendo molti potenziali clienti ad adottare questo tipo di soluzioni, il cui rendimento sul capitale investito è ora pari a 7-8 anni. I rendimenti offerti, infatti, arrivano a superare del 70% quelli dei pannelli fissi, grazie all'"effetto girasole", a pannelli bifacciali e a software in grado di ottimizzare l'utilizzo o l'accumulo dell'energia prodotta.

Nel settore dei materiali, avevamo incrementato gradualmente le nostre posizioni beneficiando del rinnovamento energetico in un contesto d'inflazione strutturale dei prezzi dell'energia. Tuttavia, queste posizioni hanno risentito della percezione negativa riguardo al rischio di un rallentamento economico, rivelatasi corretta. A inizio anno abbiamo colto l'opportunità di ridurre questa esposizione a favore di società growth con una maggiore visibilità.

Sebbene il settore dei servizi sia chiaramente esposto a rischi d'inflazione salariale e di approvvigionamento, la nostra attenzione si concentra sulla graduale integrazione di questi fattori sfavorevoli nelle nostre previsioni di utili per il 2023 ma anche per il 2024. Nel 2022 abbiamo investito in Voyageurs du Monde, leader francese nei viaggi individuali su misura (60% del fatturato) e nei viaggi d'avventura (40% del fatturato). Dopo due anni di difficoltà causate dalla pandemia di Covid, il management ha confermato le buone prospettive dell'azienda citando livelli di prenotazione equivalenti o superiori a quelli del 2019. Si conferma una solida dinamica delle prenotazioni (partenze acquistate per il 2023 al 2 aprile 2023), in crescita del 24% a perimetro costante rispetto all'anno di riferimento 2019, di cui +5% per l'effetto volume e +19% per l'effetto prezzo. Il 2023 sarà inoltre un anno importante per il gruppo, con l'integrazione di due promettenti acquisizioni: Eurofun Group, leader europeo nei viaggi in bicicletta, ed Extraordinary Journeys negli Stati Uniti, società specializzata nei viaggi su misura di alta gamma.

L'Accordo di Parigi del 2015 comporta la transizione del sistema energetico mondiale verso un paradigma più sostenibile, con un obiettivo di azzeramento delle emissioni nette entro il 2050. Tuttavia, l'aumento sostanziale degli investimenti nel settore energetico non è stato ancora seguito da un corrispondente incremento dell'offerta di alcuni materiali di base indispensabili per la transizione energetica, come litio, carbonio, nichel, grafite e rame. Con lo sviluppo delle energie e dei trasporti puliti, osserveremo nuove ondate di domanda, da cui deriverà un fabbisogno importante di materiali di base. Pertanto, deteniamo posizioni su alcuni operatori dell'economia circolare in Europa, e più specificamente su imprese che operano a monte delle catene del valore, al fine di poter trarre vantaggio dall'avvento di nuove tecnologie. Ad esempio, avevamo investito in Seri nel campo del riciclaggio di metalli chiave, ma abbiamo riscontrato rischi a livello di governance e un'eccessiva sensibilità al rialzo dei tassi di interesse, e abbiamo quindi sfruttato un'opportunità per chiudere la posizione. Per contro, Séché Environnement ha messo a segno un'ottima performance: questo pure player francese specializzato nel recupero e smaltimento dei rifiuti è ben posizionato su un mercato regolamentato a forte valore aggiunto e con importanti barriere all'ingresso. Specializzato nel trattamento dei rifiuti pericolosi, è al secondo posto dopo Veolia in termini di attività di incenerimento e al secondo posto dopo Suez Environnement in termini di stoccaggio.

Nel settore industriale, la nostra naturale preferenza per le imprese innovative ci ha permesso di trarre vantaggio dalle eccessive correzioni di borsa dell'anno scorso legate all'acuirsi delle pressioni inflazionistiche, all'aumento dei costi di trasporto e alle difficoltà di approvvigionamento di alcuni

componenti chiave. Ad esempio, approfittando di livelli di valutazione interessanti, abbiamo acquistato titoli di società leader mondiali in specifiche nicchie di mercato, come VBG Group (Svezia) o SAF Holland (Germania), attive nel campo dei sistemi per rimorchi per mezzi pesanti, o Figeac nel segmento dei componenti tecnici per l'aeronautica.

