



ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES

OPCVM relevant de la directive 2009/65/CE

Rapport Annuel au 28 juin 2019

Edition pour la Suisse

Le prospectus de vente détaillé, des documents intitulés "Informations clés pour l'investisseur", les statuts, les rapports annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du Représentant et Service de Paiement pour la Suisse, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zurich. La liste des variations du portefeuille est gratuitement à la disposition de l'investisseur auprès du représentant pour la Suisse.

Société de Gestion : Oddo BHF Asset Management SAS

Dépositaire : Oddo BHF SCA

Gestionnaire Administratif et Comptable par délégation : EFA

Commissaire aux Comptes : CONSEILS ASSOCIES

TABLE DES MATIERES

1. INFORMATIONS CONCERNANT LE PLACEMENT ET LA GESTION DE L'OPCVM	3
2. RAPPORT DE GESTION	10
3. COMPTES ANNUELS DE L'OPCVM	12
ANNEXE 1: RAPPORT SUR LES REMUNERATIONS EN APPLICATION DE LA DIRECTIVE OPCVM	
V	41

1. INFORMATIONS CONCERNANT LE PLACEMENT ET LA GESTION DE L'OPCVM

1.1 Objectif de gestion

L'objectif de gestion est d'obtenir une performance supérieure à l'indice Exane ECI Euro Index sur un horizon de placement minimum de 3 ans.

La stratégie d'investissement et le profil de risques peuvent être consultés dans le prospectus du fonds envoyés sur demande à serviceclient@oddo.fr.

1.2 Régime fiscal

Pas de régime fiscal spécifique.

1.3 Informations réglementaires

- Le Fonds ne détient aucun instrument financier émis par les sociétés liées au groupe Oddo BHF.
- OPCVM détenus par le fonds et gérés par la société de gestion à la date d'arrêté du Fonds : voir comptes annuels en annexe.
- **Méthode de calcul du risque global de l'OPCVM** : la méthode choisie par Oddo BHF Asset Management pour mesurer le risque global de l'OPCVM est la méthode du calcul de l'engagement.
- **Critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance** :
L'OPCVM ne prend pas simultanément en compte les trois critères relatifs au respect des objectifs environnementaux, sociaux, et de qualité de gouvernance (ESG). L'ensemble des informations sur les critères ESG sont accessibles sur le site internet de Oddo BHF Asset Management à l'adresse : www.am.oddo-bhf.com.
- Dans le cadre de sa politique de gestion des risques, la société de gestion de portefeuille établit, met en œuvre et maintient opérationnelles une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentées qui permettent d'identifier les risques liés à ses activités, processus et systèmes.
Pour plus d'information veuillez consulter le DICI de cet OPC et plus particulièrement la rubrique « Profil de risque et de rendement » ou son prospectus complet, disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion ou sur le site www.am.oddo-bhf.com.

1.4 Déontologie

- **Contrôle des intermédiaires**
La société de gestion a mis en place une politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties. Les critères d'évaluation sont le coût d'intermédiation, la qualité d'exécution eu égard aux conditions de marché, la qualité du conseil, la qualité des documents de recherche et d'analyse ainsi que la qualité de l'exécution post-marché. Cette politique est disponible sur le site de la société de gestion www.am.oddo-bhf.com.
- **Frais d'intermédiation**
Les porteurs de parts du FCP peuvent consulter le document «Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation» sur le site de la société de gestion www.am.oddo-bhf.com.
- **Droits de vote**

Aucun droit de vote n'est attaché aux porteurs de parts, les décisions étant prises par la Société de Gestion. Les droits de vote attachés aux titres détenus par le Fonds sont exercés par la Société de Gestion, laquelle est seule habilitée à prendre les décisions conformément à la réglementation en vigueur. La politique de vote de la Société de Gestion peut être consultée au siège de la Société de Gestion et sur le site internet sur www.am.oddo-bhf.com, conformément à l'article 314-100 du Règlement Général de l'AMF.

- **Informations sur la politique de rémunération**
Les éléments réglementaires sur les rémunérations sont insérés en annexe du présent rapport.

1.5 Information sur les techniques de gestion efficaces et les instruments dérivés présents dans le fonds

Nature des opérations utilisées :

Prises en pension pour rémunérer la trésorerie du fonds non investie ;
Mises en pension et prêts de titres pour générer des revenus supplémentaires et contribuer à la performance du fonds.

Exposition :

Prises en pensions : l'exposition au risque consiste à recevoir contre cash des titres obligataires d'émetteurs notés *investment grade*.
Prêts de titres et mises en pensions : l'exposition au risque consiste, contre titres, à recevoir du cash en collatéral, placé soit en pensions sous forme de titres obligataires notés *investment grade*, soit en dépôts à terme chez Oddo BHF SCA.

Identité des contreparties à la clôture de l'exercice:

Prises en pension : Oddo BHF SCA, BNP, Natixis, Cacib, Société Générale
Prêts de titres et mises en pension : Oddo BHF SCA

Revenus / frais:

La société de gestion ne perçoit aucune rémunération au titre des opérations d'acquisition et de cession temporaire de titres. En effet la rémunération est partagée entre le fonds 50% et la contrepartie 50%.

1.6 Changements intervenus au cours de l'exercice

Néant

1.7 Reporting SFTR

Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et Total Return Swaps exprimés en valeur absolue et en pourcentage de l'actif net du fonds

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
Montant			2 775 162.96		
% de l'actif net total			2.25%		

Montant des titres et matières premières prêtés en proportion des actifs

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
Montant des actifs prêtés	9 439 189.40				
% des actifs pouvant être prêtés	8.61%				

10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors liquidités) pour tous les types d'opérations de financement (volume de garanties au titre des transactions en cours)

1. Nom	
Volume des garanties reçues	
2. Nom	
Volume des garanties reçues	
3. Nom	
Volume des garanties reçues	
4. Nom	
Volume des garanties reçues	
5. Nom	
Volume des garanties reçues	
6. Nom	
Volume des garanties reçues	
7. Nom	
Volume des garanties reçues	
8. Nom	
Volume des garanties reçues	
9. Nom	
Volume des garanties reçues	
10. Nom	
Volume des garanties reçues	

10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
1. Nom	ODDO		ODDO		
Montant	9 439 189.40		2 775 162.96		
Domicile	PARIS		PARIS		
2. Nom					
Montant					
Domicile					
3. Nom					
Montant					
Domicile					
4. Nom					
Montant					
Domicile					
5. Nom					
Montant					
Domicile					
6. Nom					
Montant					
Domicile					
7. Nom					
Montant					
Domicile					
8. Nom					
Montant					
Domicile					
9. Nom					
Montant					
Domicile					
10. Nom					
Montant					
Domicile					

Type et qualité des garanties (collatéral)

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
Type et qualité de la garantie					
Liquidités	9 760 117.50		2 678 878.24		
Instruments de dette					
Notation de bonne qualité					
Notation de moyenne qualité					
Notation de faible qualité					
Actions					
Notation de bonne qualité					
Notation de moyenne qualité					
Notation de faible qualité					
Parts de fonds					
Notation de bonne qualité					
Notation de moyenne qualité					
Notation de faible qualité					
Monnaie de la garantie					
Pays de l'émetteur de la garantie					

Échéance de la garantie, ventilée en fonction des tranches ci-dessous

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
plus d'1 an					
ouvertes	9 760 117.50				

Échéance des opérations de financement sur titres et total return swaps ventilée en fonction des tranches ci-dessous

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
plus d'1 an					
ouvertes	9 439 189.40		2 775 162.96		

Règlement et compensation des contrats

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
Contrepartie centrale					
Bilatéraux					
Trois parties					

