



ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE

OICVM conforme alla direttiva 2014/91/UE

Rendiconto annuale al 30 giugno 2020

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management SAS

Banca depositaria: Oddo BHF SCA

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Revisore dei conti: DELOITTE ASSOCIES

INDICE

1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM	3
2. RELAZIONE SULLA GESTIONE	5
3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM	7
ALLEGATO: RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V	44

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

1.1 Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento consiste nel conseguire una performance superiore a quella dell'indice Exane ECI Euro in un orizzonte temporale di almeno 2 anni.

La strategia d'investimento e il profilo di rischio sono descritti nel prospetto informativo del fondo, che è possibile ricevere facendone richiesta a serviceclient@oddo.fr.

1.2 Regime fiscale

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

All'estero, nei paesi in cui il Fondo investe, le plusvalenze derivanti dalla cessione di valori mobiliari e i redditi esteri percepiti dal Fondo possono essere soggetti a imposizione, di norma sotto forma di ritenute alla fonte. L'applicazione di ritenute alla fonte può essere ridotta o soppressa se gli Stati interessati hanno stipulato convenzioni fiscali.

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.

In alcuni casi i proventi distribuiti dal Fondo a soggetti non residenti in Francia possono essere assoggettati a una ritenuta alla fonte in tale paese.

1.3 Informazioni regolamentari

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

- Nell'ambito della sua politica di gestione del rischio, la società di gestione stabilisce, realizza e mantiene operative una politica e delle procedure di gestione dei rischi efficaci, appropriate e documentate, che permettono di identificare i rischi legati alle sue attività, ai suoi processi e ai suoi sistemi. Per ulteriori informazioni si prega 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.

1.4 Deontologia

- **Controllo degli intermediari**
La società ha adottato una politica di selezione e valutazione degli intermediari e delle controparti. I criteri di valutazione sono il costo di intermediazione, la qualità dell'esecuzione in relazione alle condizioni di mercato, la qualità della consulenza, la qualità dei documenti di ricerca e analisi e la qualità dell'esecuzione post-trading. Questa politica è disponibile sul sito della società di gestione www.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.

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

Il fondo non ha impiegato strumenti derivati o tecniche di efficiente gestione del portafoglio durante l'esercizio in esame.

1.6 Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

Nessuna.

1.7 Reporting SFTR

Operazioni di finanziamento tramite titoli in applicazione del Regolamento SFTR: l'OICR non ha effettuato operazioni di finanziamento tramite titoli nel corso dell'esercizio chiuso al 30 giugno 2020.

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 Contesto macroeconomico e performance dei mercati nel 2019/20

La ripresa dei mercati è proseguita nel secondo semestre 2019, malgrado due scossoni a metà agosto e a fine settembre indicativi del nervosismo degli investitori per via della complessità delle trattative commerciali tra gli Stati Uniti e la Cina. La stabilizzazione dei PMI industriali e la prospettiva di un accordo di Fase 1 sui dazi doganali hanno innescato nel 2019 un rally di fine anno particolarmente vigoroso per le asset class rischiose.

Le misure di contenimento decise dalla maggior parte dei paesi per far fronte all'epidemia di Covid-19 hanno provocato, nel primo trimestre 2020, una delle correzioni di mercato più violente della storia.

Tra gennaio e il minimo di marzo, i mercati azionari europei (Eurostoxx 50) hanno perso il 36,3%. Gli spread delle obbligazioni ad alto rendimento si sono ampliati di quasi 600 pb nell'arco di un mese, per superare i 900 pb a fine marzo.

Sostenuti dal riflusso della pandemia e dalle energiche misure adottate dai governi e dalle banche centrali, nel secondo trimestre 2020 i mercati hanno messo a segno un deciso rimbalzo (+35,5% per l'Eurostoxx 50 dal punto di minimo e restringimento degli spread di 400 pb).

In questo periodo, i rendimenti dei titoli di Stato hanno toccato un minimo storico a fine marzo (decennale tedesco al -0,86%) prima di registrare un progressivo rialzo fino alla fine di giugno (decennale tedesco al -0,45% al 30 giugno).

L'asset class delle convertibili ha confermato la sua capacità di assorbire gli shock in questo periodo straordinario, avendo subito una flessione di appena l'1,2% nel primo semestre 2020 contro il -13,7% dell'Eurostoxx 50.

2.2 Rendimenti

Classe	Performance annuale	Indice di riferimento
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CI CHF	-0,33%	1,08%
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CI-EUR	0,06%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CN-EUR	-0,04%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CR CHF	-0,70%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CR-EUR	-0,28%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE CRe-EUR	-0,89%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE GC-EUR	0,07%	

2.3 Operazioni

In questo contesto altamente volatile, ci siamo innanzitutto assicurati di disporre di un livello adeguato di liquidità nel fondo, a fronte di una liquidità piuttosto carente sul mercato delle convertibili nel pieno della crisi di marzo.