La crisi causata dal Coronavirus ha messo in evidenza gli anelli più deboli delle catene produttive farmaceutiche europee. Riteniamo che la dipendenza dalla Cina e dall'India debba essere ridotta e che il trasferimento della produzione di prodotti elettronici sia essenziale. Labomar (Italia) è tornata a crescere moltiplicando i progetti di produzione per conto terzi ed è stata oggetto di un'OPA a cui abbiamo aderito.

Il portafoglio presenta attualmente una sovraesposizione a Francia, Germania e Italia, e abbiamo rafforzato il posizionamento sui paesi nordici in funzione delle opportunità e dei livelli di valutazione. Manteniamo invece un sottopeso su Svizzera e Regno Unito, in quanto i titoli di questi paesi non sono idonei al PEA/PME e presentano valutazioni relativamente più elevate che ne ridimensionano l'attrattiva nell'ambito del nostro approccio GARP.

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

Portafoglio	Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
ODDO BHF Active Micro Cap	Safilo Group SpA	1.457.788,31		EURO
ODDO BHF Active Micro Cap	Saf Holland SE Bearer	1.361.960,64		EURO
ODDO BHF Active Micro Cap	Tonies SE	1.358.993,54		EURO
ODDO BHF Active Micro Cap	Musti Group Oyj Reg	1.282.010,13		EURO
ODDO BHF Active Micro Cap	VBG Group AB B	1.220.400,11		EURO
ODDO BHF Active Micro Cap	Francaise de l'Energie SA (La)		1.204.885,13	EURO
ODDO BHF Active Micro Cap	Scanfil PLC	1.204.765,07	131.239,31	EURO
ODDO BHF Active Micro Cap	GL EVENTS	1.184.281,57		EURO
ODDO BHF Active Micro Cap	Raisio Plc V Reg	1.174.484,16	333.666,79	EURO
ODDO BHF Active Micro Cap	Grieg Seafood ASA	1.174.139,47		EURO

2.3. Rendimenti

Nell'anno fiscale in rassegna abbiamo risentito della nostra selezione di società in espansione strutturale e, pur continuando ad applicare rigorosamente il nostro approccio GARP, in particolare per quanto riguarda la componente delle valutazioni, non abbiamo sovraperformato nelle diverse fasi dell'anno e in particolare durante le rotazioni di stile (Value vs. Growth). Alla fine, il fondo ha conseguito una performance del -1,7% contro il +0,5% del benchmark.

Quote	Performance annuale	Indice di riferimento
ODDO BHF Active Micro Cap CI-EUR	-1,70%	0,53%
ODDO BHF Active Micro Cap CN-EUR	-2,02%	
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	-2,90%	
ODDO BHF Active Micro Cap GC-EUR	-2,02%	

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

2.4. Prospettive

Il 2023 è caratterizzato dalla persistenza di incertezze macroeconomiche e geopolitiche. La guerra in Ucraina e la crisi energetica, associate alla ripresa della domanda post-Covid, hanno condotto a un'inflazione dei prezzi alla produzione che non si osservava da diversi decenni. Se questa sembra ridursi a livello globale, l'inflazione sottostante (che esclude i prezzi di generi alimentari ed energia) non ha ancora

raggiunto il picco. Il significativo inasprimento delle politiche monetarie potrebbe limitare la ripresa della crescita nel corso dell'anno. L'inflazione ha provocato una grave crisi, per uscire dalla quale sarà probabilmente necessaria una fase di recessione, dopo una salutare normalizzazione del livello dei tassi d'interesse. Sullo sfondo sta emergendo un nuovo paradigma con un divario economico più pronunciato tra "l'Occidente" e "il resto del mondo". Finora, la buona tenuta degli utili ha rappresentato una rete di sicurezza fondamentale per i titoli azionari, date le pressioni derivanti dal rialzo dei tassi di interesse. In questo contesto, il posizionamento del fondo ci sembra particolarmente adeguato, con una preferenza per le società growth attive in settori di nicchia ad alto valore aggiunto e aziende di qualità con fondamentali in miglioramento.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM

FCP ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

12, boulevard de la Madeleine
75009 Parigi

Relazione del Revisore dei conti sul bilancio di esercizio

Esercizio chiuso al 29 settembre 2023

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 29 settembre 2023, 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 previsti dal Code de commerce e dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti, nel periodo compreso tra il 1° ottobre 2022 e la data di pubblicazione della nostra relazione.

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. 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 di 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.

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. 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 di 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.

- 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.