Données sur la réutilisation des garanties

	Espèces	Titres
Montant maximal (%)		
Montant utilisé (%)		
Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces des opérations de financement sur titres et TRS		

Données sur la conservation des garanties reçues par l'OPC

1. Nom	ODDO
Montant conservé	12 437 294.53

Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Montant total du collatéral versé	
En % de toutes les garanties versées	
Comptes séparés	
Comptes groupés	
Autres comptes	

Données sur les revenus ventilées

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
OPC					
Montant	62 258.55		36 915.42		
en % des revenus	15.70%		8.71%		
Gestionnaire					
Montant					
en % des revenus					
Tiers (ex. agent prêteur...)					
Montant					
en % des revenus					

Données sur les coûts ventilés

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
OPC					
Montant			0.79	4 967.21	
Gestionnaire					
Montant					
Tiers (ex. agent prêteur...)					
Montant					

2. RAPPORT DE GESTION

2.1 Contexte macroéconomiques et performances des marchés en 2018-19

Le second semestre 2018 a été marqué par une détérioration de l'environnement macroéconomique (déclivage des PMI, révision à la baisse des perspectives de croissance, croissance atone de la production industrielle...) et un certain nombre de chocs exogènes agissant comme des vents contraires : les tensions commerciales entre la Chine et les Etats-Unis, la menace de mesures protectionnistes américaines visant le secteur automobile européen, ou encore le Brexit pour lequel le flou reste complet. A cela se sont ajoutés des facteurs spécifiques à certains pays : normes anti-pollution touchant le secteur automobile européen, mouvements sociaux en France, incertitude entourant le budget italien. Face à ces inquiétudes persistantes sur la vigueur sous-jacente de l'économie mondiale (quelques améliorations visibles mais les statistiques de production manufacturière sont toujours très affaiblies), le ton des banquiers centraux s'est beaucoup adouci au cours du premier semestre 2019. Aux États-Unis, la Fed envisage désormais d'assouplir sa politique monétaire sans trop tarder alors que la croissance économique évolue toujours au-dessus de son potentiel, le chômage est au plus bas depuis cinquante ans, les entreprises signalent des difficultés à recruter, et les conditions de financement sont d'une générosité rarement observée dans l'histoire américaine. En zone euro, Mario Draghi a récemment prévenu que la BCE restait prête à utiliser tous les moyens nécessaires pour mettre l'économie européenne sur les bons rails d'une inflation modérée, dans un contexte de ralentissement de la croissance.

Dans ce contexte, les marchés actions européens ont enregistré une légère hausse sur la période (+2.3% pour l'Eurostoxx 50) masquant une très forte dichotomie entre le second semestre 2018 (-13.8%) et le premier semestre 2019 (+15.7%). Les marchés obligataires ont suivi le même schéma : une forte correction sur la période juin-décembre 2018, suivie d'un solide rebond au cours des 6 derniers mois matérialisé par des primes de crédit quasiment divisées par 2. Au final, les obligations Investment Grade et High Yield enregistrent une performance respective de +4.8% et +5.4% sur 1 an.

Les obligations convertibles de la zone Euro affichent une performance quasi-nulle sur cette période (indice Exane ECI Euro). Si la classe d'actifs a particulièrement bien résisté au second semestre 2018 (moins de 1/3 de la baisse du marché actions), elle a eu du mal à rebondir au premier semestre 2019 (seulement 1/3 de la hausse du marché actions). Nous noterons que la valorisation des obligations convertibles a subi des fluctuations importantes sur les 12 derniers mois, avec un fort désenchantement constaté depuis le début de l'année 2019 pour atteindre son niveau actuel de 28.1%.

2.2 Performances

Part	Performance annuelle	Indicateur de référence
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES CI-EUR	-1.48%	0.02%
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES CR-EUR	-1.97%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES CN-EUR	-	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES DI-EUR	-1.48%	
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES GC-EUR	-1.49%	

2.3 Mouvements

Tout au long de l'année nous avons appliqué notre processus de gestion fondamentale reposant principalement sur l'analyse financière approfondie crédit et action des dossiers. Nous avons également réduit sensiblement l'utilisation d'obligations convertibles synthétiques en privilégiant les instruments purs et équilibrés.

Notre philosophie de gestion opportuniste s'est traduite par une forte diminution de la sensibilité actions au

cours du second semestre 2018. Nous avons ainsi fortement diminué nos expositions aux secteurs cycliques parmi lesquels les secteurs Chimie (ex : BASF, Symrise, Evonik), Biens de Consommation Discrétionnaire (ex : Kering, Maisons du Monde), Aérospatial (ex : MTU, Safran), ou encore Technologie (ex : AMS, STM). Ce positionnement nous a permis de limiter la baisse pendant la forte correction du marché actions en fin d'année. A l'inverse, nous avons progressivement, et de manière ciblée, relevé la sensibilité actions du fonds au cours du premier semestre 2019 en augmentant la pondération d'un certain nombre de convictions fondamentales dans les secteurs du Luxe (ex : Adidas, LVMH), de l'Aérospatial (ex : Airbus, Dassault Aviation, MTU, Safran), et Technologie (ex : STM, Soitec). Cette stratégie nous a permis de capter une partie du rebond du marché actions initié en début d'année.

Restant par ailleurs très exigeants sur la qualité de crédit des émetteurs, nous avons évité les « accidents » sur la classe d'actifs (ex : Nyrstar, Astaldi, Folli Follie, Rallye, Greenyard) et n'enregistrons aucun cas de défaut dans notre portefeuille.

Enfin, nous avons été très sélectifs vis-à-vis du marché primaire puisque nous n'avons participé qu'à un tiers des nouvelles émissions depuis 1 an en privilégiant nos plus fortes convictions (ex : Cellnex, STM, Qiagen).

Principales opérations d'achat et de vente au cours du dernier exercice fiscal:

Titre	Acquisition	Cession	Devise
Oddo BHF Jour CI EUR Cap	30 570 114.50		EUR
Oddo BHF Jour CI EUR Cap		28 672 273.00	EUR
SAFRAN SA 0% Conv Reg S Ser SAF 16/31.12.20		5 300 593.53	EUR
LEG Immobilien AG 0.5% Conv Sen 14/01.07.21		3 090 434.71	EUR
Airbus SE 0% Conv EMTN Reg S Ser AIR 15/01.07.22		2 703 890.00	EUR
Oddo Trésorerie 3-6 Mois CI EUR Cap		2 664 048.90	EUR
Total SA 0.5% Conv Ser FP 15/02.12.22	2 605 137.60		EUR
Adidas AG 0.05% Conv Sen Reg S 18/12.09.23	2 392 798.86		EUR
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA 1.125% Sen 14/31.01.20		2 330 520.50	EUR
Airbus SE 0% Conv EMTN Reg S Ser AIR 15/01.07.22	2 312 130.00		EUR

2.4 Perspectives 2019/2020

Pour les trimestres à venir, nous continuons de croire qu'en dépit d'un environnement macro-économique difficile et d'une balance des risques pointant vers le bas, un assouplissement des politiques monétaires et un relâchement des tensions commerciales soutiendront l'expansion économique. Nous ne souscrivons donc pas au scénario de récession à court/moyen terme et restons constructifs pour l'année à venir tout en étant conscients que l'incertitude a progressé. Dans cet environnement, et malgré le rebond de nombreuses obligations convertibles depuis le début de l'année 2019, nous pensons que la classe d'actifs conserve un potentiel de hausse. Premièrement, il ne faut pas oublier à quel point la correction a été forte pour de nombreux sous-jacents au deuxième semestre 2018. Deuxièmement, le gisement européen a retrouvé de la convexité grâce à l'augmentation de la proportion des obligations convertibles au profil « équilibré » (sensibilité actions entre 30% et 70%). Troisièmement, en raison du désenchérissement récent de la classe d'actifs, les valorisations offrent un excellent point d'entrée aux investisseurs désirant conserver une exposition actions en limitant le risque de baisse.