Abbiamo altresì ridotto l'esposizione ad alcune posizioni cicliche di tipo tematico o direttamente influenzate dal rallentamento dell'economia (ad es. Michelin, Total, Air France).

Abbiamo inoltre approfittato dell'ampliamento degli spread creditizi per acquistare obbligazioni "classiche" come Arcelor, Peugeot, Schaeffler ed Equinix.

In un mercato primario dall'offerta abbastanza ampia, abbiamo partecipato alle nuove emissioni di Nexi, Artemis/Puma, Rag/Evonik, Iberdrola e HelloFresh.

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

Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
Oddo BHF Jour CI EUR Cap	9.501.125,00	9.492.970,00	EUR
Worldline SA 0% Conv Sen Reg S 19/30.07.26	4.635.959,57		EUR
MTU Aero Engines AG 0.125% Conv Reg S Sen 16/17.05.23		4.457.653,44	EUR
Bayer AG 0.05% Conv Covestro Ser 1COV Sen Reg S 17/15.06.20		2.588.450,00	EUR
MTU Aero Engines AG 0.05% Conv Sen Reg S 19/18.03.27	2.266.000,00		EUR
Airbus SE 0% Conv DassAvia EMTN Reg S Sen 16/14.06.21		2.236.925,00	EUR
SAFRAN SA 0% Conv Sen Reg S 18/21.06.23		2.226.913,50	
Edenred SA 0% Conv Sen Reg S 19/06.09.24	2.099.345,28		EUR
Airbus SE 0% Conv EMTN Reg S Ser AIR 15/01.07.22		1.905.428,80	EUR
Deutsche Wohnen SE 0.325% Conv Sen Reg S 17/26.07.24		1.887.400,00	EUR

2.4 Prospettive 2020/21

Alla data della stesura della relazione sulla gestione e nel contesto di incertezza legato alla crisi sanitaria causata dal Covid-19, non si sono verificati eventi come quelli di seguito elencati in grado di mettere in discussione la continuità operativa:

- eventi significativi verificatisi nel corso dell'esercizio, come modifiche delle modalità di applicazione dei metodi contabili (valutazione mediante modello, attivazione di gate, sospensione del calcolo del NAV).
- altri elementi, come informazioni relative a eventuali sospensioni delle sottoscrizioni / dei rimborsi, alla liquidazione di fondi o alla creazione di un fondo di accantonamento.

Se la ripresa dell'epidemia rimarrà sotto controllo, i mercati dovrebbero continuare a nostro avviso ad approfittare nel breve termine della ripresa dell'attività e del supporto dei fattori tecnici.

Restiamo tuttavia prudenti nei confronti dei settori la cui attività non ritornerà probabilmente ai livelli pre-Covid se non prima di diversi anni, ma che sono stati invece interessati da un aumento, talvolta marcato, dei livelli di indebitamento.

Adottiamo quindi un giudizio costruttivo e selettivo, operando in chiave opportunistica, nel contesto di un universo di titoli convertibili che continua a offrire interessanti opportunità nel mercato secondario così come in quello primario.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM

ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE

Fondo comune d'investimento

Società di gestione
ODDO BHF Asset Management SAS

12, boulevard de la Madeleine
75009 Parigi

Relazione del revisore dei conti sul bilancio di esercizio

Esercizio chiuso al 30 giugno 2020

Ai partecipanti al fondo ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE

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 EUROPEAN CONVERTIBLE MODERATE, relativo all'esercizio chiuso al 30 giugno 2020, allegato al presente rendiconto. Il presente bilancio è stato redatto dalla società di gestione in base agli elementi disponibili nel contesto in rapida evoluzione della crisi causata dal COVID-19.

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

Fondamento del giudizio sul bilancio di esercizio

Quadro di riferimento ai fini della revisione

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

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

Indipendenza

Abbiamo portato a termine il mandato di revisione nell'osservanza dei principi di indipendenza applicabili nei nostri confronti, nel periodo compreso tra il 29 giugno 2019 e la data di emissione della nostra relazione; in particolare, ci siamo astenuti dal prestare servizi vietati dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti.