Il Revisore dei conti

Mazars

*Redatto a Courbevoie, data della firma elettronica
Documento autenticato e datato con firma elettronica*

(firma)

Gilles DUNAND-ROUX

Relazione del revisore dei conti sul bilancio di esercizio
Esercizio chiuso al 29 settembre 2023

ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

AZIONARI EUROPA

<p>RELAZIONE ANNUALE 29/09/2023</p>

STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 29/09/2023 IN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
Immobilizzazioni nette	0,00	0,00
Depositi	0,00	0,00
Strumenti finanziari	56.380.765,95	57.443.724,86
Azioni e titoli assimilati	56.380.765,95	57.443.724,86
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	56.380.765,95	57.443.724,86
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Negozianti 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
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	0,00	0,00
<i>Altri titoli di debito</i>	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	20.476.618,50	18.724.975,20
Operazioni a termine su valute	20.430.146,00	18.617.200,50
Altro	46.472,50	107.774,70
Conti finanziari	3.439.205,19	5.415.488,93
Liquidità	3.439.205,19	5.415.488,93
Totale dell'attivo	80.296.589,64	81.584.188,99

STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 29/09/2023 IN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
Capitale proprio		
Capitale	65.125.671,13	53.537.308,37
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)	-5.690.460,96	9.237.140,67
Utile dell'esercizio (a, b)	105.633,16	-43.182,23
Totale capitale proprio	59.540.843,33	62.731.266,81
<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	20.755.746,31	18.852.922,18
Operazioni a termine su valute	20.674.295,19	18.591.567,56
Altro	81.451,12	261.354,62
Conti finanziari	0,00	0,00
Scoperti bancari	0,00	0,00
Prestiti	0,00	0,00
Totale del passivo	80.296.589,64	81.584.188,99

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

FUORI BILANCIO AL 29/09/2023 IN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
Operazioni di copertura		
Operazioni su mercati regolamentati o assimilati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		
Altre operazioni		
Operazioni su mercati regolamentati o assimilati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		

CONTO ECONOMICO AL 29/09/2023 IN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	0,00	0,00
Proventi da azioni e titoli assimilati	1.088.997,90	1.267.052,04
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	138,06	0,00
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	38.193,05	132,30
TOTALE (I)	1.127.329,01	1.267.184,34
Oneri su operazioni finanziarie		
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	376,78	294,39
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
TOTALE (II)	376,78	294,39
Risultato su operazioni finanziarie (I-II)	1.126.952,23	1.266.889,95
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	1.029.168,22	1.274.314,96
Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)	97.784,01	-7.425,01
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	7.849,15	-35.757,22
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)	105.633,16	-43.182,23

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 al Revisore dei conti 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, CR-SEK, CI-EUR, CN-EUR e GC-EUR Quote a capitalizzazione
Destinazione dei proventi netti	Capitalizzazione
Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate	Capitalizzazione

Meccanismo di Swing pricing:

Sottoscrizioni e rimborsi significativi possono incidere sul Valore patrimoniale netto a causa dei costi di riorganizzazione del portafoglio connessi alle operazioni di investimento e disinvestimento. Tali costi possono dipendere dal differenziale denaro-lettera, dalle tasse o dalle commissioni di intermediazione.

Al fine di salvaguardare gli interessi dei partecipanti che investono nel medio/lungo termine, la Società di gestione ha deciso di applicare al Fondo un meccanismo di Swing pricing con una soglia di attivazione.

Di conseguenza, ogni volta che il saldo giornaliero delle sottoscrizioni e dei rimborsi supera in valore assoluto una soglia prestabilita, verrà effettuato un aggiustamento del Valore patrimoniale netto. Di conseguenza, il Valore patrimoniale netto sarà sottoposto a una rettifica al rialzo (e, rispettivamente, al ribasso) se il saldo (in termini assoluti) delle sottoscrizioni e dei rimborsi è superiore a tale soglia. L'unico obiettivo di questo meccanismo di adeguamento dei prezzi è quello di tutelare i partecipanti al Fondo esistenti limitando l'impatto delle sottoscrizioni e dei rimborsi sul Valore patrimoniale netto. Questo meccanismo non comporta oneri aggiuntivi per i partecipanti, ma ripartisce i costi in modo tale che i partecipanti al Fondo esistenti non debbano sostenere i costi connessi alle operazioni generati per effetto di sottoscrizioni e rimborsi effettuati dai partecipanti in entrata o in uscita.