Au cours de l'année, nous resterons par ailleurs fidèles à la stratégie opportuniste du fonds et adapterons l'exposition actions de Oddo BHF European Convertibles en fonction des développements macro-économiques.

3. COMPTES ANNUELS DE L'OPCVM

ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES

FONDS COMMUN DE PLACEMENT

<p>RAPPORT ANNUEL 28/06/2019</p>
--

BILAN ACTIF AU 28/06/2019 EN EUR

	28/06/2019	29/06/2018
Immobilisations nettes	0,00	0,00
Dépôts	8 191 804,05	10 238 356,67
Instruments financiers	120 975 861,96	120 297 052,10
Actions et valeurs assimilées	362 300,00	0,00
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	362 300,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Obligations et valeurs assimilées	96 433 354,21	92 187 632,33
Négociées sur un marché réglementé ou assimilé	96 433 354,21	92 187 632,33
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Titres de créances	524 380,00	0,00
Négociés sur un marché réglementé ou assimilé	524 380,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	0,00	0,00
<i>Autres titres de créances</i>	524 380,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Organismes de placement collectif	11 171 383,00	11 966 282,00
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	11 171 383,00	11 966 282,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres	12 218 816,75	15 671 856,77
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	1 999 863,06
Créances représentatives de titres financiers prêtés	9 443 653,79	9 867 056,34
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	2 775 162,96	3 804 937,37
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	265 628,00	471 281,00
Autres opérations	0,00	0,00
Autres instruments financiers	0,00	0,00
Créances	18 556 977,15	19 751 592,37
Opérations de change à terme de devises	17 579 914,01	16 975 750,22
Autres	977 063,14	2 775 842,15
Comptes financiers	5 392 993,36	15 851 657,13
Liquidités	5 392 993,36	15 851 657,13
Total de l'actif	153 117 636,52	166 138 658,27

BILAN PASSIF AU 28/06/2019 EN EUR

	28/06/2019	29/06/2018
Capitaux propres		
Capital	123 999 527,45	130 524 122,80
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	142,32	397,66
Report à nouveau (a)	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-96 239,33	150 050,58
Résultat de l'exercice (a, b)	-993 103,17	-895 409,25
Total des capitaux propres	122 910 327,27	129 779 161,79
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
Instruments financiers	2 678 878,24	3 817 958,67
Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
Opérations temporaires sur titres financiers	2 678 878,24	3 817 958,67
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	2 678 878,24	3 817 958,67
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
Contrats financiers	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
Dettes	27 528 431,01	32 541 537,81
Opérations de change à terme de devises	17 618 938,28	16 925 530,26
Autres	9 909 492,73	15 616 007,55
Comptes financiers	0,00	0,00
Concours bancaires courants	0,00	0,00
Emprunts	0,00	0,00
Total du passif	153 117 636,52	166 138 658,27

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

HORS-BILAN AU 28/06/2019 EN EUR

	28/06/2019	29/06/2018
Opérations de couverture		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		
Autres opérations		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Options		
Action		
V7AA/1219/CALL/31.	264 513,99	0,00
VDPW/1221/CALL/32.	255 990,42	0,00
VEA1/0320/CALL/140.	769 899,00	0,00
VEA1/1220/CALL/140.	616 866,77	0,00
VFT6/0319/CALL/28.	0,00	437 654,70
VFT6/1218/CALL/29.	0,00	112 348,33
VMTX/0319/CALL/170.	0,00	1 951 497,60
VTO1/0319/CALL/51.	0,00	778 137,84
Total options	1 907 270,18	3 279 638,47
Total Engagements sur marchés réglementés ou assimilés	1 907 270,18	3 279 638,47
Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Total Engagements de gré à gré	0,00	0,00
Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres engagements	0,00	0,00
Total Autres opérations	1 907 270,18	3 279 638,47

COMPTE DE RESULTAT AU 28/06/2019 EN EUR

	28/06/2019	29/06/2018
Produits sur opérations financières		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	224,10	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	10 773,75	0,00
Produits sur obligations et valeurs assimilées	308 129,33	834 867,45
Produits sur titres de créances	0,00	5 250,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	104 486,86	134 959,58
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	20,37	1 360,66
TOTAL (I)	423 634,41	976 437,69
Charges sur opérations financières		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	4 968,00	9 867,74
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	397,22	408,54
Autres charges financières	0,00	0,00
TOTAL (II)	5 365,22	10 276,28
Résultat sur opérations financières (I - II)	418 269,19	966 161,41
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 458 984,21	2 278 811,00
Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-1 040 715,02	-1 312 649,59
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	47 611,85	417 240,34
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)	-993 103,17	-895 409,25

ANNEXE

Le fonds s'est conformé aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des OPCVM.

Les comptes annuels sont présentés conformément aux dispositions du Règlement ANC 2014-01 abrogeant le Règlement CRC 2003-02 et ses modifications successives.

La devise de comptabilité est l'Euro.

REGLES D'ÉVALUATION ET DE COMPTABILISATION DES ACTIFS

Règles d'évaluation des actifs

Le calcul de la valeur liquidative de la part est effectué en tenant compte des règles d'évaluation précisées ci-dessous :

- Les instruments financiers et valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché, selon les principes suivants :

L'évaluation se fait au dernier cours de bourse officiel.

Le cours de bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotations européennes :	Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative
Places de cotations asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative
Places de cotations nord et sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative

Les cours retenus sont ceux connus le lendemain à 9 heures (heure de Paris) et récupérés par le biais de diffuseurs : Fininfo ou Bloomberg. En cas de non cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse connu est utilisé.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

- Les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la Société de Gestion à leur valeur probable de négociation.

En particulier, les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à trois mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- Les contrats financiers (les opérations à terme, fermes ou conditionnelles, ou les opérations d'échange conclues sur les marchés de gré à gré) sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la Société de Gestion. La méthode d'évaluation des engagements hors bilan est une méthode qui consiste en une évaluation au cours de marché des contrats à terme fermes et en une traduction en équivalent sous-jacent des opérations conditionnelles.

- Garanties financières: aux fins de limiter au mieux le risque de contrepartie tout en tenant compte de contraintes opérationnelles, la société de gestion applique un système d'appel de marge par jour, par fonds et par contrepartie avec un seuil d'activation fixé à un maximum de 100 K€, fondé sur une évaluation au prix de marché (mark-to-market).

Les dépôts sont comptabilisés sur la base du nominal auxquels sont rajoutés les intérêts calculés quotidiennement sur la base de l'Eonia.

Les cours retenus pour la valorisation des opérations à terme, fermes ou conditionnelles sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient selon leur place de cotation :

Places de cotations européennes : Cours de compensation du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

Places de cotations asiatiques : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

Places de cotations nord et sud américaines : Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

En cas de non cotation d'un contrat à terme ferme ou conditionnel, le dernier cours connu est retenu.

Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur. Les titres reçus en pension sont inscrits à leur date d'acquisition dans la rubrique « Créances représentatives des titres reçus en pension » à leur valeur fixée dans le contrat par la contrepartie du compte de disponibilité concerné. Pendant la durée de détention ils sont maintenus à cette valeur à laquelle viennent se rajouter les intérêts courus de la pension.

