



ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025

OICVM conforme alla direttiva 2009/65/CE

Relazione annuale al 31 marzo 2023

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management SAS

Banca depositaria: Oddo BHF SCA

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Revisore dei conti: PWC

INDICE

1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM	3
2. RELAZIONE SULLA GESTIONE.....	10
3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM	12
ALLEGATO: RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V	59

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

1.1 Obiettivo d'investimento

Il Fondo punta ad accrescere il valore del capitale, sul medio e lungo termine, attraverso la selezione di obbligazioni speculative (dette "ad alto rendimento") di emittenti privati aventi rating compreso tra BB+ e CCC+ (secondo Standard & Poor's o equivalente ovvero secondo rating interno della Società di gestione), a fronte di un rischio di perdita in conto capitale.

L'obiettivo d'investimento differisce in funzione della classe sottoscritta:

- Per le classi CR-EUR, DR-EUR, CR-CHF [H] e DR-USD [H]: l'obiettivo d'investimento consiste nel conseguire una performance netta annualizzata superiore al 3,20% in un orizzonte temporale che va dalla data di creazione del Fondo, il 12/01/2018, al 31 dicembre 2025.
- Per le classi CI-EUR, DI-EUR e GC-EUR: l'obiettivo d'investimento consiste nel conseguire una performance netta annualizzata superiore al 3,80% in un orizzonte temporale che va dalla data di creazione del Fondo, il 12/01/2018, al 31 dicembre 2025.
- Per le classi CN-EUR, DN-EUR, CN-CHF [H] e CN-USD [H]: l'obiettivo d'investimento consiste nel conseguire una performance netta annualizzata superiore al 3,75% in un orizzonte temporale che va dalla data di creazione del Fondo, il 12/01/2018, al 31 dicembre 2025.

L'obiettivo d'investimento tiene conto della stima del rischio di insolvenza, del costo della copertura e delle spese di gestione.

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).

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

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

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

1.3 Informazioni regolamentari

- Il Fondo non detiene strumenti finanziari emessi da società collegate al gruppo Oddo BHF SCA.
- OICVM detenuti dal fondo e gestiti dalla società di gestione alla data di chiusura dei conti del Fondo: si rimanda al bilancio di esercizio allegato.
- **Metodo di calcolo del rischio complessivo dell'OICVM:** il metodo scelto da Oddo BHF Asset Management per misurare il rischio complessivo dell'OICVM è quello basato sugli impegni (commitment approach).

- **Criteri ambientali, sociali e di qualità della governance:**
In conformità al Regolamento europeo (UE) 2019/2088 e agli articoli L. 533-22-1 e D. 533-16-1 del *Code monétaire et financier*, si informano gli investitori che gli investimenti sottostanti dell'OICVM non tengono conto dei criteri dell'Unione europea stabiliti in materia di attività economiche ecosostenibili, conformemente al suo status di prodotto a norma dell'articolo 6 del regolamento SFDR. Tutte le informazioni su questi criteri sono reperibili sul sito Internet di Oddo BHF Asset Management SAS all'indirizzo: www.am.oddo-bhf.com.
- Nell'ambito della sua politica di gestione del rischio, la società di gestione stabilisce, realizza e mantiene operative una politica e delle procedure di gestione dei rischi efficaci, appropriate e documentate, che permettono di identificare i rischi legati alle sue attività, ai suoi processi e ai suoi sistemi.
Per ulteriori informazioni la preghiamo di consultare il KIID di questo OICR e in particolare la sezione "Profilo di rischio e rendimento" o il suo prospetto informativo completo, disponibili su richiesta presso la società di gestione o sul sito internet www.am.oddo-bhf.com.
- **Parte dei proventi idonea alla detrazione del 40% prevista dall'articolo 158 del Code Général des Impôts:**
 - Importo unitario della cedola per quota: classe DR EUR 2,67 EUR, classe DI EUR 27,30 EUR, classe DN EUR 2,72 EUR e classe DR USD [H] 2,93 USD.
 - Importo dei proventi idoneo alla detrazione del 40%: 0 €

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

Tipologia delle operazioni effettuate:

- Operazioni di pronti contro termine attive e passive
- Operazioni di prestito titoli

Esposizione:

Pronti contro termine attivi: importo dell'esposizione riportato all'attivo del bilancio; alla voce: "crediti rappresentativi di titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive".

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: importo dell'esposizione riportato all'attivo del bilancio; alle voci: "crediti rappresentativi di titoli dati in prestito" e "titoli finanziari ceduti in pronti contro termine".

Identità delle controparti:

Pronti contro termine attivi: -

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: ODDO ET CIE, DEUTSCHE BANK, MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS

Garanzie finanziarie ricevute:

Pronti contro termine attivi: i fondi gestiti da Oddo BHF AM prendono in garanzia soltanto titoli obbligazionari.

Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: indicate nell'inventario del fondo (totale collaterale + totale debiti rappresentativi di titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive)

1.6 . Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

N/A

1.7 Reporting SFTR

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

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
Importo	10.647.961,83		51.316.788,74		
% del patrimonio netto totale	2,66		12,82		

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

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
Importo delle attività in prestito	10.647.961,83				
% delle attività prestabili	2,74				

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

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

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

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
1. Denominazione	ODDO ET CIE PARIS		ODDO ET CIE PARIS		
Importo	8.450.939,10		50.123.006,91		
Domicilio	FRANCIA		FRANCIA		
2. Denominazione	DEUTSCHE BANK (PORTUGAL) SA LISBON		MERRILL LYNCH CAPITAL MARKETS (FRANCE) SA PARIS		
Importo	2.197.022,73		619.896,92		
Domicilio	PORTOGALLO		FRANCIA		
3. Denominazione			DEUTSCHE BANK (PORTUGAL) SA LISBON		
Importo			573.884,91		
Domicilio			PORTOGALLO		

Tipo e qualità delle garanzie (collaterale)

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
Tipo e qualità della garanzia reale					
Liquidità	11.146.043,56		50.982.514,67		
Strumenti di debito					
Rating di buona qualità					
Rating di qualità media					
Rating di bassa qualità					
Azioni					
Rating di buona qualità					
Rating di qualità media					
Rating di bassa qualità					
Quote di fondi					
Rating di buona qualità					
Rating di qualità media					
Rating di bassa qualità					
Valuta della garanzia					
Paese dell'emittente della garanzia reale					

Scadenza della garanzia reale, classificata nelle seguenti categorie

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

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

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
meno di 1 giorno					
da 1 giorno a 1 settimana					
da 1 settimana a 1 mese					
da 1 a 3 mesi					
da 3 mesi a 1 anno					
oltre 1 anno	10.647.961,83		51.316.788,74		
scadenza aperta					

Regolamento e compensazione dei contratti

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

Dati sul riutilizzo delle garanzie reali

	Contante	Titoli
Importo massimo (%)	100%	
Importo utilizzato (%)	100%	
Rendimento derivante all'organismo d'investimento collettivo dal reinvestimento della garanzia reale in contante nell'ambito delle operazioni di finanziamento tramite titoli e total return swap	0	

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

1. Denominazione	Odde & Cie Paris
Importo custodito	62.128.558,23

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

Importo totale del collaterale versato	
In % di tutte le garanzie reali versate	
Conti separati	
Conti collettivi	
Altri conti	

Dati concernenti la scomposizione del rendimento

	Operazioni di prestito titoli	Titoli assunti in prestito	Pronti contro termine passivi	Pronti contro termine attivi	Total return swap
OICR					
Importo	80.266,22		106.483,37		
in % dei rendimenti	0,43		0,57		
Gestore					
Importo					
in % dei rendimenti					
Terzi (es. agente mutuante, ecc.)					
Importo					
in % dei rendimenti					

Dati concernenti la scomposizione dei costi

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

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

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

Nel corso del periodo in esame i mercati del credito sono stati generalmente influenzati, da un lato, dai timori di una recessione e, dall'altro, dalle speranze e dalle apprensioni degli investitori riguardo all'orientamento delle banche centrali di fronte al calo troppo lento del livello d'inflazione. Nel complesso, tra aprile 2022 e marzo 2023 il mercato europeo dell'alto rendimento (HEAE) ha ceduto il 4,3%, con un allargamento degli spread di 82 pb a 497 pb.