Tale soglia di attivazione è espressa in percentuale del patrimonio totale del Fondo. Il livello della soglia di attivazione e il fattore di adeguamento del Valore patrimoniale netto (corrispondente ai costi di riorganizzazione del portafoglio) sono stabiliti dalla Società di gestione. Il fattore di adeguamento è rivisto con cadenza mensile.

Gli indicatori di performance e di rischio sono calcolati sulla base di un valore patrimoniale netto potenzialmente rettificato. Pertanto, l'applicazione del meccanismo di Swing pricing può incidere sul livello di volatilità del Fondo e, occasionalmente, sulla sua performance.

In conformità alla normativa, solo i responsabili della sua attuazione conoscono i dettagli di questo meccanismo, e in particolare la percentuale della soglia di attivazione, che non può in nessun caso essere resa pubblica.

Informazioni sulle spese

Commissioni operative e di gestione:

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota Classi CR-EUR, CR-SEK [H], CI-EUR, CN-EUR e GC-EUR
Commissioni di gestione finanziaria e spese amministrative esterne alla Società di gestione	Patrimonio netto	Classi CR-EUR e CR-SEK [H]: 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 significativa.
Commissione di performance	Patrimonio netto	Classi CR-EUR, CR-SEK [H], CN-EUR e GC-EUR: 20% massimo della sovraperformance del Fondo rispetto al benchmark (MSCI Europe Micro Cap Hedged Euro NR), una volta compensate tutte le sottoperformance passate relative agli ultimi cinque esercizi e solo in caso di performance assoluta positiva. (*) Per la classe CI-EUR, 20% massimo della sovraperformance del Fondo rispetto al benchmark (MSCI Europe Micro Cap Hedge Euro NR), una volta compensate tutte le sottoperformance passate relative agli ultimi cinque esercizi. (*)
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

La commissione di performance sarà prelevata a beneficio della Società di gestione secondo le seguenti modalità:

- La commissione di performance è calcolata in base alla differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark e integra un meccanismo per compensare le sottoperformance passate.
- 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.
- Il calcolo della sovraperformance si basa sul metodo del "patrimonio indicizzato", che permette di simulare un patrimonio fittizio soggetto alle stesse condizioni di sottoscrizione e di rimborso del Fondo, beneficiando al tempo stesso della performance del benchmark. Tale patrimonio indicizzato viene successivamente confrontato con il patrimonio del Fondo. Pertanto, la differenza tra questi due patrimoni corrisponde alla sovraperformance del Fondo rispetto al benchmark.
- In occasione di ogni calcolo del valore patrimoniale netto, qualora la performance del Fondo sia superiore a quella del benchmark, viene effettuato un accantonamento per commissioni di performance. 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. La commissione di performance è calcolata e accantonata separatamente per ogni classe di quote del Fondo.
- Il benchmark sarà calcolato nella valuta della classe di quote, indipendentemente dalla valuta di denominazione della classe in questione, fatta eccezione per le classi di quote coperte contro il rischio di cambio, per le quali il benchmark sarà calcolato nella valuta di riferimento del Fondo.
- La commissione di performance è misurata in base a un periodo di calcolo corrispondente all'esercizio contabile del Fondo (il "Periodo di calcolo"). Ogni Periodo di calcolo inizia l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile del Fondo e termina l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile successivo. Per le classi di quote lanciate nel corso di un Periodo di calcolo, il primo Periodo di calcolo durerà almeno 12 mesi e terminerà l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile successivo. La Società di gestione avrà diritto alla commissione di performance accumulata con cadenza annuale dopo la fine del Periodo di calcolo.
- In caso di rimborsi, qualora sia stato costituito un accantonamento per commissioni di performance, la quota dell'accantonamento proporzionale ai rimborsi viene cristallizzata ed attribuita definitivamente alla Società di gestione.
- L'orizzonte temporale su cui viene misurata la performance è un periodo mobile di durata massima pari a 5 anni ("Periodo di riferimento della performance"). Alla fine di questo periodo, il meccanismo di compensazione delle sottoperformance passate può essere parzialmente azzerato. Pertanto, dopo cinque anni di sottoperformance cumulata nel Periodo di riferimento della performance, le sottoperformance possono essere parzialmente azzerate su base annuale mobile, eliminando il primo anno di sottoperformance del Periodo di riferimento della Performance in questione. In relazione al Periodo di riferimento della Performance pertinente, la sottoperformance del primo anno può essere compensata dalle sovraperformance realizzate negli anni successivi del Periodo di riferimento della performance.
- In un dato Periodo di riferimento della performance, tutte le eventuali sottoperformance passate devono essere compensate prima che possano essere addebitate nuove commissioni di performance.
- Quando una commissione di performance viene cristallizzata alla fine di un Periodo di calcolo (salvo in caso di cristallizzazione dovuta ai rimborsi) inizia un nuovo Periodo di riferimento della performance.
- Per le classi CR-EUR, CR-SEK [H], CN-EUR e GC-EUR, se la performance assoluta della classe di quote è negativa, non è addebitata alcuna commissione di performance. La performance assoluta è definita come la differenza tra il valore patrimoniale netto corrente e l'ultimo valore patrimoniale netto calcolato alla fine del precedente Periodo di calcolo (Valore patrimoniale netto di riferimento).
- Per quanto riguarda le classi CI-EUR, si avvisano i titolari di quote che, in caso di sovraperformance, la Società di gestione potrà addebitare commissioni di performance anche qualora la performance assoluta sia negativa.