Les titres donnés en pension sont sortis de leur compte au jour de l'opération de pension et la créance correspondante est inscrite dans la rubrique « Titres donnés en pension » ; cette dernière est évaluée à la valeur de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite dans la rubrique « Dettes représentatives des titres donnés en pension » par la contrepartie du compte de disponibilité concerné. Elle est maintenue à la valeur fixée dans le contrat à laquelle viennent se greffer les intérêts relatifs à la dette.

- Autres instruments : les parts ou actions d'OPCVM détenus sont évalués à la dernière valeur liquidative connue.

- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la Société de Gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

Méthodes de comptabilisation :

Comptabilisation des revenus :

Les intérêts sur obligations et titres de créance sont calculés selon la méthode des intérêts encaissés.

Comptabilisation des frais de transaction :

Les opérations sont comptabilisées selon la méthode des frais exclus.

Affectation des sommes distribuables (revenus et plus-values) :

Sommes distribuables :

Sommes distribuables	Parts CR-EUR, CI-EUR, CN-EUR et GC-EUR Parts de capitalisation	Part DI-EUR Part de distribution
Affectation du résultat net	Capitalisation	Distribution totale, ou report d'une partie sur décision de la société de gestion
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation	Distribution totale, ou report d'une partie sur décision de la société de gestion / capitalisation

Part CR-EUR, Part CI-EUR, Part GC-EUR et Part CN-EUR : capitalisation

Part DI-EUR : distribution (totale ou partielle annuellement sur décision de la Société de gestion)

Fréquence de distribution

Parts de capitalisation : aucune distribution

Parts de distribution : la partie des sommes distribuables dont la distribution est décidée par la Société de Gestion est versée

annuellement. La mise en paiement des sommes distribuables est effectuée dans un délai de cinq mois suivant la clôture de l'exercice.

Devise de libellé : Parts CR-EUR/CI-EUR/DI-EUR/GC-EUR et CN-EUR : Euro (€).

Forme des parts : Parts CR-EUR/CI-EUR/DI-EUR/GC-EUR et CN-EUR : au porteur.

Décimalisation : Souscription ou rachat en millièmes de parts.

INFORMATION SUR LES FRAIS

Les frais de fonctionnement et de gestion :

Frais facturés à l'OPCVM	Assiette	Taux barème	
Frais de gestion et frais de gestion externes à la société de gestion (commissaire aux comptes, dépositaire, distribution, avocats)	Actif net	Part CR-EUR	1,50% TTC maximum
		Part CI-EUR et DI-EUR et GC-EUR	1% TTC maximum
		CN EUR	1.10% TTC maximum
Frais indirects maximum (commissions et frais de gestion)	Actif net	Néant	
Commissions de sur performance	Actif net	Néant	
Prestataire percevant des commissions de mouvement : -Société de gestion : 100 %	Prélèvement sur chaque transaction	Actions : selon les marchés, avec un maximum de 0.15% HT et un minimum de 7.50 € HT Obligations convertibles : 0.30% HT et un minimum de 7.50 € HT Obligations : 0.03% HT et un minimum de 7.50 € HT .Instruments monétaires et dérivés : Néant	

1. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 28/06/2019 EN EUR

	28/06/2019	29/06/2018
Actif net en début d'exercice	129 779 161,79	316 651 854,68
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	33 721 068,12	28 332 343,72
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-38 461 106,69	-211 578 114,31
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	2 874 195,01	15 975 411,31
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-2 154 410,44	-13 209 781,28
Plus-values réalisées sur contrats financiers	789 652,02	10 199 014,35
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-1 594 453,76	-7 893 835,27
Frais de transaction	-42 908,24	-602 116,26
Différences de change	42 492,70	-1 380 826,55
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	-1 007 155,05	-5 214 525,29
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>	4 296 203,20	5 303 358,25
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>	5 303 358,25	10 517 883,54
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers	32 238,93	308 862,28
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>	7 083,73	-25 155,20
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>	-25 155,20	-334 017,48
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	-27 732,10	-496 476,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	-1 040 715,02	-1 312 649,59
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments (*)	0,00	0,00
Actif net en fin d'exercice	122 910 327,27	129 779 161,79

(*) Le contenu de cette ligne fera l'objet d'une explication précise de la part de l'OPCVM (apports en fusion, versements reçus en garantie en capital et/ou de performance)

2. COMPLÉMENTS D'INFORMATION

2.1. VENTILATION PAR NATURE JURIDIQUE OU ECONOMIQUE DES INSTRUMENTS FINANCIERS

	Désignation des valeurs	Montant	%
Actif			
	Obligations et valeurs assimilées		
	Obligations convertibles négociées sur un marché réglementé ou assimilé	96 433 354,21	78,46
	Total Obligations et valeurs assimilées	96 433 354,21	78,46
	Titres de créances		
	Euro Medium Term Notes	524 380,00	0,43
	Total Titres de créances	524 380,00	0,43
	Total Actif	96 957 734,21	78,88
Passif			
	Opérations de cession sur instruments financiers		
	Total Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
	Total Passif	0,00	0,00
Hors-bilan			
	Opérations de couverture		
	Total Opérations de couverture	0,00	0,00
	Autres opérations		
	Actions	1 907 270,18	1,55
	Total Autres opérations	1 907 270,18	1,55
	Total Hors-bilan	1 907 270,18	1,55

2.2. VENTILATION PAR NATURE DE TAUX DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
Actif								
Dépôts	8 191 804,05	6,66						
Obligations et valeurs assimilées	94 640 204,74	76,99			1 793 149,47	1,45		
Titres de créances	524 380,00	0,43						
Opérations temporaires sur titres financiers	11 902 378,61	9,68			316 438,14	0,26		
Comptes financiers							5 392 993,36	4,39
Passif								
Opérations temporaires sur titres financiers			2 678 878,24	2,18				
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

2.3. VENTILATION PAR MATURITE RESIDUELLE DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	0 - 3 mois]	%]3 mois - 1 an]	%]1 - 3 ans]	%]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
Actif										
Dépôts	2 191 499,60	1,78	6 000 304,45	4,88						
Obligations et valeurs assimilées	1 543 462,50	1,26	3 889 404,57	3,16	21 407 019,47	17,42	32 288 860,97	26,27	37 304 606,70	30,35
Titres de créances					524 380,00	0,43				
Opérations temporaires sur titres			4 464,39	0,00	2 344 898,60	1,91	8 567 501,15	6,97	1 301 952,61	1,06
Comptes financiers	5 392 993,36	4,39								
Passif										
Opérations temporaires sur titres			2 678 878,24	2,18						
Comptes financiers										
Hors-bilan										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

2.4. VENTILATION PAR DEVISE DE COTATION OU D'EVALUATION DES POSTES D'ACTIF, DE PASSIF ET DE HORS BILAN

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Devises Autres	%
	USD	USD	CHF	CHF	GBP	GBP		
Actif								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées								
Obligations et valeurs assimilées	13 363 267,40	10,87	3 159 962,67	2,57	1 325 605,12	1,08		
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Contrats financiers								
Créances								
Comptes financiers	9 202,05	0,01	4 121,24	0,00	37 896,38	0,03		
Passif								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Contrats financiers								
Dettes	13 085 708,88	10,65	3 085 313,91	2,51	1 317 919,48	1,07		
Comptes financiers								
Hors-bilan								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

2.5. CREANCES ET DETTES : VENTILATION PAR NATURE

	Nature de débit/crédit	28/06/2019
Total des créances	Opérations à terme	17 579 914,01
	Coupons et dividendes	10 773,75
	Autres créances	966 289,39
		18 556 977,15
Total des dettes	Opérations à terme	17 488 942,27
	Autres dettes	40 178,69
	Appel de marge sur contrat de change à terme	129 996,01
	Deposit	9 758 416,29
	Charges externes prov	110 897,75
		27 528 431,01
Total dettes et créances		-8 971 453,86