Motivazioni alla base delle valutazioni

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

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

Verifiche specifiche

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

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

Responsabilità della società di gestione relative al bilancio

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

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

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

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

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

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

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

Inoltre:

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

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

Paris La Défense, 5 ottobre 2020

Il Revisore dei conti

Deloitte & Associés

[Firma]

Olivier GALIENNE

ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES MODERATE

FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

<p>RENDICONTO ANNUALE 30/06/2020</p>
--

STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 30/06/2020 IN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Immobilizzazioni nette	0,00	0,00
Depositi	0,00	6.290.189,90
Strumenti finanziari	65.877.898,15	90.978.042,87
Azioni e titoli assimilati	899.527,50	0,00
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	899.527,50	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	64.479.572,45	87.668.402,11
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	64.479.572,45	87.668.402,11
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Titoli di debito	498.798,20	3.172.015,78
Negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	498.798,20	3.172.015,78
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	0,00	0,00
<i>Altri titoli di debito</i>	498.798,20	3.172.015,78
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	36.996,98
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	0,00	36.996,98
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	100.628,00
Altre operazioni	0,00	0,00
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00
Crediti	6.635.024,02	18.247.204,14
Operazioni a termine su valute	4.407.152,21	17.235.538,03
Altro	2.227.871,81	1.011.666,11
Conti finanziari	3.748.750,56	9.084.644,85
Liquidità	3.748.750,56	9.084.644,85
Totale dell'attivo	76.261.672,73	124.600.081,76

STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 30/06/2020 IN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Capitale proprio		
Capitale	70.208.432,58	107.319.988,99
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)	1.149.368,36	261.322,40
Utile dell'esercizio (a, b)	-333.854,39	-332.108,22
Totale capitale proprio	71.023.946,55	107.249.203,17
<i>(= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</i>		
Strumenti finanziari	12,06	0,00
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli finanziari	12,06	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	12,06	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	5.237.714,12	17.350.878,59
Operazioni a termine su valute	4.407.746,12	17.225.569,68
Altro	829.968,00	125.308,91
Conti finanziari	0,00	0,00
Scoperti bancari	0,00	0,00
Prestiti	0,00	0,00
Totale del passivo	76.261.672,73	124.600.081,76

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

FUORI BILANCIO AL 30/06/2020 IN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Operazioni di copertura		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Opzioni		
Indici		
ISE0/0919/PUT /3,275	0,00	570.657,79
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		
Altre operazioni		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Opzioni		
Azione		
VEA1/1220/CALL/140.	0,00	447.725,88
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		

CONTO ECONOMICO AL 30/06/2020 IN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	213,90	739,07
Proventi da azioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	329.449,40	490.898,39
Proventi da titoli di debito	22.218,09	31.550,69
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	0,00	106.913,21
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	104,17	187,83
TOTALE (I)	351.985,56	630.289,19
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	130,21	1.010,84
Oneri su contratti finanziari	0,00	0,00
Oneri su debiti finanziari	9,04	110,43
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
TOTALE (II)	139,25	1.121,27
Risultato su operazioni finanziarie (I-II)	351.846,31	629.167,92
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	739.928,51	1.048.290,40
Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)	-388.082,20	-419.122,48
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	54.227,81	87.014,26
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)	-333.854,39	-332.108,22

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. 2014-01 modificato nel contesto in rapida evoluzione della crisi sanitaria causata dal Covid-19.

1. 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 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 (proventi e plusvalenze):

Somme distribuibili:

Somme distribuibili	CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR, CI-CHF [H], CR-CHF [H], CRe-EUR, CN-CHF [H] e CN-EUR Quote a capitalizzazione	DR-EUR e DI-EUR Quote di classe 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

Valuta di riferimento:

La valuta di riferimento delle classi CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR, CRe-EUR, DR-EUR, DI-EUR e CN-EUR è l'euro (€).

La valuta di riferimento delle classi CR-CHF [H], CN-CHF [H] e CI-CHF [H] è il franco svizzero (CHF). Le quote di classe CR-CHF [H], CN-CHF [H] e CI-CHF [H] sono coperte contro il rischio di cambio franco svizzero/euro al fine di limitare le variazioni di performance rispetto alla classe in euro, ma presentano un rischio residuo pari a un massimo del 3%.

Forma delle quote: Al portatore.

Frazionamento: sottoscrizione o rimborso in millesimi di quota.

INFORMAZIONI SU SPESE E COMMISSIONI

- Commissioni operative e di gestione:

Costi a carico dell'OICVM	Base di calcolo	Aliquota	
Commissioni di gestione interne ed esterne alla società di gestione (revisore dei conti, banca depositaria, distributori, consulenti legali)	Patrimonio netto	Classi CR-EUR, CR-CHF[H] e DR-EUR	Max. 1% tasse incluse
		Classi CI-EUR, CI-CHF[H], DI-EUR e GC-EUR	Max. 0,65% tasse incluse
		Classe CRe EUR	Max. 1,60% tasse incluse
		Classi CN EUR e CN-CHF[H]	Max. 0,75% tasse incluse
Commissione di performance	Patrimonio netto	Nessuna	
Prestatore di servizi cui spettano commissioni di movimentazione: - Società di gestione: 100 %	Prelievo su ciascuna operazione	Azioni: in funzione dei mercati, con un massimo dello 0,15% tasse escluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse Obbligazioni convertibili: 0,30% tasse escluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse Obbligazioni: 0,03% tasse escluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse Strumenti del mercato monetario e derivati: Nessuno	

- Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

Creazione della nuova classe DI-EUR il 08/07/2019 e rimborso totale il 02/08/2019

Creazione della nuova classe DR-EUR il 05/02/2020

1. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30/06/2020 IN EUR

	30/06/2020	28/06/2019
Patrimonio netto a inizio esercizio	107.249.203,17	144.318.864,62
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	14.892.116,61	31.308.961,06
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-50.854.622,00	-66.812.998,41
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	3.818.601,19	3.483.196,59
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-1.922.803,03	-2.724.011,92
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	414.422,37	2.235.568,30
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-681.095,91	-2.328.649,39
Spese di transazione	-958,79	-44.284,15
Differenze di cambio	105.246,89	-11.215,50
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	-1.518.166,49	-1.808.434,83
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	1.688.613,69	3.206.780,18
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	3.206.780,18	5.015.215,01
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	-89.915,26	51.329,28
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	-10.593,91	79.321,35
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	79.321,35	27.992,07
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	-388.082,20	-419.122,48
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	71.023.946,55	107.249.203,17

(*) 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			
Obbligazioni a tasso fisso negoziate su un mercato regolamentato o assimilato		511.888,68	0,72
Obbligazioni convertibili negoz. su un mercato regol. o assimilato		63.967.683,77	90,06
Totale Obbligazioni e titoli assimilati		64.479.572,45	90,79
Titoli di debito			
Euro Medium Term Notes		498.798,20	0,70
Totale titoli di debito		498.798,20	0,70
Totale dell'attivo		64.978.370,65	91,49
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	62.845.550,36	88,49			1.634.022,09	2,30		
Titoli di debito	498.798,20	0,70						
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari							3.748.750,56	5,28
Passivo								
Operazioni temporanee su titoli finanziari			12,06	0,00				
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			1.485.952,50	2,09	18.190.624,94	25,61	23.643.827,74	33,29	21.159.167,27	29,79
Titoli di debito							498.798,20	0,70		
Operazioni temporanee su titoli finanziari										
Conti finanziari	3.748.750,56	5,28								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli finanziari	12,06	0,00								
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	%
	CHF	CHF	USD	USD	GBP	GBP		
Attivo								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati								
Obbligazioni e titoli assimilati	1.103.893,34	1,55	262.546,52	0,37				
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti	1.429.310,51	2,01	1.550.877,19	2,18				
Conti finanziari	2.508,38	0,00	3.732,62	0,01	1.076,24	0,00		
Passivo								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Debiti	1.170.810,97	1,65	1.812.645,21	2,55				
Conti finanziari								
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

2.5. CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	30/06/2020
Totale crediti	Operazioni a termine	2.885.837,86
	Operazioni a termine con copertura	1.511.314,35
	Altri crediti	2.227.871,81
	Richieste di reintegro dei margini su contratto a termine su valute	10.000,00
	6.635.024,02	
Totale debiti	Operazioni a termine	2.900.921,51
	Operazioni a termine con copertura	1.506.824,61
	Altri debiti	775.438,64
	Oneri esterni acc	54.529,36
	5.237.714,12	
Totale debiti e crediti		1.397.309,90

2.6. CAPITALE PROPRIO

2.6.1. Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
CLASSE CR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	11.271,582	1.804.586,01
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-80.751,295	-12.815.015,32
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-69.479,713	-11.010.429,31

	In quote	Importo
CLASSE CI-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	9.989,911	11.934.686,82
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-25.123,405	-29.533.837,15
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-15.133,494	-17.599.150,33

	In quote	Importo
CLASSE GC-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	7.304,04	761.885,78
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-8.423,489	-875.213,13
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-1.119,449	-113.327,35

	In quote	Importo
CLASSE CR-CHF (H)		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-5.522	-460.097,89
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-5.522	-460.097,89

	In quote	Importo
CLASSE CI-CHF (H)		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	310	286.997,70
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-7.025,168	-6.232.799,30
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-6.715,168	-5.945.801,60

	In quote	Importo
CLASSE CRe-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-299,9	-29.673,08
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-299,9	-29.673,08

	In quote	Importo
CLASSE CN-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-7.733,589	-806.905,07
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-7.733,589	-806.905,07

	In quote	Importo
CLASSE DI-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	100	100.000,00
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-100	-101.081,00
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	0	-1.081,00