I timori di recessione hanno raggiunto il picco all'inizio dell'estate 2022, quando il mercato europeo dell'alto rendimento (HEAE) ha lasciato sul terreno il 7,2% a giugno, il quarto peggior mese dal lancio del fondo. Gli spread hanno raggiunto il massimo all'inizio di luglio, toccando i 699 pb. Il pessimismo del mercato è stato alimentato non solo dall'inflazione ostinatamente elevata, ma anche dalle conseguenze sui prezzi energetici delle sanzioni imposte alla Russia, dall'eventualità di un razionamento dell'energia nell'inverno e dalla perdita di fiducia dei consumatori. A ottobre il mercato ha toccato il minimo, segnando poi una ripresa grazie soprattutto alla persistente solidità dei risultati societari.

Nel primo trimestre dell'anno solare 2023 il mercato del credito ha beneficiato inoltre della stabilizzazione dei dati sull'inflazione, della riapertura dell'economia cinese e degli afflussi. Le turbolenze subite dal settore bancario a marzo, e in particolare le difficoltà di SVB e Crédit Suisse, hanno inciso notevolmente sul mercato del credito. A seguito dell'intervento dei governi, però, è rapidamente tornata la calma. Malgrado l'instabilità bancaria e il deterioramento del contesto macroeconomico, le banche centrali sono rimaste fedeli al loro obiettivo, ossia la riduzione dei livelli d'inflazione. Nel corso del periodo in rassegna il rendimento del Bund decennale è aumentato dell'1,75%, chiudendo il mese di marzo 2023 al 2,3%.

2.2 Operazioni

Il fondo ODDO BHF Haut Rendement 2025 ha investito in modo selettivo in titoli con un profilo di rischio/rendimento interessante, sulla base di un'analisi fondamentale del credito approfondita. Il fondo ha avviato diverse posizioni a scopo di diversificazione.

Ha completamente ceduto/ridotto la propria esposizione ad alcune società altamente indebitate, con esigenze di rifinanziamento a breve termine e incapaci di ridurre il proprio indebitamento con rapidità. Ha inoltre ridimensionato l'esposizione ad alcuni titoli che presentano un profilo creditizio suscettibile di peggioramenti (ad es. Atalian, TDC, SFR e Stena).

La posizione in Atalian è stata interamente ceduta nel corso dell'anno, a causa delle incertezze sulla capacità di rifinanziamento dell'azienda.

I proventi di questa operazione e delle obbligazioni rimborsate sono stati reinvestiti in settori/titoli dai fondamentali solidi, come telecomunicazioni (ad es. Cellnex), sanità (ad es. IQV) o servizi industriali (ad es. Elis).

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

Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
Axa Tresor Court Terme Cap	24.669.864,46	24.666.425,93	EURO
United Group BV FRN Sen Reg S 19/15.05.25	2.857.635,00	8.555.260,00	EURO
Techem Verwaltung 675 mbH 2% Reg S 20/15.07.25	969.465,00	7.072.920,50	EURO
France 0% 23/13.04.23	6.993.335,55		EURO
Altice France SA 2.5% Sen Reg S 19/15.01.25	939.390,00	5.846.935,00	EURO
Iliad SA 1.5% Sen Reg S 17/14.10.24	5.261.965,00		EURO
Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25	5.182.135,00		EURO
Cirsa Finance Intl Sàrl 4.75% 19/22.05.25	5.076.370,00		EURO
Total Play Telecom SA De CV 7.5% Sen Reg S 20/12.11.25		4.917.095,64	EURO
DKT Finance ApS 7% Sen Reg S 18/17.06.23		4.654.335,00	EURO

2.3 Rendimenti

Tra aprile 2022 e marzo 2023 il fondo ODDO BHF Haut Rendement 2025 (classe CI-EUR) ha realizzato una performance al netto delle commissioni del -0,18%. I principali contributi alla performance sono giunti da Schäffler (IHO) (+13 pb), Teva (+10 pb) e Contour Global (+8 pb), mentre TotalPlay (-22 pb), Rekeep (-9 pb) e Picard (-9 pb) sono stati i fanalini di coda.

Quote	Performance annuale	Indice di riferimento
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CI-EUR	-0,18%	3,79%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CN-CHF[H]	-1,03%	3,74%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CN-EUR	-0,23%	3,74%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CN-USD[H]	2,22%	3,74%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-CHF[H]	-1,59%	3,19%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CR-EUR	-0,78%	3,19%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 DI-EUR	-0,18%	3,79%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 DN-EUR	-0,22%	3,74%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 DR-EUR	-0,79%	3,19%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 DR-USD[H]	1,95%	3,19%
ODDO BHF Haut Rendement 2025 CG-EUR	-0,19%	3,79%

2.4 Prospettive

Prevediamo che in futuro gli spread del mercato europeo dell'alto rendimento (HEAE) quoteranno in un intervallo compreso tra i 400 e i 600 pb, in funzione dei dati economici pubblicati, degli sviluppi del settore bancario e dell'andamento dell'inflazione. In un simile contesto di mercato, la selezione delle obbligazioni è fondamentale.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM



RELAZIONE DEL REVISORE DEI CONTI SUL BILANCIO DI ESERCIZIO

Esercizio chiuso al 31 marzo 2023

ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025

OICVM COSTITUITO SOTTO FORMA DI FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

Disciplinato dal *Code monétaire et financier*

Società di gestione

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT

12, boulevard de la Madeleine

75009 PARIGI

Gentili azionisti,

Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dall'assemblea generale, abbiamo effettuato la revisione del bilancio dell'OICVM costituito come fondo comune d'investimento ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025, relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2023, allegato alla presente relazione.

Certifichiamo che il bilancio di esercizio è conforme alle norme e ai principi contabili francesi, e rappresenta in modo veritiero e corretto il risultato economico e la situazione patrimoniale e finanziaria dell'OICVM costituito come fondo comune d'investimento alla fine dell'esercizio.

Fondamento del giudizio

Quadro di riferimento ai fini della revisione

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

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

Indipendenza

Abbiamo portato a termine il mandato di revisione nell'osservanza dei principi di indipendenza previsti dal Code de commerce e dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti, nel periodo compreso tra l'01/04/2022 e la data di pubblicazione della nostra relazione.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel. +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Società di revisione contabile iscritta all'ordine dei commercialisti (Tableau de l'Ordre) di Parigi – Ile de France. Società di revisione appartenente alla Compagnie régionale de Versailles. Società per azioni semplificata con capitale di 2.510.460 euro. Sede legale: 63, rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. Partita IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Codice APE 6920 Z. Uffici: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lione, Marsiglia, Metz, Nantes, Nizza, Parigi, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasburgo, Tolosa.



ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025

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, rileviamo gli elementi che, secondo il nostro giudizio professionale, sono quelli maggiormente rilevanti ai fini della revisione del bilancio dell'esercizio.

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.

Le valutazioni da noi effettuate hanno riguardato l'adeguatezza dei principi contabili applicati e la plausibilità delle stime significative considerate.

1. Attività finanziarie in portafoglio emesse da società con rischio di credito elevato:

Le attività finanziarie in portafoglio emesse da società ad alto rischio di credito con rating basso o prive di rating sono valutate in base ai metodi descritti nella nota dell'allegato relativo ai principi e metodi contabili. Tali strumenti finanziari sono valutati a partire dai corsi quotati o forniti da prestatori di servizi finanziari. Abbiamo preso atto del funzionamento delle procedure di reperimento delle quotazioni e verificato la coerenza delle stesse con una base dati esterna. In base agli elementi che hanno condotto alle valutazioni prese in considerazione, abbiamo effettuato l'analisi dell'approccio adottato dalla società di gestione.

2. Altri strumenti finanziari in portafoglio:

Le valutazioni da noi effettuate hanno riguardato l'adeguatezza dei principi contabili applicati e la plausibilità delle stime significative considerate.

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.