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

Modifica: nessuna

1. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 29/09/2023 IN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
Patrimonio netto a inizio esercizio	62.731.266,81	82.476.050,50
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	7.099.329,46	14.662.868,77
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-9.219.175,04	-8.891.670,05
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	4.364.942,47	13.513.153,13
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-10.641.062,31	-4.589.466,10
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	2.215.615,65	2.091.199,45
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-1.111.962,64	-2.284.151,86
Spese di transazione	-179.394,21	-296.223,88
Differenze di cambio	-239.138,67	-583.850,68
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	5.402.419,93	-33.907.000,12
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	-9.357.660,18	-14.760.080,11
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	-14.760.080,11	19.146.920,01
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	-979.782,13	547.782,66
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	-494.149,19	485.632,94
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	485.632,94	-62.149,72
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	97.784,01	-7.425,01
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	59.540.843,33	62.731.266,81

(*) 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							3.439.205,19	5,78
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										
Conti finanziari	3.439.205,19	5,78								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli										
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	NOK	NOK	GBP	GBP		
Attivo								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati	10.944.294,95	18,38	6.795.565,76	11,41	2.162.459,20	3,63		
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti	74.510,63	0,13	372.684,77	0,63	10.393,43	0,02		
Conti finanziari	6.622,98	0,01	1.386,13	0,00	62.217,45	0,10	1,01	0,00
Passivo								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Debiti	10.720.791,21	18,01	7.147.561,41	12,00	2.361.983,97	3,97		
Conti finanziari								
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

2.5. Crediti e debiti: ripartizione per tipologia

	Natura di debito/credito	29/09/2023
Totale crediti	Operazioni a termine	20.180.146,00
	Cedole e dividendi	46.472,50
	Richieste di reintegro dei margini su contratto a termine su valute	250.000,00
		20.476.618,50
Totale debiti	Operazioni a termine	20.674.295,19
	Oneri esterni acc	81.451,12
		20.755.746,31
Totale debiti e crediti		-279.127,81

2.6. Capitale proprio

2.6.1. Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
CLASSE CI-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	1,64	522.099,33
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-9,916	-3.296.394,57
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-8,276	-2.774.295,24

	In quote	Importo
CLASSE CR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	21.605,195	2.691.589,64
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-39.664,495	-4.734.972,17
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-18.059,3	-2.043.382,53

	In quote	Importo
CLASSE CN-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	1.654,727	204.884,37
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-424,084	-55.037,89
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	1.230,643	149.846,48

	In quote	Importo
CLASSE GC-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	30.294,368	3.680.755,93
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-8.974,265	-1.132.770,41
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	21.320,103	2.547.985,52

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	5.479,55
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	5.479,55
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	5.479,55
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	5.479,55
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	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 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

	29/09/2023
CLASSE CI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,20
Commissioni operative e di gestione	467.884,39
Commissione di performance	5.876,95
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	29/09/2023
CLASSE CR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	2,40
Commissioni operative e di gestione	401.094,94
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	29/09/2023
CLASSE CN-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,50
Commissioni operative e di gestione	16.930,96
Commissione di performance	8,17
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	29/09/2023
CLASSE GC-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,50
Commissioni operative e di gestione	137.015,09
Commissione di performance	357,72
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