Classe creata il 08/07/2019 e interamente rimborsata il 02/08/2019

	In quote	Importo
CLASSE DR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	39,603	3.960,30
Titoli rimborsati durante l'esercizio	0	
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	39,603	3.960,30

2.6.2. Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso:

	Importo
CLASSE CR-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	5.780,36
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	5.780,36
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	5.780,36
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	5.780,36
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 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 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

	Importo
CLASSE CR-CHF (H)	
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 CI-CHF (H)	
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 CRe-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 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 DI-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

Classe creata il 08/07/2019 e interamente rimborsata il 02/08/2019

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

2.6.3. Commissioni di gestione

	30/06/2020
CLASSE CR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,00
Commissioni operative e di gestione	512.836,70
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	30/06/2020
CLASSE CI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	191.732,03
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	30/06/2020
CLASSE GC-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	6.840,88
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	30/06/2020
CLASSE CR-CHF (H)	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,00
Commissioni operative e di gestione	4.710,07
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	30/06/2020
CLASSE CI-CHF (H)	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	7.430,87
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	30/06/2020
CLASSE CRe-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,60
Commissioni operative e di gestione	567,03
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	30/06/2020
CLASSE CN-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,75
Commissioni operative e di gestione	15.751,11
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	30/06/2020
CLASSE DR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,00
Commissioni operative e di gestione	15,07
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

2.7. IMPEGNI RICEVUTI E ASSUNTI

2.7.1.GARANZIE RICEVUTE DALL'OICVM:

Nessuna

2.7.2.ALTRI IMPEGNI RICEVUTI E/O ASSUNTI:

Nessuno

2.8. ALTRE INFORMAZIONI

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

	30/06/2020
Titoli ricevuti tramite operazioni con patto di riacquisto	0,00
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive	0,00
Titoli presi in prestito	0,00

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

	30/06/2020
Strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria	0,00
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	0,00

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

	30/06/2020
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN	0,00
OICVM	0,00
Strumenti finanziari derivati	0,00
Totale titoli del gruppo	0,00

2.9. TABELLA DI DESTINAZIONE DELLE SOMME DISTRIBUIBILI

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

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

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative all'utile (6)	30/06/2020	28/06/2019
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo	0,00	0,00
Utile	-333.854,39	-332.108,22
Totale	-333.854,39	-332.108,22

	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-269.919,11	-266.875,21
Totale	-269.919,11	-266.875,21
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-51.613,16	-48.975,88
Totale	-51.613,16	-48.975,88
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-2.469,81	-1.421,70
Totale	-2.469,81	-1.421,70
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE CR-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-1.095,14	-2.919,75
Totale	-1.095,14	-2.919,75
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE CI-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-2.763,02	-8.675,82
Totale	-2.763,02	-8.675,82
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE CRe-EUR		
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-225,15	-509,44
Totale	-225,15	-509,44
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	-5.759,56	-2.730,42
Totale	-5.759,56	-2.730,42
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE DR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	
Capitalizzazione	-9,44	
Totale	-9,44	
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	30/06/2020	28/06/2019
Importi ancora da destinare		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	1.149.368,36	261.322,40
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
Totale	1.149.368,36	261.322,40

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	657.965,14	29.483,77
Totale	657.965,14	29.483,77
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	310.535,89	20.641,16
Totale	310.535,89	20.641,16
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	14.863,05	598,18
Totale	14.863,05	598,18
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE CR-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	11.077,29	19.228,97
Totale	11.077,29	19.228,97
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE CI-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	130.310,20	204.021,60
Totale	130.310,20	204.021,60
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		

Distribuzione unitaria		
------------------------	--	--

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE CRe-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	272,27	24,57
Totale	272,27	24,57
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	24.397,51	-12.675,85
Totale	24.397,51	-12.675,85
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	30/06/2020	28/06/2019
CLASSE DR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	
Capitalizzazione	-52,99	
Totale	-52,99	
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 CR-EUR	30/06/20	28/06/19	29/06/18	30/06/17	30/06/16
Patrimonio netto	45.401.036,63	56.552.152,47	84.277.005,59	158.031.517,80	196.384.354,08
Numero di titoli	287.092,606	356.572,319	524.092,669	956.279,831	1.231.095,512
Valore patrimoniale netto unitario	158,14	158,59	160,80	165,25	159,52
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,94	-0,74	-0,14	-0,37	0,27
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	2,29	0,08	-2,84	3,45	-6,01
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

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

CLASSE CI-EUR	30/06/20	28/06/19	29/06/18	30/06/17	30/06/16
Patrimonio netto	21.527.180,59	39.328.720,61	29.242.208,91	193.980.857,33	305.212.224,92
Numero di titoli	18.275,485	33.408,979	24.585,4034	159.246,961	260.479,086
Valore patrimoniale netto unitario	1.177,92	1.177,19	1.189,42	1.218,11	1.171,73
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	-2,82	-1,46	12,25	1,44	6,18
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	16,99	0,61	-20,96	25,48	-44,11
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