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel. +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Società di revisione contabile iscritta all'ordine dei commercialisti (Tableau de l'Ordre) di Parigi – Ile de France. Società di revisione appartenente alla Compagnie régionale de Versailles. Società per azioni semplificata con capitale di 2.510.460 euro. Sede legale: 63, rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. Partita IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Codice APE 6920 Z. Uffici: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lione, Marsiglia, Metz, Nantes, Nizza, Parigi, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasburgo, Tolosa.



ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025

Responsabilità della società di gestione relative al bilancio

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

In sede di redazione del bilancio di esercizio, spetta alla direzione 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

Obiettivo e metodologia della revisione

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 della SICAV.

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;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel. +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Società di revisione contabile iscritta all'ordine dei commercialisti (Tableau de l'Ordre) di Parigi – Ile de France. Società di revisione appartenente alla Compagnie régionale de Versailles. Società per azioni semplificata con capitale di 2.510.460 euro. Sede legale: 63, rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. Partita IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Codice APE 6920 Z. Uffici: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lione, Marsiglia, Metz, Nantes, Nizza, Parigi, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasburgo, Tolosa.



ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025

- 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 della convenzione contabile della 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 della SICAV 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.

Neuilly sur Seine, data della firma elettronica

Documento autenticato con firma elettronica
Il revisore dei conti
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel. +33 (0)1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

Società di revisione contabile iscritta all'ordine dei commercialisti (Tableau de l'Ordre) di Parigi – Ile de France. Società di revisione appartenente alla Compagnie régionale de Versailles. Società per azioni semplificata con capitale di 2.510.460 euro. Sede legale: 63, rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. Partita IVA FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Codice APE 6920 Z. Uffici: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lione, Marsiglia, Metz, Nantes, Nizza, Parigi, Poitiers, Rennes, Rouen, Strasburgo, Tolosa.

ODDO BHF HAUT RENDEMENT 2025

FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

<p>RELAZIONE ANNUALE 31/03/2023</p>

STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 31/03/2023 IN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
Immobilizzazioni nette	0,00	0,00
Depositi	52.500.000,00	45.500.000,00
Strumenti finanziari	397.016.919,70	449.903.543,43
Azioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	278.905.642,45	373.188.128,36
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	278.905.642,45	373.188.128,36
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Titoli di debito	54.127.868,55	32.404.589,25
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	54.127.868,55	32.404.589,25
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	6.995.380,00	0,00
<i>Altri titoli di debito</i>	47.132.488,55	32.404.589,25
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	61.983.408,70	44.310.825,82
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari dati in prestito	10.666.619,96	14.740.158,00
Titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	51.316.788,74	29.570.667,82
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
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00
Crediti	17.471.414,03	33.051.492,90
Operazioni a termine su valute	15.307.912,47	31.636.220,26
Altro	2.163.501,56	1.415.209,37
Conti finanziari	13.292.036,35	14.730.434,62
Liquidità	13.292.036,35	14.730.434,62
Totale dell'attivo	478.280.370,08	543.185.407,68

STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 31/03/2023 IN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
Capitale proprio		
Capitale	391.921.155,76	447.179.316,78
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	21.395,91	0,00
Ripporto a nuovo (a)	2.059.638,80	1.686.185,76
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	-6.985.061,22	-2.104.022,29
Utile dell'esercizio (a, b)	13.312.316,04	15.033.049,22
Totale capitale proprio	400.329.445,29	461.794.529,47
<i>(= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</i>		
Strumenti finanziari	50.982.514,67	29.712.315,98
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli finanziari	50.982.514,67	29.712.315,98
Debiti rappresentativi di titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	50.982.514,67	29.712.315,98
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	26.968.410,12	51.678.662,23
Operazioni a termine su valute	15.249.746,25	31.346.114,04
Altro	11.718.663,87	20.332.448,19
Conti finanziari	0,00	0,00
Scoperti bancari	0,00	0,00
Prestiti	0,00	0,00
Totale del passivo	478.280.370,08	543.185.407,68

(a) Compreso il saldo dei ratei e risconti

(b) Detratti gli acconti versati per l'esercizio

FUORI BILANCIO AL 31/03/2023 IN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
Operazioni di copertura		
Operazioni su mercati regolamentati o assimilati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		
Altre operazioni		
Operazioni su mercati regolamentati o assimilati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		

CONTO ECONOMICO AL 31/03/2023 IN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	427.813,33	0,00
Proventi da azioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	15.636.848,36	20.251.368,53
Proventi da titoli di debito	1.630.326,41	1.586.003,59
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	416.040,47	397.293,13
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	809,20	739,95
TOTALE (I)	18.111.837,77	22.235.405,20
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	-229.290,88	-852,54
Oneri su contratti finanziari	-1.575,00	-800,48
Oneri su debiti finanziari	-39.499,19	-868,04
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
TOTALE (II)	270.365,07	2.521,06
Risultato su operazioni finanziarie (I-II)	17.841.472,70	22.232.884,14
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	3.753.363,45	5.035.260,12
Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)	14.088.109,25	17.197.624,02
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	-775.793,21	-2.164.574,80
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)	13.312.316,04	15.033.049,22

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.

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 i 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.

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 di un tasso composto da:

- un tasso privo di rischio ottenuto tramite l'interpolazione lineare della curva OIS aggiornata quotidianamente;
- uno spread creditizio ottenuto all'emissione e mantenuto costante per tutta la durata del titolo.

I titres de créances négociables con vita residua inferiore o uguale a tre mesi saranno invece valutati con il metodo lineare.

Le obbligazioni e i titoli assimilati sono stati valutati al prezzo denaro (*bid*) in seguito alla chiusura del fondo alle sottoscrizioni, avvenuta il 30 settembre 2019.

Nell'interesse dei partecipanti, durante il periodo di collocamento il Fondo sarà valorizzato al prezzo lettera (*ask*) e, in seguito alla chiusura del Fondo alle sottoscrizioni, al corso denaro (*bid*).

- 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.

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

Valuta di riferimento: Classi CR-EUR / DR-EUR / CI-EUR / CR-EUR / CN-EUR / DN-EUR / GC-EUR: euro (€)

Classi CR-CHF [H] / CN-CHF [H]: franco svizzero (CHF)

Classe CN-USD [H] / DR-USD [H]: dollaro statunitense (USD)

Forma delle quote (tutte le quote del Fondo): Al portatore

Frazionamento (tutte le quote del Fondo): Sottoscrizione o rimborso in millesimi di quota

Informazioni sulle spese

Commissioni operative e di gestione

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota
Commissioni di gestione finanziaria e spese amministrative esterne alla Società di gestione (revisore dei conti, banca depositaria, distributori, consulenti legali, ecc.)	Patrimonio netto	Classi CR-EUR, DR-EUR, CR-CHF [H] e DR-USD [H]: Max. 1,25% tasse incluse
		Classi CI-EUR, DI-EUR e GC-EUR: Max. 0,65% tasse incluse
		Classi CN-EUR, DN-EUR, CN-CHF [H] e CN-USD [H]: Max. 0,70% tasse incluse
Spese indirette massime (commissioni e spese di gestione)	Patrimonio netto	Non significativo.
Commissioni di performance*	Patrimonio netto	10% tasse incluse della sovraperformance oltre una performance netta annualizzata del fondo pari al: <ul style="list-style-type: none"> - 3,20% per le Classi CR-EUR, DR-EUR, CR-CHF [H] e DR-USD [H] nel periodo di riferimento del Fondo, una volta compensate tutte le sottoperformance passate relative agli ultimi cinque esercizi; - 3,80% per le Classi CI-EUR, DI EUR e GC-EUR nel periodo di riferimento del Fondo, una volta compensate tutte le sottoperformance passate relative agli ultimi cinque esercizi; - 3,75% per le Classi CN-EUR, DN-EUR, CN CHF [H] e CN USD [H] nel periodo di riferimento del Fondo, una volta compensate tutte le sottoperformance passate relative agli ultimi cinque esercizi;
Operatori cui spettano commissioni di movimentazione: - Società di gestione: 100%	Prelievo su ciascuna operazione	15 euro tasse escluse