	29/09/2023
Titoli ricevuti tramite operazioni con patto di riacquisto	0,00
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive	0,00
Titoli presi in prestito	0,00

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

	29/09/2023
Strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria	0,00
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	0,00

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

	29/09/2023
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	Crediti 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)	29/09/2023	30/09/2022
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	105.633,16	-43.182,23
Totale	105.633,16	-43.182,23

	29/09/2023	30/09/2022
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	191.754,86	155.796,12
Totale	191.754,86	155.796,12
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		

	29/09/2023	30/09/2022
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-113.624,61	-191.424,38
Totale	-113.624,61	-191.424,38
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		

	29/09/2023	30/09/2022
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	2.628,54	-5.026,07
Totale	2.628,54	-5.026,07
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		

	29/09/2023	30/09/2022
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	24.874,37	-2.527,90
Totale	24.874,37	-2.527,90
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	
	29/09/2023	30/09/2022
Importi ancora da destinare		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	-5.690.460,96	9.237.140,67
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
Totale	-5.690.460,96	9.237.140,67

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/09/2023	30/09/2022
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-3.174.294,76	5.331.051,41
Totale	-3.174.294,76	5.331.051,41
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	
	29/09/2023	30/09/2022
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-1.414.488,41	2.555.252,21
Totale	-1.414.488,41	2.555.252,21
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	
	29/09/2023	30/09/2022
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-104.534,58	143.401,83
Totale	-104.534,58	143.401,83
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	
	29/09/2023	30/09/2022
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-997.143,21	1.207.435,22
Totale	-997.143,21	1.207.435,22
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	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Patrimonio netto	33.289.571,84	36.347.832,00	49.395.371,26	34.222.263,93	27.725.643,45
Numero di titoli	112,831	121,107	117,499	113,193	115,513
Valore patrimoniale netto unitario	295.039,23	300.129,90	420.389,71	302.335,51	240.021,84
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	1.699,48	1.286,43	1.283,73	-8.295,85	1.569,54
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-28.133,17	44.019,35	69.668,89	24.251,44	-49.421,41
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 CR-EUR	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Patrimonio netto	14.728.858,87	17.217.118,53	23.488.604,49	14.782.968,03	16.295.439,42
Numero di titoli	133.749,278	151.808,578	146.019,828	126.260,613	173.860,285
Valore patrimoniale netto unitario	110,12	113,41	160,85	117,08	93,72
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,84	-1,26	-1,25	-3,95	-0,47
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-10,57	16,83	26,81	9,45	-19,43
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

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

CLASSE CN-EUR	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Patrimonio netto	1.092.580,50	970.183,76	773.696,68	195.644,44	365.828,08
Numero di titoli	9.466,533	8.235,890	4.652,949	1.631,046	3.840,794
Valore patrimoniale netto unitario	115,41	117,79	166,28	119,95	95,24
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	0,27	-0,61	0,05	-3,28	0,34
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-11,04	17,29	27,59	9,64	-19,64
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

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

CLASSE GC-EUR	30/09/2023	30/09/2023	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Patrimonio netto	10.429.832,12	8.196.132,52	8.818.378,07	4.538.580,44	5.103.147,98
Numero di titoli	92.694,775	71.374,672	54.595,331	38.953,203	54.925,56
Valore patrimoniale netto unitario	112,51	114,83	161,52	116,51	92,91
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	0,26	-0,04	0,05	-3,54	0,33
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-10,75	16,92	26,80	9,37	-19,16
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