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

CLASSE GC-EUR	30/06/20	28/06/19	29/06/18	30/06/17	30/06/16
Patrimonio netto	1.030.307,94	1.142.768,42	1.960.608,41	2.877.955,39	4.042.776,47
Numero di titoli	10.191,970	11.311,419	19.207,544	27.531,435	40.206,054
Valore patrimoniale netto unitario	101,09	101,02	102,07	104,53	100,55
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,24	-0,12	0,26	0,12	0,53
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	1,45	-0,05	-1,79	2,18	-3,78
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 CR-CHF	30/06/20	28/06/19	29/06/18	30/06/17	30/06/16
Patrimonio netto in EUR	186.602,41	630.924,18	22.746.979,64	69.192.622,70	56.609.949,93
Patrimonio netto in CHF	198.572,85	700.472,53	26.371.199,05	75.585.270,99	61.211.020,40
Numero di titoli	2.206	7.728	286.311,744	794.703	663.002
Valore patrimoniale netto unitario in EUR	84,58	81,64	79,44	87,06	85,38
Valore patrimoniale netto unitario in CHF	90,01	90,64	92,10	95,11	92,32
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,49	-0,37	-0,06	-0,20	0,14
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	5,02	2,48	-2,19	0,91	-6,75
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

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

CLASSE CI-CHF	30/06/20	28/06/19	29/06/18	30/06/17	30/06/16
Patrimonio netto in EUR	1.167.231,06	7.067.125,26	6.043.554,74	6.641.230,62	18.770.980,90
Patrimonio netto in CHF	1.242.108,30	7.846.152,14	7.006.459,21	7.254.808,34	20.296.624,47
Numero di titoli	1.268	7.983,168	7.025,168	7.068,168	20.491,168
Valore patrimoniale netto unitario in EUR	920,52	885,25	860,27	939,59	916,05
Valore patrimoniale netto unitario in CHF	979,58	982,83	997,33	1.026,40	990,50
Destinazione dei proventi (EUR)					
Capitalizzazione unitaria su utile	-2,17	-1,08	2,36	3,75	7,67
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	102,76	25,55	-76,30	9,86	-72,52
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 CR-EUR	30/06/20	28/06/19	29/06/18	30/06/17	30/06/16
Patrimonio netto	18.639,59	47.555,73	48.507,33	70.366,21	49.074,88
Numero di titoli	196,179	496,079	496,079	696,079	499,900
Valore patrimoniale netto unitario	95,01	95,86	97,78	101,08	98,16
Destinazione dei proventi					
Capitalizzazione unitaria su utile	-1,14	-1,02	-0,73	-0,83	-0,05
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	1,38	0,04	-1,73	2,12	-0,92
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	30/06/20	28/06/19
Patrimonio netto	1.689.122,95	2.479.956,50
Numero di titoli	16.536,633	24.270,222
Valore patrimoniale netto unitario	102,14	102,18
Destinazione dei proventi		
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,34	-0,11
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	1,47	-0,52
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 DR-EUR	30/06/20
Patrimonio netto	3.825,38
Numero di titoli	39,603
Valore patrimoniale netto unitario	96,59
Destinazione dei proventi	
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,23
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-1,33
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