Commissione di performance

- * La commissione di performance sarà prelevata a beneficio della Società di gestione secondo le seguenti modalità:
- La commissione di performance è calcolata in base alla differenza tra la performance del fondo e quella del benchmark e integra un meccanismo per compensare le sottoperformance passate.
- La performance del Fondo viene calcolata in base al patrimonio netto del medesimo, al netto dei costi di gestione fissi e al lordo della commissione di performance.
- Il calcolo della sovraperformance si basa sul metodo del "patrimonio indicizzato", che permette di simulare un patrimonio fittizio soggetto alle stesse condizioni di sottoscrizione e di rimborso del Fondo, beneficiando al tempo stesso della performance del benchmark. Tale patrimonio indicizzato viene successivamente confrontato con il patrimonio del Fondo. Pertanto, la differenza tra questi due patrimoni corrisponde alla sovraperformance del Fondo rispetto al benchmark.
- In occasione di ogni calcolo del valore patrimoniale netto, qualora la performance del Fondo sia superiore a quella del benchmark, viene effettuato un accantonamento per commissioni di performance. In caso di sottoperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento, nell'intervallo tra due date di calcolo del valore patrimoniale netto ogni accantonamento precedentemente effettuato sarà compensato con uno storno. Tali storni sono limitati all'importo totale degli accantonamenti effettuati in precedenza. La commissione di performance è calcolata e accantonata separatamente per ogni classe di quote del Fondo.
- Il benchmark sarà calcolato nella valuta della classe di quote, indipendentemente dalla valuta di denominazione della classe in questione, fatta eccezione per le classi di quote coperte contro il rischio di cambio, per le quali il benchmark sarà calcolato nella valuta di riferimento del Fondo.
- La commissione di performance è misurata in base a un periodo di calcolo corrispondente all'esercizio contabile del Fondo (il "Periodo di calcolo"). Ogni Periodo di calcolo inizia l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile del Fondo e termina l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile successivo. Per le classi di quote lanciate nel corso di un Periodo di calcolo, il primo Periodo di calcolo durerà almeno 12 mesi e terminerà l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile successivo. La Società di gestione avrà diritto alla commissione di performance accumulata con cadenza annuale dopo la fine del Periodo di calcolo.

- In caso di rimborsi, qualora sia stato costituito un accantonamento per commissioni di performance, la quota dell'accantonamento proporzionale ai rimborsi viene cristallizzata ed attribuita definitivamente alla Società di gestione.
- L'orizzonte temporale su cui viene misurata la performance è un periodo mobile di durata massima pari a 5 anni ("Periodo di riferimento della performance"). Alla fine di questo periodo, il meccanismo di compensazione delle sottoperformance passate può essere parzialmente azzerato.

Pertanto, dopo cinque anni di sottoperformance cumulata nel Periodo di riferimento della performance, le sottoperformance possono essere parzialmente azzerate su base annuale mobile, eliminando il primo anno di sottoperformance del Periodo di riferimento della performance in questione. In relazione al periodo di riferimento della performance pertinente, la sottoperformance del primo anno può essere compensata dalle sovraperformance realizzate negli anni successivi del periodo di riferimento della performance.

- In un dato periodo di riferimento della performance, tutte le eventuali sottoperformance passate devono essere compensate prima che possano essere addebitate nuove commissioni di performance.
- Quando una commissione di performance viene cristallizzata alla fine di un periodo di calcolo (salvo in caso di cristallizzazione dovuta ai rimborsi) inizia un nuovo Periodo di riferimento della performance.

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

Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

N/A

1. Prospetto delle variazioni del patrimonio netto al 31/03/2023 IN EUR

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio netto a inizio esercizio	461.794.529,47	623.798.656,57
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	253.934,30	1.351.115,58
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-54.384.741,50	-158.267.245,55
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	573.489,19	4.667.965,06
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-8.868.316,92	-5.219.471,96
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	0,00	61.056,91
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	0,00	-59.506,26
Spese di transazione	-3.810,70	-6.564,17
Differenze di cambio	-392.182,59	-99.369,89
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	-9.098.695,09	-17.483.853,80
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	-20.779.398,69	-11.680.703,60
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	-11.680.703,60	5.803.150,20
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	0,00	0,00
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	0,00	0,00
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	0,00	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente su plusvalenze e minusvalenze nette	-315,00	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente su utile	-3.632.555,06	-4.145.877,04
Risultato netto di gestione al lordo di ratei e risconti	14.088.109,25	17.197.624,02
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	400.329.445,35	461.794.529,47

(*) 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 e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato		4.109.594,30	1,03
Obbligazioni a tasso fisso negoziate su un mercato regolamentato o assimilato		269.499.200,48	67,32
Obbligazioni a tasso variabile, rivedibile negoziate su un mercato regolamentato o assimilato		5.296.856,67	1,32
Obbligazioni a tasso fisso non negoziate su un mercato regolamentato o assimilato		0,00	0,00
Totale Obbligazioni e titoli assimilati		278.905.642,45	69,67
Titoli di debito			
Buoni del Tesoro		6.995.380,00	1,75
Euro Medium Term Notes		47.132.488,55	11,77
Totale titoli di debito		54.127.868,55	13,52
Totale dell'attivo		333.033.511,00	83,19
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	14.000.000,00	3,50	38.500.000,00	9,62				
Obbligazioni e titoli assimilati	273.608.785,78	68,35			5.296.856,67	1,32		
Titoli di debito	54.127.868,55	13,52						
Operazioni temporanee su titoli finanziari	58.358.379,32	14,58			3.625.029,38	0,91		
Conti finanziari							13.292.036,35	3,32
Passivo								
Operazioni temporanee su titoli finanziari			50.982.514,67	12,74				
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	52.500.000,00	13,11								
Obbligazioni e titoli assimilati			5.155.165,71	1,29	220.917.307,22	55,18	52.833.169,52	13,20		
Titoli di debito	6.995.380,00	1,75	2.279.222,46	0,57	29.817.625,64	7,45	15.035.640,45	3,76		
Operazioni temporanee su titoli			2.969.993,14	0,74	32.526.924,25	8,13	26.486.491,31	6,62		
Conti finanziari	13.292.036,35	3,32								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli			50.982.514,67	12,74						
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	%
	USD	USD	CHF	CHF	GBP	GBP		
Attivo								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati								
Obbligazioni e titoli assimilati	9.206.520,14	2,30						
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti	2.689.600,07	0,67	1.325.976,84	0,33				
Conti finanziari	60.531,82	0,02	3.877,66	0,00	15.885,49	0,00		
Passivo								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Debiti	11.244.011,21	2,81	1.173,09	0,00				
Conti finanziari								
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

2.5. CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	31/03/2023
	Operazioni a termine	13.409.917,20
	Operazioni a termine con copertura	1.897.995,27
	Cedole e dividendi	117.521,29
	Altri crediti	45.980,27
	Collaterale	2.000.000,00
Totale crediti		17.471.414,03
	Operazioni a termine	13.326.237,36
	Operazioni a termine con copertura	1.923.508,89
	Altri debiti	166.493,34
	Richieste di reintegro dei margini su contratto a termine su valute	100.000,00
	Deposito	11.146.043,56
	Oneri esterni acc	306.126,97
Totale debiti		26.968.410,12
Totale debiti e crediti		-9.496.996,09

2.6. CAPITALE PROPRIO

2.6.1. Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
CLASSE CR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	419,678	41.615,13
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-269.479,855	-26.181.905,38
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-269.060,177	-26.140.290,25

	In quote	Importo
CLASSE CI-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-6.570,717	-6.527.685,12
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-6.570,717	-6.527.685,12

	In quote	Importo
CLASSE CN-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	560,641	56.080,92
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-37.530,592	-3.749.480,13
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-36.969,951	-3.693.399,21

	In quote	Importo
CLASSE CR-CHF (H)		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-2.392,239	-231.918,42
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-2.392,239	-231.918,42

	In quote	Importo
CLASSE CN-CHF (H)		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-2.800	-280.735,00
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-2.800	-280.735,00

	In quote	Importo
CLASSE CN-USD (H)		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio		
Titoli rimborsati durante l'esercizio		
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi		