2.6. CAPITAUX PROPRES

2.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
PART CR-EUR		
Titres souscrits durant l'exercice	38 367,161	5 035 115,47
Titres rachetés durant l'exercice	-90 474,477	-11 875 431,58
Solde net des Souscriptions / Rachats	-52 107,316	-6 840 316,11

	En parts	En montant
PART CI-EUR		
Titres souscrits durant l'exercice	74 684,448	10 066 361,35
Titres rachetés durant l'exercice	-136 658,823	-18 562 539,93
Solde net des Souscriptions / Rachats	-61 974,375	-8 496 178,58

	En parts	En montant
PART GC-EUR		
Titres souscrits durant l'exercice	3 814,352	371 977,14
Titres rachetés durant l'exercice	-4 868,756	-478 280,08
Solde net des Souscriptions / Rachats	-1 054,404	-106 302,94

	En parts	En montant
PART CN-EUR		
Titres souscrits durant l'exercice	188 452,135	18 247 614,19
Titres rachetés durant l'exercice	-61 783,85	-5 965 370,10
Solde net des Souscriptions / Rachats	126 668,285	12 282 244,09

	En parts	En montant
PART DI-EUR		
Titres souscrits durant l'exercice	0	
Titres rachetés durant l'exercice	-14 500	-1 579 485,00
Solde net des Souscriptions / Rachats	-14 500	-1 579 485,00

2.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
PART CR-EUR	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	108,88
Montant des commissions de souscription perçues	108,88
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	108,88
Montant des commissions de souscription r�troced�es	108,88
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
PART CI-EUR	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
PART GC-EUR	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
PART CN-EUR	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	213 708,12
Montant des commissions de souscription perçues	213 708,12
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	213 708,12
Montant des commissions de souscription r�troced�es	213 708,12
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
PART DI-EUR	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription rétrocédées	0,00
Montant des commissions de rachat rétrocédées	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

2.6.3.Frais de gestion

	28/06/2019
PART CR-EUR	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de fonctionnement et de gestion	635 188,45
Commission de surperformance	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	28/06/2019
PART CI-EUR	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion	545 408,73
Commission de surperformance	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	28/06/2019
PART GC-EUR	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion	13 320,31
Commission de surperformance	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	28/06/2019
PART CN-EUR	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,10
Frais de fonctionnement et de gestion	92 557,29
Commission de surperformance	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

	28/06/2019
PART DI-EUR	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,00
Frais de fonctionnement et de gestion	172 509,43
Commission de surperformance	0,00
Rétrocessions des frais de gestion	0,00

2.7. ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNÉS

2.7.1. GARANTIES RECUES PAR L'OPCVM :

Néant

2.7.2. AUTRES ENGAGEMENTS RECUS ET/OU DONNES :

Néant

2.8. AUTRES INFORMATIONS

2.8.1. Valeurs actuelles des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	28/06/2019
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

2.8.2. Valeurs actuelles des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	28/06/2019
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non inscrits au bilan	0,00

2.8.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion ou aux gestionnaires financiers et OPCVM gérés par ces entités

	28/06/2019
Actions	0,00
Obligations	0,00
TCN	0,00
OPCVM	11 171 383,00
FR0010680157 OdBHFJr CI C	11 171 383,00
Instruments financiers à terme	0,00
Total des titres du groupe	11 171 383,00

2.9. TABLEAU D'AFFECTATION DES SOMMES DISTRIBUABLES

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
Total acomptes			0	0	0	0

Acomptes sur plus ou moins-values nettes versés au titre de l'exercice					
	Date	Code part	Libelle part	Montant total	Montant Unitaire
Total acomptes				0	0

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat (6)	28/06/2019	29/06/2018
Sommes restant à affecter		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	-993 103,17	-895 409,25
Total	-993 103,17	-895 409,25

	28/06/2019	29/06/2018
PART CR-EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-456 091,11	-480 045,90
Total	-456 091,11	-480 045,90
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat		

	28/06/2019	29/06/2018
PART CI-EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-341 872,12	-310 710,92
Total	-341 872,12	-310 710,92
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat		

	28/06/2019	29/06/2018
PART GC-EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-9 042,60	-7 594,60
Total	-9 042,60	-7 594,60
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat		

	28/06/2019	29/06/2018
PART CN-EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	
Report à nouveau de l'exercice	0,00	
Capitalisation	-72 961,99	
Total	-72 961,99	
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat		

	28/06/2019	29/06/2018
PART DI-EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-113 135,35	-97 057,83
Total	-113 135,35	-97 057,83
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts	163 130	177 630
Distribution unitaire		
Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/06/2019	29/06/2018
Sommes restant à affecter		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	142,32	397,66
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-96 239,33	150 050,58
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
Total	-96 097,01	150 448,24

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/06/2019	29/06/2018
PART CR-EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-25 866,70	52 596,30
Total	-25 866,70	52 596,30
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/06/2019	29/06/2018
PART CI-EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-33 981,59	65 888,53
Total	-33 981,59	65 888,53
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/06/2019	29/06/2018
PART GC-EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-899,61	1 611,30
Total	-899,61	1 611,30
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/06/2019	29/06/2018
PART CN-EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	
Capitalisation	-24 377,61	
Total	-24 377,61	
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	28/06/2019	29/06/2018
PART DI-EUR		
Affectation		
Distribution	0,00	30 197,10
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	155,01
Capitalisation	-10 971,50	0,00
Total	-10 971,50	30 352,11
Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution		
Nombre d'actions ou parts		177 630
Distribution unitaire		0,16

2.10. TABLEAU DES RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTITE AU COURS DES CINQ DERNIERS EXERCICES

PART CR-EUR	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Actif net	39 589 525,88	47 408 510,25	77 003 885,42	114 247 627,27	154 848 519,40
Nombre de titres	299 728,757	351 836,073	554 481,764	859 247,346	1 075 870,562
Valeur liquidative unitaire	132,08	134,74	138,87	132,96	143,92
Affectation					
Capitalisation unitaire sur résultat	-1,52	-1,36	-1,08	-0,56	0,20
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,08	0,14	3,31	-2,94	6,07
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur +/- values nettes	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt (*)	-	-	-	-	-

(*) Le crédit d'impôt unitaire sera déterminé le jour de la distribution

PART CI-EUR	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Actif net	52 276 549,15	61 719 695,29	210 825 255,09	282 708 297,81	297 620 079,64
Nombre de titres	379 967,124	441 941,499	1 472 014,111	2 072 009,464	2 025 209,797
Valeur liquidative unitaire	137,58	139,65	143,22	136,44	146,95
Affectation					
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,89	-0,70	-0,41	0,13	0,91
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,08	0,14	3,41	-3,01	6,20
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur +/- values nettes	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt (*)	-	-	-	-	-

(*) Le crédit d'impôt unitaire sera déterminé le jour de la distribution

PART GC-EUR	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Actif net	1 382 746,01	1 508 564,72	1 158 267,41	813 464,04	402 229,66
Nombre de titres	14 097,70	15 152,104	11 343,461	8 362,248	3 838,806
Valeur liquidative unitaire	98,08	99,56	102,10	97,27	104,77
Affectation					
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,64	-0,50	-0,29	0,09	0,65
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0,06	0,10	2,43	-2,15	4,42
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur +/- values nettes	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt (*)	-	-	-	-	-

(*) Le crédit d'impôt unitaire sera déterminé le jour de la distribution

PART CN-EUR	29/06/2019
Actif net	12 370 535,09
Nombre de titres	126 668,285
Valeur liquidative unitaire	97.66
Affectation	
Capitalisation unitaire sur résultat	-0.57
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0.19
Distribution unitaire sur résultat	-
Distribution unitaire sur +/- values nettes	-
Crédit d'impôt (*)	-