2.11. PATRIMONIO

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
RAG-Stiftung 0% Conv Evonilnd Re Sen Reg S 20/17.06.26	EUR	900.000	899.527,50	1,27
TOTALE Warrant in valuta estera negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			899.527,50	1,27
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolam.			899.527,50	1,27
TOTALE Azioni e titoli assimilati			899.527,50	1,27
Airbus SE 0% Conv Dassavia EMTN Reg S Sen 16/14.06.21	EUR	1.500.000	1.485.952,50	2,09
Corporacion Economica Damm SA 1% Conv EbroFood 16/01.12.23	EUR	1.200.000	1.158.920,39	1,63
Prysmian SpA 0% Conv Reg S Ser PRYI 17/17.01.22	EUR	900.000	870.709,50	1,23
Archer Obligations SA 0% Conv Kering Ser KER Sen 17/31.03.23	EUR	700.000	887.281,50	1,25
Deutsche Wohnen SE 0.6% Conv Sen Reg S 17/05.01.26	EUR	2.600.000	2.797.988,51	3,94
RAG-Stiftung 0% Conv Evonilnd Re Sen Reg S 18/02.10.24	EUR	600.000	571.962,00	0,81
Almirall SA 0.25% Sen Conv 18/14.12.21	EUR	300.000	288.560,39	0,41
Orpea SA 0.375% Conv Sen Reg S 19/17.05.27	EUR	16.500	2.374.630,50	3,34
Edenred SA 0% Conv Sen Reg S 19/06.09.24	EUR	28.800	1.739.779,20	2,45
UBISOFT Entertainment SA 0% Conv UBI Sen Reg S 19/24.09.24	EUR	10.500	1.273.765,50	1,79
Nexi SpA 1.75% Conv Sen Reg S 20/24.04.27	EUR	800.000	916.651,34	1,29
Telecom Italia SpA 1.125% Conv Sen 15/26.03.22	EUR	6.500.000	6.380.211,01	8,99
Ingenico Group SA 0% Conv Reg S Sen 15/26.06.22	EUR	3.500	647.113,25	0,91
Iberdrola Intl BV 0% Conv Reg S Iberdrola SA 15/11.11.22	EUR	2.800.000	3.538.416,00	4,98
Grand City Properties SA VAR Conv Reg S Ser F 16/02.03.22	EUR	1.600.000	1.634.022,09	2,30
Citigroup GI Mks Fd Lux SCA 0.5% Conv Ser TKA 16/04.08.23	EUR	600.000	615.534,33	0,87
Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv 17/31.01.24	EUR	1.400.000	1.342.565,00	1,89
Deutsche Wohnen SE 0.325% Conv Sen Reg S 17/26.07.24	EUR	2.900.000	3.194.775,97	4,50
RAG-Stiftung 0% Conv Evonilnd Re Sen Reg S 17/16.03.23	EUR	1.300.000	1.261.884,00	1,78
ORPAR 0% Conv RemCoint Reg S 17/20.06.24	EUR	1.100.000	1.095.418,50	1,54
STMicroelectronics NV 0.25% Conv Ser B Sen Reg S 17/03.07.24	USD	200.000	262.546,52	0,37
TAG Immobilien AG 0.625% Conv Sen Reg S 17/01.09.22	EUR	500.000	622.324,50	0,88
LEG Immobilien AG 0.875% Sen Reg S Conv 17/01.09.25	EUR	2.100.000	2.486.672,14	3,50
Equinix Inc 2.875% Sen 17/01.10.25	EUR	500.000	511.888,68	0,72
CA-Immobilien-Anlagen AG 0.75% Conv Sen 17/04.04.25	EUR	500.000	556.026,89	0,78
Elis SA 0% Conv Ser Elis Sen Reg S 17/06.10.23	EUR	27.300	784.192,50	1,10
BE Semiconductor Industries NV 0.5% Conv Sen 17/06.12.24	EUR	1.000.000	1.055.856,11	1,49
Deutsche Post AG 0.05% Conv Sen Reg S 17/30.06.25	EUR	2.800.000	2.766.220,68	3,89
Cellnex Telecom SA 1.5% Conv EMTN Sen Reg S 18/16.01.26	EUR	2.600.000	4.437.446,64	6,25
Nexity 0.25% Conv Sen 18/02.03.25	EUR	20.700	1.159.386,30	1,63
Sika AG 0.15% Conv Sen Reg S 18/05.06.25	CHF	1.000.000	1.103.893,34	1,55
SAFRAN SA 0% Conv Sen Reg S 18/21.06.23	EUR	12.400	1.704.355,20	2,40
Silicon On Insulator Tec 0% Conv Soitec Sen Reg S 8/28.06.23	EUR	3.000	355.747,50	0,50
Adidas AG 0.05% Conv Sen Reg S 18/12.09.23	EUR	800.000	892.137,31	1,26
Just Eat Takeaway.com NV 2.25% Conv Sen Reg S 19/25.01.24	EUR	300.000	442.904,49	0,62
Air France KLM 0.125% Conv Sen Reg S 19/25.03.26	EUR	55.000	757.185,00	1,07
GN Store Nord Ltd 0% Conv Sen Reg S 19/21.05.24	EUR	700.000	702.576,00	0,99
Cellnex Telecom SA 0.5% Conv EMTN 19/05.07.28	EUR	500.000	646.477,01	0,91
Worldline SA 0% Conv Sen Reg S 19/30.07.26	EUR	26.000	3.064.659,00	4,31
MTU Aero Engines AG 0.05% Conv Sen Reg S 19/18.03.27	EUR	2.200.000	1.870.693,45	2,63
Atos SE 0% Conv Worldlin Sen Reg S 19/06.11.24	EUR	1.400.000	1.853.817,00	2,61
Korian SA 0.875% Conv Sen Reg S 20/06.03.27	EUR	25.000	1.294.875,00	1,82
HelloFresh SE 0.75% Conv 20/13.05.25	EUR	300.000	359.569,21	0,51