	In quote	Importo
CLASSE GC-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	1.581,25	156.238,25
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-118.899,65	-11.644.540,12
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-117.318,4	-11.488.301,87

	In quote	Importo
CLASSE DR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-46.458,364	-4.125.984,92
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-46.458,364	-4.125.984,92

	In quote	Importo
CLASSE DI-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-1.675,301	-1.492.300,27
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-1.675,301	-1.492.300,27

	In quote	Importo
CLASSE DN-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-1.618,984	-150.192,14
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-1.618,984	-150.192,14

	In quote	Importo
CLASSE DR-USD (H)		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio		
Titoli rimborsati durante l'esercizio		
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi		

2.6.2. Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso:

	Importo
CLASSE CR-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 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 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 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 CN-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 CN-USD (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 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 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

	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

	Importo
CLASSE DN-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 DR-USD (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

2.6.3. Commissioni di gestione

	31/03/2023
CLASSE CR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,25
Commissioni operative e di gestione	1.669.390,80
Commissione di performance	8,42
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2023
CLASSE CI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	844.665,90
Commissione di performance	0,56
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2023
CLASSE CN-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,70
Commissioni operative e di gestione	75.308,23
Commissione di performance	12,16
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2023
CLASSE CR-CHF (H)	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,25
Commissioni operative e di gestione	12.184,17
Commissione di performance	0,02
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2023
CLASSE CN-CHF (H)	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,70
Commissioni operative e di gestione	3.907,13
Commissione di performance	0,02
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2023
CLASSE CN-USD (H)	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,70
Commissioni operative e di gestione	2.949,85
Commissione di performance	0,13
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2023
CLASSE GC-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	153.386,67
Commissione di performance	5,86
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2023
CLASSE DR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,25
Commissioni operative e di gestione	512.925,77
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2023
CLASSE DI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,65
Commissioni operative e di gestione	474.072,31
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2023
CLASSE DN-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,70
Commissioni operative e di gestione	2.556,92
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	31/03/2023
CLASSE DR-USD (H)	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,25
Commissioni operative e di gestione	1.988,84
Commissione di performance	0,05
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

2.7. IMPEGNI RICEVUTI E ASSUNTI

2.7.1.GARANZIE RICEVUTE DALL'OICVM:

N/A

2.7.2.ALTRI IMPEGNI RICEVUTI E/O ASSUNTI:

N/A

2.8. ALTRE INFORMAZIONI

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

	31/03/2023
Titoli ricevuti tramite operazioni con patto di riacquisto	0,00
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive	0,00
Titoli presi in prestito	0,00

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

	31/03/2023
Strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria	0,00
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	0,00

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

	31/03/2023
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN	0,00
OICVM	0,00
Operazioni di prestito titoli	11.146.043,56
Pronti contro termine passivi	50.982.514,67
Deposito a termine	38.500.000,00
Strumenti finanziari derivati	0,00
Totale titoli del gruppo	100.629.558,53

2.9. TABELLA DI DESTINAZIONE DELLE SOMME DISTRIBUIBILI

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

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

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative all'utile (6)	31/03/2023	31/03/2022
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo	2.059.638,80	1.686.185,76
Utile	13.312.316,04	15.033.049,22
Totale	15.371.954,84	16.719.234,98

	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	3.699.732,21	4.424.482,22
Totale	3.699.732,21	4.424.482,22
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		

	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	4.663.068,53	4.847.682,87
Totale	4.663.068,53	4.847.682,87
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		

	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	340.772,86	468.272,80
Totale	340.772,86	468.272,80
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		

	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE CR-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	24.920,57	29.334,16
Totale	24.920,57	29.334,16
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		

	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE CN-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	17.824,82	25.856,65
Totale	17.824,82	25.856,65
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		

	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE CN-USD (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	15.253,90	13.292,57
Totale	15.253,90	13.292,57
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		

	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	686.144,47	1.096.396,56
Totale	686.144,47	1.096.396,56
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		

	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE DR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	1.210.552,52	1.359.588,80
Riporto a nuovo dell'esercizio	2.679,05	1.606,74
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	1.213.231,57	1.361.195,54
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	453.390,458	499.848,822
Distribuzione unitaria	2,67	2,72
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE DI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	2.204.705,44	2.329.577,55
Riporto a nuovo dell'esercizio	2.483.201,40	2.095.399,57
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	4.687.906,84	4.424.977,12
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	80.758,441	82.433,742
Distribuzione unitaria	27,30	28,26
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE DN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	10.888,64	15.854,49
Riporto a nuovo dell'esercizio	7.319,91	7.522,54
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	18.208,55	23.377,03
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	4.003,176	5.622,16
Distribuzione unitaria	2,72	2,82
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE DR-USD (H)		
Destinazione		
Distribuzione	4.725,00	4.357,50
Riporto a nuovo dell'esercizio	165,26	9,96
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	4.890,26	4.367,46
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	1.750	1.750
Distribuzione unitaria	2,70	2,49
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile	0,00	0,00

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	31/03/2023	31/03/2022
Importi ancora da destinare		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	21.395,91	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	-6.985.061,22	-2.104.022,29
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
Totale	-6.963.665,31	-2.104.022,29

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-2.183.531,38	-755.009,71
Totale	-2.183.531,38	-755.009,71
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	
	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-2.300.824,22	-687.200,15
Totale	-2.300.824,22	-687.200,15
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	
	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-170.471,64	-67.316,05
Totale	-170.471,64	-67.316,05
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	
	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE CR-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	11.846,37	74.646,27
Totale	11.846,37	74.646,27
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	
	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE CN-CHF (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	7.775,15	32.504,54
Totale	7.775,15	32.504,54
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	
	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE CN-USD (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	10.481,27	35.662,59
Totale	10.481,27	35.662,59
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	
	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-338.554,75	-155.408,61
Totale	-338.554,75	-155.408,61
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	
	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE DR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-716.730,72	-224.271,47
Totale	-716.730,72	-224.271,47
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	
	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE DI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-1.302.904,10	-376.777,15
Totale	-1.302.904,10	-376.777,15
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	
	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE DN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-6.442,76	-2.563,46
Totale	-6.442,76	-2.563,46
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	
	31/03/2023	31/03/2022
CLASSE DR-USD (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	315,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	25.691,47	21.395,91
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	25.691,47	21.710,91
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	1.750	1.750
Distribuzione unitaria	0,00	0,18

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

CLASSE CR-EUR	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	29/03/2019
Patrimonio netto	124.086.168,60	152.061.223,35	226.025.166,62	260.570.461,23	170.979.579,48
Numero di titoli	1.246.275,306	1.515.335,483	2.232.084,501	3.198.620,247	1.716.049,619
Valore patrimoniale netto unitario	99,56	100,34	101,26	81,46	99,63
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	2,96	2,92	1,23	3,30	3,99
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-1,75	-0,50	-4,73	-1,74	-2,65
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE CI-EUR	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	29/03/2019
Patrimonio netto	131.158.901,06	138.151.732,64	157.503.923,78	142.849.099,47	69.912.561,91
Numero di titoli	127.882,581	134.453,298	152.815,093	173.295,789	69.750,119
Valore patrimoniale netto unitario	1.025,61	1.027,50	1.030,68	824,30	1.002,32
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	36,46	36,05	18,04	39,34	45,74
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-17,99	-5,11	-47,82	-17,67	-26,61
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE CN-EUR	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	29/03/2019
Patrimonio netto	9.715.219,17	13.534.947,40	24.360.555,10	30.512.416,85	105.982.474,41
Numero di titoli	94.811,565	131.781,516	236.341,513	369.964,969	1.056.731,452
Valore patrimoniale netto unitario	102,46	102,70	103,07	82,47	100,29
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	3,59	3,55	1,76	3,91	4,67
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-1,79	-0,51	-4,78	-1,76	2,66
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE CR-CHF (H)	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	29/03/2019
Patrimonio netto	830.691,26	1.049.273,81	1.058.440,28	2.157.435,31	181.256,61
Numero di titoli	8.464,542	10.856,781	11.693,781	28.371,855	2.055,848
Valore patrimoniale netto unitario	97,39	98,96	100,11	80,70	98,60
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	2,94	2,70	1,12	2,97	3,43
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	1,39	6,88	-8,85	3,70	-0,98
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE CN-CHF (H)	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	29/03/2019
Patrimonio netto	505.223,54	774.214,86	4.471.238,30	5.144.612,14	4.907.012,38
Numero di titoli	4.956,785	7.756,785	48.106,785	66.242,067	54.725,851
Valore patrimoniale netto unitario	101,15	102,20	102,80	82,43	100,28
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	3,59	3,33	1,86	3,57	3,45
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	1,56	4,19	-8,77	3,74	-0,62
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE CN-USD (H)	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	29/03/2019
Patrimonio netto	421.355,89	402.485,08	422.862,28	492.879,50	1.369.100,83
Numero di titoli	4.100,000	4.100,000	4.570,000	6.275,000	15.160,000
Valore patrimoniale netto unitario	111,66	109,24	108,74	86,23	101,40
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	3,72	3,24	1,43	3,59	1,60
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	2,55	8,70	-9,98	-0,55	1,96
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE GC-EUR	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio netto	19.299.379,49	31.242.466,99	56.141.704,91	79.890.288,16
Numero di titoli	190.481,73	307.800,130	551.420,025	1.002.061,036
Valore patrimoniale netto unitario	101,31	101,50	101,81	79,72
Destinazione				
Capitalizzazione unitaria su utile	3,60	3,56	3,69	1,96
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-1,77	-0,50	-4,66	-1,35
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-