(*) Le crédit d'impôt unitaire sera déterminé le jour de la distribution
 Date de création : 28/09/2018

PART DI-EUR	28/06/2019	29/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Actif net	17 290 971,14	19 142 391,53	27 664 446,76	39 987 006,14	20 034 819,16
Nombre de titres	163 130	177 630,000	244 380,000	370 454,000	171 250,000
Valeur liquidative unitaire	105.99	107,76	113,20	107,94	116,99
Affectation					
Capitalisation unitaire sur résultat	-0.69	-0,54	-0,31	-	-
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-0.06	-	-	-2,38	-
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	0.10	0.73
Distribution unitaire sur +/- values nettes	-	0.17	2,70	-	7,94
Crédit d'impôt (*)	-	-	-	-	-

(*) Le crédit d'impôt unitaire sera déterminé le jour de la distribution

2.11. INVENTAIRE

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
Aroundtown SA Bearer	EUR	50 000	362 300,00	0,29
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl. ou ass.(sauf Warrant et Bons de sous)			362 300,00	0,29
TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl.			362 300,00	0,29
TOTAL Actions & Valeurs assimilées			362 300,00	0,29
ENCE Energia y Celulosa SA 1.25% Conv Sen Reg S 18/05.03.23	EUR	700 000	667 878,48	0,54
Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv Reg S 14/24.09.19	EUR	1 500 000	1 543 462,50	1,26
Airbus SE 0% Conv DassAvia EMTN Reg S Sen 16/14.06.21	EUR	4 100 000	4 545 936,50	3,70
Prysmian SpA 0% Conv Reg S Ser PRYI 17/17.01.22	EUR	800 000	775 276,00	0,63
Archer Obligations SA 0% Conv Kering Ser KER Sen 17/31.03.23	EUR	600 000	822 090,00	0,67
Deutsche Wohnen SE 0.6% Conv Sen Reg S 17/05.01.26	EUR	2 800 000	2 897 540,88	2,36
RAG-Stiftung 0% Conv Evonilnd Re Sen Reg S 18/02.10.24	EUR	600 000	604 866,00	0,49
Almirall SA 0.25% Sen Conv 18/14.12.21	EUR	800 000	864 602,36	0,70
Orpea SA 0.375% Conv Sen Reg S 19/17.05.27	EUR	14 827	2 255 475,83	1,84
RAG-Stiftung 0% EMTN Conv Evonik Indust AG Reg S 15/18.02.21	EUR	2 100 000	2 140 435,50	1,74
Telecom Italia SpA 1.125% Conv Sen 15/26.03.22	EUR	4 700 000	4 654 437,84	3,79
Airbus SE 0% Conv EMTN Reg S Ser AIR 15/01.07.22	EUR	700 000	909 860,00	0,74
Iberdrola Intl BV 0% Conv Reg S Iberdrola SA 15/11.11.22	EUR	1 200 000	1 358 820,00	1,11
Total SA 0.5% Conv Ser FP 15/02.12.22	USD	2 800 000	2 649 541,29	2,16
LVMH Moët Hennessy L Vuit SE 0% Conv Sen 16/16.02.21	USD	3 300	1 301 868,40	1,06
Grand City Properties SA VAR Conv Reg S Ser F 16/02.03.22	EUR	1 700 000	1 793 149,47	1,46
Remgro Jersey GBP Ltd 2.625% Conv MediIntl 16/22.03.21	GBP	1 200 000	1 325 605,12	1,08
MTU Aero Engines AG 0.125% Conv Reg S Sen 16/17.05.23	EUR	2 900 000	5 022 878,60	4,09
Citigroup GI Mks Fd Lux SCA 0.5% Conv Ser TKA 16/04.08.23	EUR	700 000	780 902,89	0,64
UBISOFT Entertainment SA 0% Conv Reg S Sen 16/27.09.21	EUR	32 200	2 363 206,30	1,92
Michelin SA 0% Conv Sen 17/10.01.22	USD	1 800 000	1 642 501,98	1,34
Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv 17/31.01.24	EUR	1 500 000	1 490 490,00	1,21
Deutsche Wohnen SE 0.325% Conv Sen Reg S 17/26.07.24	EUR	5 300 000	5 498 067,90	4,44
RAG-Stiftung 0% Conv Evonilnd Re Sen Reg S 17/16.03.23	EUR	2 500 000	2 555 325,00	2,08
Bayer AG 0.05% Conv Covestro Ser 1COV Sen Reg S 17/15.06.20	EUR	3 900 000	3 889 404,57	3,16
ORPAR 0% Conv RemCoint Reg S 17/20.06.24	EUR	1 900 000	2 064 112,50	1,68
STMicroelectronics NV 0.25% Conv Ser B Sen Reg S 17/03.07.24	USD	2 200 000	2 216 408,90	1,80
TAG Immobilien AG 0.625% Conv Sen Reg S 17/01.09.22	EUR	800 000	981 103,20	0,80
LEG Immobilien AG 0.875% Sen Reg S Conv 17/01.09.25	EUR	3 900 000	4 467 058,41	3,63
CA-Immobilien-Anlagen AG 0.75% Conv Sen 17/04.04.25	EUR	900 000	1 083 198,39	0,88
Elis SA 0% Conv Ser Elis Sen Reg S 17/06.10.23	EUR	49 700	1 541 495,20	1,25
Genfit 3.5% Conv Ser GNTF Sen Reg S 17/16.10.22	EUR	10 700	292 489,85	0,24
Corestate Capital Holding SA 1.375% Conv Sen 17/28.11.22	EUR	1 100 000	1 005 793,52	0,82
BE Semiconductor Industries NV 0.5% Conv Sen 17/06.12.24	EUR	800 000	737 764,89	0,60
Deutsche Post AG 0.05% Conv Sen Reg S 17/30.06.25	EUR	2 700 000	2 681 708,42	2,18
Michelin SA 0% Conv 18/10.11.23	USD	2 600 000	2 154 458,59	1,75
Cellnex Telecom SA 1.5% Conv EMTN Sen Reg S 18/16.01.26	EUR	4 000 000	4 745 986,67	3,86
Nexity 0.25% Conv Sen 18/02.03.25	EUR	24 500	1 595 170,50	1,30
Glencore Funding LLC 0% Conv EMTN Sen Reg S 18/27.03.25	USD	2 600 000	2 026 205,32	1,65
Sika AG 0.15% Conv Sen Reg S 18/05.06.25	CHF	3 100 000	3 159 962,67	2,57
SAFRAN SA 0% Conv Sen Reg S 18/21.06.23	EUR	32 703	5 219 382,45	4,25
Silicon On Insulator Tec 0% Conv Soitec Sen Reg S 8/28.06.23	EUR	6 850	829 942,58	0,68
Adidas AG 0.05% Conv Sen Reg S 18/12.09.23	EUR	600 000	706 842,82	0,58