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patri- monio netto
Selena Sàrl 0% Conv Puma Sen Reg S 20/25.06.25	EUR	700.000	711.980,50	1,00
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			64.479.572,45	90,78
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati			64.479.572,45	90,78
ArcelorMittal SA 2.25% EMTN Sen Reg S 19/17.01.24	EUR	500.000	498.798,20	0,70
TOTALE Altri titoli di debito			498.798,20	0,70
TOTALE Altri titoli di debito			498.798,20	0,70
TOTALE Titoli di debito			498.798,20	0,70
Altri creditori vari USD	USD	-871.089	-775.438,64	-1,09
Debitori vari titoli EUR	EUR	675.570	675.570,00	0,95
Debitori vari titoli USD	USD	871.088,89	775.438,55	1,09
Altri debitori vari EUR	EUR	776.863,26	776.863,26	1,09
TOTALE Altri debiti e crediti			1.452.433,17	2,04
Totale Debiti e crediti			1.452.433,17	2,04
OddoCie - CHF	CHF	2.669,29	2.508,38	0,00
OddoCie - EUR	EUR	3.741.433,32	3.741.433,32	5,28
OddoCie - GBP	GBP	978,39	1.076,24	0,00
OddoCie - USD	USD	4.193,04	3.732,62	0,01
TOTALE Attività			3.748.750,56	5,29
V/A USD EUR 140820	EUR	769.646,89	769.646,89	1,08
V/A USD EUR 140820	USD	-875.000	-778.194,11	-1,10
V/A CHF EUR 140820	EUR	1.082.999,07	1.082.999,07	1,52
V/A CHF EUR 140820	CHF	-1.158.000	-1.088.538,55	-1,53
H A/V CHF EUR 140820	EUR	1.237.000	1.162.799,81	1,64
H A/V CHF EUR 140820	CHF	-1.158.968,61	-1.158.968,61	-1,63
H A/V CHF EUR 140820	EUR	284.000	266.964,55	0,38
H A/V CHF EUR 140820	CHF	-266.084,95	-266.084,95	-0,37
H V/A CHF EUR 140820	EUR	67.614,53	67.614,53	0,10
H V/A CHF EUR 140820	CHF	-72.104	-67.778,91	-0,10
H V/A CHF EUR 140820	EUR	11.403,33	11.403,33	0,02
H V/A CHF EUR 140820	CHF	-12.181	-11.450,34	-0,02
H V/A CHF EUR 140820	EUR	2.532,13	2.532,13	0,00
H V/A CHF EUR 140820	CHF	-2.704	-2.541,80	0,00
V/A USD EUR 140820	EUR	258.476,09	258.476,09	0,36
V/A USD EUR 140820	USD	-290.146	-258.045,61	-0,36
A/V USD EUR 140820	EUR	871.089	774.715,81	1,09
A/V USD EUR 140820	USD	-776.143,24	-776.143,24	-1,09
TOTALE Operazioni a termine			-10.593,91	-0,01
ADM OTC - SOGENE EUR	EUR	10.000	10.000,00	0,01
TOTALE Altre disponibilità			10.000,00	0,01
TOTALE Disponibilità			3.748.156,65	5,29
Commissione di gestione	CHF	-933,28	-872,86	0,00
Commissione di gestione	EUR	-53.656,5	-53.656,50	-0,08
TOTALE Spese			-54.529,36	-0,08
TOTALE Spese			-54.529,36	-0,08
TOTALE Spese			-54.529,36	-0,08
TOTALE TESORERIA			5.146.060,46	7,25
TOTALE Posizioni detenute totalmente di proprietà			-12,06	0,00
TOTALE Operazioni contrattuali in vendita			-12,06	0,00

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patri- monio netto
TOTALE Operazioni contrattuali			-12,06	0,00
TOTALE PATRIMONIO NETTO			71.023.946,55	100,00

ALLEGATO: Relazione sulle remunerazioni ai sensi della direttiva UCITS V

1- Elementi quantitativi

	Remunerazioni fisse	Remunerazioni variabili (*)	Numero di beneficiari (**)
Ammontare totale delle remunerazioni versate da gennaio a dicembre 2019	8.996.210	9.499.360	153

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2019

(**) Per beneficiari s'intende l'insieme dei dipendenti OBAM che hanno ricevuto una remunerazione nel 2019 (CTI/CTD/Contratto di apprendistato, praticante, uffici esteri)

	Quadri superiori	Numero di beneficiari	Membri del personale che hanno un impatto sul profilo di rischio dell'OICVM	Numero di beneficiari
Ammontare aggregato delle remunerazioni versate per l'esercizio 2019 (fisse e variabili *)	3.061.814	7	11.964.674	41

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2019

1- 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.

2- 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.

3- Modifiche della politica retributiva effettuate durante lo scorso esercizio

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

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

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