CLASSE DR-EUR	31/03/2022	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	29/03/2019
Patrimonio netto	40.306.151,59	46.246.718,59	60.565.403,33	55.465.739,62	32.302.261,82
Numero di titoli	453.390,458	499.848,822	630.534,437	699.065,238	323.060,500
Valore patrimoniale netto unitario	88,89	92,52	96,05	79,34	99,98
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile					
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-1,58	-0,45	-4,57	-1,78	-2,76
Distribuzione unitaria su utile	2,67	2,72	2,72	2,38	3,00
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE DI-EUR	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	29/03/2019
Patrimonio netto	73.485.698,96	77.647.340,89	92.028.176,70	87.910.592,26	72.389.743,63
Numero di titoli	80.758,441	82.433,742	94.516,824	109.952,563	72.276,621
Valore patrimoniale netto unitario	909,94	941,93	973,66	799,53	1.001,56
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile					
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-16,13	-4,57	-46,16	-17,19	-26,32
Distribuzione unitaria su utile	27,30	28,26	29,20	24,00	30,04
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE DN-EUR	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020	29/03/2019
Patrimonio netto	363.288,85	528.407,31	612.182,89	1.477.703,29	776.471,82
Numero di titoli	4.003,176	5.622,160	6.297,775	18.503,617	7.758,641
Valore patrimoniale netto unitario	90,75	93,98	97,20	79,86	100,07
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile					
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-1,60	-0,46	-4,60	-1,71	-2,46
Distribuzione unitaria su utile	2,72	2,82	2,92	2,40	3,00
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE DR-USD (H)	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio netto	157.366,85	155.718,55	609.002,38	523.710,57
Numero di titoli	1.750,000	1.750,000	7.000,000	7.000,000
Valore patrimoniale netto unitario	97,71	99,01	102,24	82,13
Destinazione				
Capitalizzazione unitaria su utile				
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-	-	-8,85	-
Distribuzione unitaria su utile	2,70	2,49	2,71	2,16
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,18	-	0,30
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-

2.11. PATRIMONIO

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
Aramark Intl Fin Sàrl 3.125% 17/01.04.25	EUR	1.395.000	1.345.031,68	0,34
Neptune Energy BondCo PLC 6.625% Sen Reg S 18/15.05.25	USD	2.350.000	2.153.431,04	0,54
Panther BF Agg 2 LP Fin Co Inc 4.375% Sen Reg S 19/15.05.26	EUR	1.971.000	1.907.853,81	0,48
Techem Verwaltung 675 mbH 2% Reg S 20/15.07.25	EUR	2.200.000	2.057.305,56	0,51
Banijay Entertainment SAS 3.5% Sen Reg S 20/01.03.25	EUR	4.219.000	4.109.594,30	1,03
RCS & RDS SA 2.5% Sen Reg S 20/05.02.25	EUR	5.000.000	4.718.136,11	1,18
Petroleos Mexicanos 3.75% Reg S Sen 14/16.04.26	EUR	212.000	196.847,75	0,05
Sprint Corp 7.875% Ser B Sen 14/15.09.23	USD	1.500.000	1.395.453,14	0,35
Teva Pharmaceutical Fin II BV 1.125% 16/15.10.24	EUR	1.450.000	1.383.068,79	0,35
Adient GI Hgs Ltd 3.5% Reg S Sen 16/15.08.24	EUR	226.122,72	225.478,47	0,06
Crown European Hgs SA 2.625% Reg S Sen 16/30.09.24	EUR	1.500.000	1.464.512,50	0,37
Axalta Coating Syst Dutch Hg B 3.75% Sen Reg S 16/15.01.25	EUR	3.680.000	3.652.985,73	0,91
Avis Budget Finance PLC 4.125% Reg S Sen 16/15.11.24	EUR	907.000	914.634,29	0,23
Jaguar Land Rover Automoti Plc 2.2% 17/15.01.24	EUR	1.604.000	1.571.018,20	0,39
Grifols SA 3.2% Sen Reg S /01.05.25	EUR	6.050.000	5.571.687,00	1,39
Kronos Intl Inc 3.75% Sen Reg S 17/15.09.25	EUR	2.592.000	2.369.682,00	0,59
IQVIA Inc 2.875% Sen Reg S 17/15.09.25	EUR	5.850.000	5.744.860,06	1,44
Energia Group ROI Hgs DAC 4% Sen Reg S 17/15.09.25	EUR	5.670.000	5.391.269,10	1,35
Nidda Healthcare Holding AG 3.5% Sen Reg S 17/30.09.24	EUR	4.074.000	3.987.993,33	1,00
Iliad SA 1.5% Sen Reg S 17/14.10.24	EUR	5.500.000	5.297.426,71	1,32
Dufry One BV 2.5% Sen Reg S 17/15.10.24	EUR	3.350.000	3.327.139,97	0,83
Constellium SE 4.25% Sen Reg S 17/15.02.26	EUR	2.067.000	2.022.362,56	0,51
Silgan Holdings Inc 3.25% Sen 18/15.03.25	EUR	6.497.000	6.331.490,73	1,58
Crown European Hgs SA 2.875% Sen Reg S 18/01.02.26	EUR	1.700.000	1.632.699,13	0,41
Sprint Corp 7.625% 18/01.03.26	USD	2.000.000	1.959.450,74	0,49
Paprec Holding SA 4% 18/31.03.25	EUR	5.170.000	5.088.193,37	1,27
Darling Global Fin BV 3.625% Sen Reg S 18/15.05.26	EUR	1.361.000	1.336.864,74	0,33
Petroleos Mexicanos 3.625% Sen Reg S 18/24.11.25	EUR	6.500.000	6.008.016,78	1,50
Teva Pharmaceutical Fin II BV 4.5% 18/01.03.25	EUR	5.050.000	4.996.495,25	1,25
Chemours (The) Co 4% Sen Reg S 18/15.05.26	EUR	4.739.000	4.419.043,78	1,10
Intl Game Technology Plc 3.5% Sen Reg S 18/15.07.24	EUR	386.115,21	385.335,47	0,10
Cirsa Finance Intl Sàrl 6.25% Sen Reg S 18/20.12.23	EUR	723.980,999	733.516,63	0,18
Rossini Sàrl 6.75% Sen Reg S 18/30.10.25	EUR	6.000.000	6.185.910,00	1,55
International Design Gr S.p.A. 6.5% Sen Reg S 18/15.11.25	EUR	4.539.000	4.456.468,37	1,11
Accor SA Step-up Sen 19/04.02.26	EUR	200.000	192.029,86	0,05
Playtech Plc 4.25% Sen Reg S 19/07.03.26	EUR	5.300.000	5.110.597,59	1,28
Faurecia SE 3.125% Sen Reg S 19/15.06.26	EUR	3.910.000	3.699.688,16	0,92
Prime Sec Serv Bor LLC Fin Inc 5.75% 144A 19/15.04.26	USD	1.300.000	1.190.559,67	0,30
Loxam 2.875% Sen Reg S 19/15.04.26	EUR	3.050.000	2.797.993,33	0,70
INEOS Finance Plc 2.875% Sen Reg S 19/01.05.26	EUR	3.656.000	3.441.790,39	0,86
Eircom Finance DAC 3.5% Sen Reg S 19/15.05.26	EUR	2.962.000	2.840.332,56	0,71
Cirsa Finance Intl Sàrl 4.75% 19/22.05.25	EUR	5.150.000	5.038.565,44	1,26
United Group BV FRN Sen Reg S 19/15.05.25	EUR	1.803.000	1.724.524,15	0,43
IHO Verwaltungs GmbH 3.625% Sen Reg S 19/15.05.25	EUR	8.603.394	8.645.176,62	2,13
Intl Game Technology Plc 3.5% Sen Reg S 19/15.06.26	EUR	4.865.000	4.733.290,94	1,18
Ford Motor Cred Co LLC 2.386% Sen 19/17.02.26	EUR	1.699.000	1.585.127,95	0,40
Loxam Module SAS 3.25% Sen Reg S 19/14.01.25	EUR	3.000.000	2.908.395,83	0,73
Cirsa Finance Intl Sàrl FRN Sen Reg S 19/30.09.25	EUR	1.000.000	980.972,92	0,25