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
Qiagen NV 1% Conv Sen Reg S 18/13.11.24	USD	1 400 000	1 372 282,92	1,12
Air France KLM 0.125% Conv Sen Reg S 19/25.03.26	EUR	114 000	1 962 909,00	1,60
GN Store Nord Ltd 0% Conv Sen Reg S 19/21.05.24	EUR	1 200 000	1 235 454,00	1,01
TOTAL Obligations et valeurs assimilées négociées sur un marché réglementé ou assimilé			96 433 354,21	78,46
TOTAL Obligations & Valeurs assimilées			96 433 354,21	78,46
ENI SpA 0% EMTN Sen Conv 16/13.04.22	EUR	500 000	524 380,00	0,43
TOTAL Autres titres de créances			524 380,00	0,43
TOTAL Autres titres de créances			524 380,00	0,43
TOTAL Titres de créances			524 380,00	0,43
Oddo BHF Jour Cl EUR Cap	EUR	4 700	11 171 383,00	9,09
TOTAL OPCVM et FIA à vocation générale			11 171 383,00	9,09
TOTAL Titres d OPC			11 171 383,00	9,09
XS1321004118 170520	EUR	1 203 400	564,09	0,00
DE000A2LQRW5 200520	EUR	906 000	492,64	0,00
XS1321004118 200520	EUR	550 000	804,38	0,00
DE000A2DAHU1 050620	EUR	491 250	180,13	0,00
XS1394957309 070620	EUR	625 080	609,45	0,00
XS1254584599 120620	EUR	517 800	242,72	0,00
DE000A2DAHU1 140620	EUR	394 280	72,28	0,00
XS1321004118 140620	EUR	1 023 300	609,72	0,00
XS1731596257 140620	EUR	90 150	51,65	0,00
XS1394957309 140620	EUR	414 640	247,06	0,00
XS1373990834 140620	EUR	214 500	78,65	0,00
XS1373990834 140620	EUR	107 250	14,75	0,00
DE000A2LQRW5 140620	EUR	458 600	101,59	0,00
DE000A2LQRA1 180620	EUR	1 194 000	261,19	0,00
XS1551933010 210620	EUR	477 500	66,32	0,00
FR0013286903 250620	EUR	625 600	67,77	0,00
TOTAL Créances représentatives de titres prêtés sans collatéral			4 464,39	0,00
TOTAL Créances représentatives de titres prêtés			4 464,39	0,00
XS1254584599 180320	EUR	-876 750	-874 012,15	-0,71
XS1209185161 100620	EUR	-291 000	-290 901,30	-0,24
XS1209185161 140620	EUR	-194 600	-194 557,25	-0,16
FR0013284130 170620	EUR	-1 320 000	-1 319 407,54	-1,07
TOTAL Dettes représentatives de titres donnés en pension			-2 678 878,24	-2,18
TOTAL Operations temporaires sur titres			-2 674 413,85	-2,18
V7AA/1219/CALL/31.	EUR	670	27 470,00	0,02
VDPW/1221/CALL/32.	EUR	266	46 284,00	0,04
VEA1/0320/CALL/140.	EUR	190	87 590,00	0,07
VEA1/1220/CALL/140.	EUR	124	104 284,00	0,09
TOTAL Options: opérations sur des marchés réglementés ou assimilés			265 628,00	0,22
TOTAL Options			265 628,00	0,22
TOTAL Instruments Financiers a terme			265 628,00	0,22
Cion de gestion	EUR	-110 897,75	-110 897,75	-0,09
TOTAL Frais			-110 897,75	-0,09
Aroundtown SA Bearer	EUR	50 000	10 773,75	0,01
TOTAL Coupons et dividendes			10 773,75	0,01
CPTN EONIA 0.00 1705	EUR	-1 263 570	-1 263 234,28	-1,03
CPTN EONIA 0.00 2005	EUR	-951 300	-951 047,24	-0,77

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
CPTN EONIA 0.00 2005	EUR	-227 325	-227 264,60	-0,18
CPTN EONIA 0.00 2005	EUR	-577 500	-577 346,56	-0,47
CPTN EONIA 0.00 0506	EUR	-515 812,5	-515 696,20	-0,42
CPTN EONIA 0.00 0706	EUR	-656 334	-656 199,38	-0,53
CPTN EONIA 0.00 1206	EUR	-543 690	-543 601,05	-0,44
CPTN EONIA 0.00 1406	EUR	-413 994	-413 934,64	-0,34
CPTN EONIA 0.00 1406	EUR	-1 074 465	-1 074 310,93	-0,87
CPTN EONIA 0.00 1406	EUR	-94 657,5	-94 643,93	-0,08
CPTN EONIA 0.00 1406	EUR	-435 372	-435 309,57	-0,35
CPTN EONIA 0.00 1406	EUR	-112 612,5	-112 596,35	-0,09
CPTN EONIA 0.00 1406	EUR	-481 530	-481 460,95	-0,39
CPTN EONIA 0.00 1806	EUR	-1 253 700	-1 253 571,53	-1,02
CPTN EONIA 0.00 2106	EUR	-501 375	-501 339,24	-0,41
CPTN EONIA 0.00 2506	EUR	-656 880	-656 859,84	-0,53
TOTAL Deposit			-9 758 416,29	-7,94
CdtDiv S/R EUR	EUR	-40 178,69	-40 178,69	-0,03
DebDiv Titres EUR	EUR	952 960,11	952 960,11	0,77
DebDiv S/R EUR	EUR	13 329,28	13 329,28	0,01
TOTAL Autres dettes et créances			926 110,70	0,75
OddoCie Par- CHF	CHF	4 575,54	4 121,24	0,00
OddoCie Par- EUR	EUR	5 339 052,99	5 339 052,99	4,35
OddoCie Par- GBP	GBP	33 919,67	37 896,38	0,03
OddoCie Par- USD	USD	10 478,37	9 202,05	0,01
OddoCie Par- EUR	EUR	2 720,7	2 720,70	0,00
TOTAL Avoirs			5 392 993,36	4,39
V/A GBP EUR 120719	EUR	1 327 887,05	1 327 887,05	1,08
V/A GBP EUR 120719	GBP	-1 180 000	-1 317 919,48	-1,07
V/A USD EUR 120719	EUR	12 214 986,24	12 214 986,24	9,94
V/A USD EUR 120719	USD	-13 805 000	-12 113 428,35	-9,86
V/A CHF EUR 120719	EUR	3 058 301,95	3 058 301,95	2,49
V/A CHF EUR 120719	CHF	-3 425 000	-3 085 313,91	-2,51
V/A USD EUR 120719	EUR	703 656,08	703 656,08	0,57
V/A USD EUR 120719	USD	-795 000	-697 586,06	-0,57
V/A USD EUR 120719	EUR	275 082,69	275 082,69	0,22
V/A USD EUR 120719	USD	-313 054	-274 694,47	-0,22
TOTAL Opérations à terme			90 971,74	0,07
TERM FIX 0.01 181219	EUR	3 000 000	3 000 160,00	2,36
TERM FIX 0.01 181219	EUR	2 000 000	2 000 106,67	1,63
TERM FIX 0.01 181219	EUR	1 000 000	1 000 037,78	0,81
TERM FIX 0.00 010719	EUR	2 191 499,6	2 191 499,60	1,78
TOTAL Depots a terme			8 191 804,05	6,58
ADM OTC - BNP EUR	EUR	-130 000	-129 996,01	-0,11
TOTAL Autres disponibilités			-129 996,01	-0,11
TOTAL TRESORERIE			4 613 343,55	3,75
Archer Obligations SA 0% Conv Kering Ser KER Sen 17/31.03.23	EUR	1 000 000	1 370 150,00	1,12
Telecom Italia SpA 1.125% Conv Sen 15/26.03.22	EUR	500 000	495 152,96	0,40
Airbus SE 0% Conv EMTN Reg S Ser AIR 15/01.07.22	EUR	700 000	909 860,00	0,74
TOTAL Mise en pension livrée			2 775 162,96	2,26
TOTAL Opération contractuelle a l'achat			2 775 162,96	2,26
ENI SpA 0% EMTN Sen Conv 16/13.04.22	EUR	1 000 000	1 048 760,00	0,85