2.11. Patrimonio

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
Bastide Le Confort Medical SA	EUR	26.969	685.012,60	1,15
Voyageurs du Monde SA	EUR	9.800	1.146.600,00	1,93
Cembre SpA	EUR	24.134	798.835,40	1,34
Lacroix group SA	EUR	23.000	738.300,00	1,24
ELMOS Semiconductor AG	EUR	16.000	1.022.400,00	1,72
Seche Environnement SA	EUR	10.500	1.157.100,00	1,94
GL EVENTS	EUR	57.760	942.643,20	1,58
Assystem SA	EUR	28.000	1.111.600,00	1,87
Sword Group SA Reg	EUR	29.601	1.073.036,25	1,80
MGI Digital Graphic Technology	EUR	28.388	564.921,20	0,95
Raisio Plc V Reg	EUR	354.000	731.010,00	1,23
VBG Group AB B	SEK	78.898	1.313.363,67	2,21
Kitron ASA	NOK	332.078	1.044.770,73	1,75
Lumibird SA	EUR	78.526	1.119.780,76	1,88
Visiativ SA	EUR	27.326	754.197,60	1,27
Datagroup SE	EUR	25.400	1.150.620,00	1,93
Nabaltec AG	EUR	36.784	597.740,00	1,00
Grieg Seafood ASA	NOK	180.666	1.253.856,49	2,11
Bouvet ASA Reg	NOK	241.007	1.212.766,99	2,04
Technotrans SE Reg	EUR	19.102	318.048,30	0,53
Safilo Group SpA	EUR	1.141.277	967.802,90	1,63
Scanfil PLC	EUR	118.726	993.736,62	1,67
Medios AG	EUR	66.992	1.010.239,36	1,70
Ekinops SA	EUR	113.000	666.700,00	1,12
Team Internet Group PLC	GBP	786.464	1.202.100,53	2,02
Figeac Aero SA	EUR	157.283	622.840,68	1,05
EDreams ODIGEO SA Reg	EUR	173.954	1.122.003,30	1,88
HANZA Holding AB	SEK	140.291	825.167,24	1,39
Inwido AB	SEK	80.498	769.309,82	1,29
Humble Gr AB	SEK	1.387.632	1.097.082,27	1,84
GPI SpA	EUR	88.090	788.405,50	1,32
Strix Group PLC Reg	GBP	640.208	389.648,88	0,65
Delta Plus Group	EUR	9.555	718.536,00	1,21
Stemmer Imaging AG	EUR	22.919	637.148,20	1,07
Thermador Groupe SA Bearer Têg	EUR	10.000	788.000,00	1,32
Piovan SPA	EUR	158.000	1.418.840,00	2,37
Karnov Group AB Reg	SEK	280.000	1.174.975,09	1,97
Antares Vision SpA	EUR	101.400	347.295,00	0,58
Uniphar PLC Reg	EUR	364.194	819.436,50	1,38
Musti Group Oyj Reg	EUR	65.032	1.170.576,00	1,97
Saf Holland SE Bearer	EUR	109.000	1.330.890,00	2,24
Knights Group Holdings Plc Reg	GBP	527.830	570.709,79	0,96
PharmaNutra SpA	EUR	17.614	863.086,00	1,45
Nordic Waterproofing Hg AB Reg	SEK	78.462	1.108.417,60	1,86
Link Mobility Gr Hg ASA Reg	NOK	749.500	855.415,78	1,44
Cadeler A/S Reg	NOK	190.000	614.127,00	1,03
Cint Group AB	SEK	1.055.559	919.828,68	1,54
COMER Industries SpA	EUR	46.000	1.380.000,00	2,32
Tonies SE	EUR	261.212	1.201.575,20	2,02

Società di gestione di portafogli costituita sotto forma di SAS con capitale di 7.500.000 €

Autorizzata dall'Autorité des Marchés Financiers con il numero GP 99011 - RCS 340 902 857 Parigi