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

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

12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
Matterhorn Telecom SA 2.625% Sen Reg S 19/15.09.24	EUR	3.350.000	3.315.044,15	0,83
Altice France SA 2.5% Sen Reg S 19/15.01.25	EUR	3.110.000	2.927.990,71	0,73
ZF Europe Finance BV 2% Sen Reg S 19/23.02.26	EUR	3.000.000	2.732.255,34	0,68
OI European Group BV 2.875% Sen Reg S /15.02.25	EUR	5.400.000	5.263.721,25	1,31
Altice Financing SA 2.25% Sen Rg S 20/15.01.25	EUR	3.300.000	3.120.900,75	0,78
Banijay Group SAS 6.5% 20/01.03.26	EUR	649.000	637.699,83	0,16
Q-Park I Holding BV 1.5% Sen Reg S 20/01.03.25	EUR	1.727.000	1.587.259,80	0,40
NetFlix Inc 3% Sen Reg S 20/15.06.25	EUR	3.594.000	3.566.913,22	0,89
Synthomer Plc 3.875% Reg S 20/01.07.25	EUR	439.000	405.565,94	0,10
AMS OSRAM AG 6% 20/31.07.25	EUR	2.269.000	2.132.126,36	0,53
Renk GmbH 5.75% Sen 20/15.07.25	EUR	4.468.000	4.418.128,43	1,10
Parts Europe SA 6.5% Sen Reg S 20/16.07.25	EUR	6.310.000	6.422.027,04	1,60
PLT VII Finance Sarl 4.625% Sen 20/05.01.26	EUR	6.608.000	6.275.018,29	1,57
Lottomatica SpA FRN 20/15.07.25	EUR	600.000	610.840,53	0,15
Lottomatica SpA 6.25% Sen Reg S 20/15.07.25	EUR	5.230.000	5.276.417,70	1,32
Teva Pharmaceutical Fin II BV 6% 20/31.01.25	EUR	6.780.000	6.910.040,40	1,73
Oci NV 3.625% Sen Reg S 20/15.10.25	EUR	2.970.109,6	2.946.845,80	0,74
Rolls-Royce Plc 4.625% Sen Reg S 20/16.02.26	EUR	1.000.000	995.456,67	0,25
Getlink SE 3.5% 20/30.10.25	EUR	2.590.000	2.531.618,52	0,63
Adevinta ASA 2.625% 20/15.11.25	EUR	5.497.000	5.281.877,20	1,32
Avantor Funding Inc 2.625% 20/01.11.25	EUR	8.152.000	7.915.792,40	1,98
ContourGlobal Power Hgs SA 2.75% 20/01.01.26	EUR	2.871.000	2.590.068,66	0,65
Manutencoop Facility Mgt SpA 7.25% 21/01.02.26	EUR	1.263.000	1.123.170,11	0,28
Ineos Quattro Fin 2 Plc 2.5% 21/15.01.26	EUR	5.975.000	5.359.445,54	1,34
Goldstory SAS 5.375% 21/01.03.26	EUR	3.847.000	3.536.612,82	0,88
Deutsche Lufthansa AG 2.875% 21/11.02.25	EUR	1.500.000	1.445.993,84	0,36
Iliad SA 0.75% 21/11.02.24	EUR	1.500.000	1.455.177,74	0,36
IPD 3 BV 5.5% 20/01.12.25	EUR	3.420.000	3.412.121,22	0,85
Afflelou Sas 4.25% 21/19.05.26	EUR	3.900.000	3.634.274,58	0,91
International Design Gr S.p.A. FRN 21/15.05.26	EUR	1.823.000	1.788.489,21	0,45
Tereos Finance Groupe I 7.5% 20/30.10.25	EUR	4.120.000	4.314.518,93	1,08
Coty Inc 3.875% 21/15.04.26	EUR	3.397.000	3.328.180,08	0,83
Picard Groupe 3.875% 21/01.07.26	EUR	6.829.000	6.156.835,76	1,54
Vallourec Usines Tubes 8.5% 21/30.06.2026	EUR	600.000	620.041,67	0,15
Commscope Finance LLC 6% 144A 19/01.03.26	USD	1.500.000	1.338.404,20	0,33
Nustar Logistics LP 5.75% 20/01.10.25	USD	1.300.000	1.169.221,35	0,29
Faurecia SE 7.25% 22/15.06.26	EUR	1.284.000	1.358.373,20	0,34
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			267.134.771,74	66,73
Spie SAS 2.63% Sen 19/18.06.26	EUR	2.800.000	2.684.461,26	0,67
IQVIA Inc 1.75% 21/15.03.26	EUR	2.568.000	2.388.160,82	0,60
PCF GmbH 4.75% 21/15.04.26	EUR	3.307.000	2.926.359,71	0,73
CT Investment GmbH 5.5% 21/15.04.26	EUR	4.173.000	3.771.888,92	0,94
TOTALE Obbl. e titoli assim. non neg. su un mercato regol.			11.770.870,71	2,94
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati			278.905.642,45	69,67
France 0% 23/13.04.23	EUR	7.000.000	6.995.380,00	1,75
TOTALE Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)			6.995.380,00	1,75
TOTALE Titoli di debito negoziati su mercati regolam. o assimilati			6.995.380,00	1,75
Dometic Group AB 3% EMTN Sen Reg S 19/08.05.26	EUR	2.353.000	2.195.620,72	0,55
Autostrade per l'Italia SpA 1.875% EMTN Ser2 Sen 15/04.11.25	EUR	2.500.000	2.374.967,12	0,59
Cellnex Telecom SA 2.875% EMTN Ser 4 Sen Reg S 17/18.04.25	EUR	4.000.000	4.022.549,04	1,00