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
Prysmian SpA 0% Conv Reg S Ser PRYI 17/17.01.22	EUR	500 000	484 547,50	0,39
RAG-Stiftung 0% Conv EvonilInd Re Sen Reg S 18/02.10.24	EUR	1 200 000	1 209 732,00	0,98
Airbus SE 0% Conv EMTN Reg S Ser AIR 15/01.07.22	EUR	400 000	519 920,00	0,42
Iberdrola Intl BV 0% Conv Reg S Iberdrola SA 15/11.11.22	EUR	2 500 000	2 830 875,00	2,31
Grand City Properties SA VAR Conv Reg S Ser F 16/02.03.22	EUR	300 000	316 438,14	0,26
Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv 17/31.01.24	EUR	900 000	894 294,00	0,73
Genfit 3.5% Conv Ser GNTF Sen Reg S 17/16.10.22	EUR	23 000	628 716,50	0,51
BE Semiconductor Industries NV 0.5% Conv Sen 17/06.12.24	EUR	100 000	92 220,61	0,08
Adidas AG 0.05% Conv Sen Reg S 18/12.09.23	EUR	1 200 000	1 413 685,65	1,15
TOTAL Pret de titres			9 439 189,40	7,68
TOTAL Opération contractuelle à la vente			9 439 189,40	7,68
TOTAL Opérations contractuelles			12 214 352,36	9,94
TOTAL ACTIF NET			122 910 327,27	100,00

Part	Performance annuelle (*)	Indicateur de référence	Performance annualisée depuis 5 ans	Performance annualisée depuis création	Date de création	TER (**)	SURPERFORMANCE
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES CI-EUR	-1.48%	0.02%	-0.38%	1.60%	12/04/2006	1.02	-
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES CR-EUR	-1.97%		-0.88%	1.10%	12/04/2006	1.52	-
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES CN-EUR	N/A		-	-2.34%	27/09/2018	1.12	-
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES DI-EUR	-1.48%		-0.38%	1.69%	18/04/2013	1.02	-
ODDO BHF EUROPEAN CONVERTIBLES GC-EUR	-1.49%		-0.39%	-0.39%	30/06/2014	1.02	-

(*) La performance historique ne représente pas un indicateur de performance courante ou future et les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat des parts.

(**) Y compris bonification en dépendance de la performance

ANNEXE 1: Rapport sur les rémunérations en application de la directive OPCVM V

1- Eléments quantitatifs

	Rémunérations fixes	Rémunérations variables (*)	Nombre de bénéficiaires (**)
Montant total des rémunérations versées de janvier à décembre 2018	8 988 654	16 005 480	162

(*) Rémunérations variables attribuées au titre de l'année

(**) Les bénéficiaires s'entendent comme l'ensemble des salariés OBAM ayant touché une rémunération en 2018 (CDI/CDD/Contrat d'apprentissage, stagiaires, bureaux étrangers)

	Cadres supérieurs	Nombre de bénéficiaires	Membres du personnel ayant une incidence sur le profil de risque de l'OPCVM	Nombre de bénéficiaires
Montant agrégé des rémunérations versées pour l'exercice 2018 (fixes et variable *)	1 268 967	11	17 159 577	33

(*) Rémunérations variables au titre de l'année 2018

2- Eléments qualitatifs

2.1 Critères financiers et non financiers des politiques et pratiques de rémunération

2.1.1. Les rémunérations fixes

Les rémunérations fixes sont déterminées de façon discrétionnaire en lien avec le marché ce qui nous permet de remplir nos objectifs de recrutement de personnels qualifiés et opérationnels.

2.1.2. Les rémunérations variables

Les rémunérations variables versées au sein de la Société de gestion sont déterminées de façon majoritairement discrétionnaire. Ainsi, dès lors que les résultats de l'exercice en cours sont assez précisément estimés (mi-novembre), une enveloppe de rémunérations variables est déterminée et il est demandé aux différents managers de proposer – en association avec la DRH du groupe – une répartition individuelle de cette enveloppe.

Ce processus est consécutif à celui des entretiens d'évaluations, lesquels ont permis aux managers de partager avec chaque collaborateur la qualité de ses prestations professionnelles pour l'année en cours (au regard des objectifs précédemment fixés) ainsi que fixer les objectifs de l'année à venir. Cette évaluation porte aussi bien sur une dimension très objective de la réalisation des missions (objectifs quantitatifs, collecte commerciale ou positionnement de la gestion dans un classement particulier, commission de surperformance générée par le fonds géré), que sur une dimension qualitative (attitude du collaborateur pendant l'exercice).

Il convient de noter que quelques gérants peuvent percevoir dans le cadre de leur rémunération variable une quote-part des commissions de surperformance perçues par OBAM SAS. Pour autant la détermination du montant revenant à chaque gérant s'inscrit dans le processus décrit ci-dessus et il n'existe pas de formules contractuelles individualisées encadrant la répartition et le paiement de ces commissions de surperformance.

2.2 Information pour gérer le profil de risque de l'OPC et mesures adoptées pour éviter et gérer les conflits d'intérêts

La société de gestion a choisi de ne pas mettre en place de rémunération en lien direct avec la performance du fonds. De sorte, la Politique de rémunération promeut une gestion saine et efficace du risque et n'encourage pas une prise de risque qui serait incompatible avec les profils de risque, le règlement et les documents constitutifs des OPC.

2.3 Procédure de prise de décision pour la détermination de la politique de rémunération

L'Organe de Direction de la politique de rémunération a pour rôle l'élaboration, l'approbation et la supervision de la politique de rémunération. Il doit notamment faire en sorte que la politique de rémunération encourage l'alignement des risques pris par ses salariés à ceux des OPC gérés par la Société de Gestion, ceux des investisseurs dans ces fonds et ceux de la Société de Gestion elle-même.

OBAM SAS a décidé que l'Organe de Direction, au sens de la politique de rémunération variable, sera composé par les membres de la Direction de la Société (actuellement composée par un Président et un Directeur Général délégué). A ce titre, l'Organe de Direction est responsable de l'approbation et du respect de la politique de rémunération variable d'OBAM SAS, ainsi qu'il est responsable de la mise en œuvre de cette dernière.

Aux fins de procéder aux opérations de contrôle nécessaires et aux éventuels ajustements, l'Organe de Direction se réunira au moins une fois par an afin d'étudier la politique de rémunération de OBAM SAS et envisager son éventuelle évolution qui pourrait être motivée par un changement de réglementation ou par une évolution du contexte interne de OBAM SAS.

Dans le cadre de son analyse de la politique de rémunérations variables, l'Organe de Direction sera assisté des Ressources Humaines du Groupe, qui l'épaulent dans le cadre de la mise en œuvre de la politique de rémunérations variables, ainsi que des diverses équipes de Contrôle et d'Audit de la Société et du Groupe.

L'Organe de Direction sera informé des collaborateurs qualifiés de Preneurs de risques au sens de la réglementation et des pratiques de la Société et plus globalement du Groupe.

Le groupe ODDO BHF a pris la décision de n'avoir qu'un seul Comité des rémunérations dont la compétence de supervision couvre aussi bien les entités régulées par la Directive CRD IV que celles entrant dans le champ des Directives AIFM et UCITS V. Les membres du Comité des rémunérations sont des représentants de l'Organe de Surveillance de ODDO BHF SCA, maison mère de OBAM SAS et sont en conséquence indépendants de la Société de Gestion.

2.4 Modifications de la politique de rémunération intervenues pendant l'exercice écoulé

Le réexamen annuel de la politique de rémunération prévu au 3° et 4° du I de l'article 314-85-2 du règlement général de l'AMF ne fait pas apparaître de modification dans la politique de rémunérations.