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 - www.am.oddo-bhf.com

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
Katek SE	EUR	52.000	592.800,00	1,00
Incap Oyj	EUR	109.375	928.593,75	1,56
hGears AG	EUR	49.884	161.125,32	0,27
Apontis Pharma AG	EUR	94.031	413.736,40	0,69
Synsam AB (publ)	SEK	290.000	914.593,52	1,54
Tobii Dynavox AB	SEK	354.380	957.531,55	1,61
NCAB Group AB	SEK	177.451	830.209,42	1,39
Knaus Tabbert AG	EUR	20.000	1.042.000,00	1,75
Roche Bobois SA	EUR	18.298	786.814,00	1,32
AddNode AB	SEK	178.266	1.033.816,09	1,74
Groupe Okwind SA	EUR	36.000	702.000,00	1,18
Elopak ASA	NOK	440.891	851.050,14	1,43
Norbit ASA	NOK	205.631	963.578,63	1,62
Mersen	EUR	28.900	1.092.420,00	1,83
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regol. o assim. (tranne warrant e buoni di sottoscriz.)			56.380.765,95	94,69
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regol.			56.380.765,95	94,69
TOTALE Azioni e titoli assimilati			56.380.765,95	94,69
Uniphar PLC Reg	EUR	364.194	2.330,84	0,00
Knights Group Holdings Plc Reg	GBP	360.662	10.393,43	0,02
Cedole da incassare	EUR	33.748,23	33.748,23	0,06
TOTALE Cedole e dividendi			46.472,50	0,08
Totale Debiti e crediti			46.472,50	0,08
OddoCie - DKK	DKK	7,5	1,01	0,00
OddoCie Par-EUR	EUR	3.368.977,62	3.368.977,62	5,67
OddoCie - GBP	GBP	53.975,14	62.217,45	0,10
OddoCie - NOK	NOK	15.618,53	1.386,13	0,00
OddoCie - SEK	SEK	76.230,72	6.622,98	0,01
TOTALE Attività			3.439.205,19	5,78
V/A SEK EUR 161023	EUR	368.873,36	368.873,36	0,62
V/A SEK EUR 161023	SEK	-4.397.824	-382.082,53	-0,64
V/A NOK EUR 161023	EUR	7.015.852,18	7.015.852,18	11,78
V/A NOK EUR 161023	NOK	-80.550.000	-7.147.561,41	-12,00
V/A SEK EUR 161023	EUR	9.968.613,94	9.968.613,94	16,73
V/A SEK EUR 161023	SEK	-119.000.000	-10.338.708,68	-17,36
V/A GBP EUR 161023	EUR	2.379.611,12	2.379.611,12	4,00
V/A GBP EUR 161023	GBP	-2.050.000	-2.361.983,97	-3,97
A/V SEK EUR 161023	SEK	78.660	6.833,97	0,01
A/V SEK EUR 161023	EUR	-6.604,98	-6.604,98	-0,01
A/V SEK EUR 161023	SEK	40.800	3.544,70	0,01
A/V SEK EUR 161023	EUR	-3.418	-3.418,00	-0,01
A/V SEK EUR 161023	SEK	218.556	18.988,12	0,03
A/V SEK EUR 161023	EUR	-18.304,13	-18.304,13	-0,03
A/V SEK EUR 161023	SEK	119.520	10.383,89	0,02
A/V SEK EUR 161023	EUR	-10.027,16	-10.027,16	-0,02
A/V SEK EUR 161023	SEK	400.092	34.759,95	0,06
A/V SEK EUR 161023	EUR	-33.579,14	-33.579,14	-0,06
A/V NOK EUR 161023	NOK	4.200.000	372.684,77	0,63
A/V NOK EUR 161023	EUR	-372.025,19	-372.025,19	-0,62
TOTALE Operazioni a termine			-494.149,19	-0,83

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
ADM OTC - SOGENE EUR	EUR	10.000	10.000,00	0,02
ADM OTC - BHFBk Ffm	EUR	30.000	30.000,00	0,05
ADM OTC - NATIXI EUR	EUR	40.000	40.000,00	0,07
ADM OTC - CALYON EUR	EUR	170.000	170.000,00	0,28
TOTALE Altre disponibilità			250.000,00	0,42
TOTALE Disponibilità			3.195.056,00	5,37
Commissione di gestione	EUR	-75.208,27	-75.208,27	-0,13
Commissione di performance	EUR	-6.242,85	-6.242,85	-0,01
TOTALE Spese			-81.451,12	-0,14
TOTALE Spese			-81.451,12	-0,14
TOTALE Spese			-81.451,12	-0,14
TOTALE TESORERIA			3.160.077,38	5,31
TOTALE PATRIMONIO NETTO			59.540.843,33	100,00

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 2022	10.732.626	5.384.590	171

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2022

(**) Per beneficiari s'intende l'insieme dei dipendenti OBAM che hanno ricevuto una remunerazione nel 2022 (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 2022 (fisse e variabili *)	2.583.687	6	7.646.965	44

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2022 versate nel 2023 e negli anni successivi

2. Elementi qualitativi

2.1. Le remunerazioni fisse

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

2.2. Le remunerazioni variabili

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

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

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

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

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

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

3.1. I soggetti che assumono il rischio

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

3.2. Le remunerazioni variabili differite.

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

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

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

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

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

4. Modifiche della politica retributiva effettuate durante lo scorso esercizio

L'Organo direttivo della società di gestione si è riunito nel corso del 2022 per rivedere i principi generali della politica retributiva in presenza dei responsabili della conformità e in particolare le modalità di calcolo delle remunerazioni variabili indicizzate (composizione del paniere di indicizzazione).

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

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