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
Saipem Finance Intl BV 2.625% EMTN Ser 4 17/07.01.25	EUR	1.000.000	956.396,85	0,24
Elis SA 2.875% EMTN Sen 18/15.02.26	EUR	2.300.000	2.228.011,89	0,56
Gestamp Automocion 3.25% EMTN Sen Reg S 18/30.04.26	EUR	2.910.000	2.801.785,18	0,70
Telecom Italia SpA 2.875% EMTN Sen Reg S 18/28.01.26	EUR	500.000	468.829,32	0,12
Telecom Italia SpA 4% EMTN Sen Reg S 19/11.04.24	EUR	1.500.000	1.544.224,32	0,39
ThyssenKrupp AG 2.875% EMTN Sen Reg S 19/22.02.24	EUR	2.307.000	2.279.222,46	0,57
PPF Telecom Group BV 3.125% EMTN Sen Reg S 19/27.03.26	EUR	5.891.000	5.514.524,22	1,38
Telecom Italia SpA 2.75% EMTN Sen Reg S 19/15.04.25	EUR	1.000.000	979.491,23	0,24
Orano SA 3.375% EMTN Sen 19/23.04.26	EUR	6.100.000	6.118.746,22	1,52
PPF Telecom Group BV 3.5% EMTN Sen Reg S 20/20.05.24	EUR	1.000.000	1.013.159,04	0,25
ZF Europe Finance BV 3% EMTN 20/21.09.25	EUR	5.900.000	5.695.549,64	1,42
Ford Motor Cred Co LLC 3.25% EMTN Sen 20/15.09.25	EUR	1.500.000	1.462.186,64	0,37
Schaeffler AG 2.75% EMTN Sen 20/12.10.25	EUR	1.100.000	1.078.868,55	0,27
Renault SA 2.375% EMTN Sen Reg S 20/25.05.26	EUR	4.200.000	3.919.488,33	0,98
Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25	EUR	1.800.000	1.693.975,18	0,42
Deutsche Lufthansa AG 2% EMTN 21/14.07.24	EUR	800.000	784.892,60	0,20
TOTALE Altri titoli di debito			47.132.488,55	11,77
TOTALE Titoli di debito			54.127.868,55	13,52
XS1713568811 060124	EUR	842.699	1.535,82	0,00
XS1713568811 060124	EUR	186.460	839,07	0,00
XS1843437549 060124	EUR	583.716,7	985,02	0,00
DE000A2TEDB8 060124	EUR	1.083.384	975,05	0,00
XS2031870921 060124	EUR	190.760	150,22	0,00
XS2200172653 060124	EUR	463.140	2.084,13	0,00
XS2166217278 060124	EUR	363.954,8	1.023,62	0,00
XS1713568811 060124	EUR	496.800	558,90	0,00
XS2354326410 060124	EUR	188.300	317,76	0,00
XS2200172653 060124	EUR	1.272.960	1.288,87	0,00
XS1814065345 060124	EUR	510.500	2.584,41	0,00
XS1814065345 110124	EUR	324.648,5	2.039,87	0,00
XS2305742434 200124	EUR	132.660	116,08	0,00
XS2305742434 200124	EUR	146.520	128,21	0,00
XS1814065345 230124	EUR	180.700	1.573,60	0,00
DE000A2TEDB8 240124	EUR	136.776	100,30	0,00
XS1551347393 020224	EUR	646.295,4	695,84	0,00
XS1814065345 030224	EUR	215.437,5	1.189,39	0,00
XS2333301674 060224	EUR	213.175	292,52	0,00
XS2336345140 070224	EUR	173.299	112,64	0,00
XS1057659838 200324	EUR	100.179,35	24,49	0,00
XS1843437200 300324	EUR	1.088.792,4	21,17	0,00
XS1843437200 300324	EUR	1.087.844,8	21,15	0,01
TOTALE Operazioni temporanee su titoli			18.658,13	0,01
TOTALE Crediti rappresentativi di titoli dati in prestito			18.658,13	0,01
FR0013318102 060124	EUR	-195.000	-194.133,47	-0,05
FR0013449972 060124	EUR	-1.391.250	-1.388.573,58	-0,35
FR0013449972 060124	EUR	-441.900	-441.049,89	-0,11
DE000A2TEDB8 060124	EUR	-389.902,5	-388.889,24	-0,10
XS1990952779 060124	EUR	-138.375	-137.641,79	-0,03
XS2274815369 060124	EUR	-283.562,5	-282.634,19	-0,07
XS2344474320 060124	EUR	-293.225	-292.034,14	-0,07

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
XS2294854745 060124	EUR	-267.627,5	-266.528,55	-0,07
XS2305742434 060124	EUR	-407.250	-405.861,79	-0,10
XS2195511006 060124	EUR	-315.737,5	-314.490,73	-0,08
XS1908248963 060124	EUR	-370.472,5	-369.334,69	-0,09
XS2194288390 060124	EUR	-602.222,5	-600.318,72	-0,15
XS1496337236 060124	EUR	-209.087,5	-208.685,27	-0,05
XS1991114858 060124	EUR	-871.150	-866.984,81	-0,22
XS1586831999 060124	EUR	-384.750	-383.992,52	-0,10
XS1843437549 060124	EUR	-784.545	-780.993,89	-0,20
XS1843437549 060124	EUR	-1.085.535	-1.080.621,52	-0,27
XS1991114858 060124	EUR	-714.375	-710.541,49	-0,18
XS2305742434 060124	EUR	-303.000	-302.506,62	-0,08
XS1991114858 060124	EUR	-543.686	-541.074,27	-0,14
XS2249892535 060124	EUR	-283.305	-282.664,38	-0,07
XS2195511006 060124	EUR	-229.680,8	-228.903,04	-0,06
XS2354326410 060124	EUR	-131.880	-131.418,58	-0,03
XS1991034825 090124	EUR	-808.450	-806.734,29	-0,20
XS2291911282 100124	EUR	-187.050	-186.555,38	-0,05
XS2112335752 100124	EUR	-340.456,74	-339.683,48	-0,08
XS2333301674 180124	EUR	-240.625,5	-239.958,73	-0,06
XS2291911282 190124	EUR	-206.294,4	-205.730,82	-0,05
XS2291911282 200124	EUR	-204.160	-203.588,15	-0,05
XS1827600724 020224	EUR	-310.791	-309.845,85	-0,08
XS1991034825 030224	EUR	-1.059.482,4	-1.057.826,08	-0,26
XS1680281133 070224	EUR	-725.564,4	-723.554,89	-0,18
XS2294854745 070224	EUR	-287.045	-285.619,70	-0,07
XS2294854745 070224	EUR	-152.800	-151.933,05	-0,04
XS1969645255 130224	EUR	-789.600	-791.665,20	-0,20
XS1991114858 150224	EUR	-800.730	-803.825,84	-0,20
FR0013426376 200224	EUR	-187.920	-188.419,34	-0,05
FR0013426376 200224	EUR	-1.315.440	-1.318.935,38	-0,33
FR0013426376 230224	EUR	-281.880	-283.093,91	-0,07
XS2274815369 280224	EUR	-168.410,4	-168.964,67	-0,04
FR0013449972 010324	EUR	-908.200	-910.553,32	-0,23
XS2294854745 020324	EUR	-309.375	-310.568,55	-0,08
XS2291929573 020324	EUR	-225.496,5	-226.366,45	-0,06
XS2274815369 020324	EUR	-331.987,5	-333.268,29	-0,08
XS1680281133 030324	EUR	-382.672,7	-383.534,10	-0,10
XS2274815369 030324	EUR	-573.354	-574.644,62	-0,14
FR0013399029 030324	EUR	-272.970	-273.584,46	-0,07
FR0013449972 080324	EUR	-637.000	-638.325,58	-0,16
XS1843437549 080324	EUR	-699.300	-700.755,22	-0,18
XS1057659838 080324	EUR	-171.236	-171.577,78	-0,04
XS2251742537 080324	EUR	-236.344	-236.815,73	-0,06
XS2274815369 090324	EUR	-371.544	-372.630,65	-0,09
XS2166217278 100324	EUR	-239.120	-239.426,54	-0,06
XS2294854745 100324	EUR	-454.410	-456.428,20	-0,11
XS2013574384 130324	EUR	-1.408.795	-1.410.907,41	-0,35
XS1813579593 140324	EUR	-199.500	-199.950,42	-0,05
XS1496337236 140324	EUR	-174.440	-174.833,84	-0,04
XS2244837162 150324	EUR	-395.352	-396.191,88	-0,10

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
XS1551347393 150324	EUR	-172.197,2	-172.563,01	-0,04
XS1991034825 200324	EUR	-2.331.623,8	-2.333.468,05	-0,58
XS2294854745 200324	EUR	-287.560	-287.787,45	-0,07
XS1969645255 200324	EUR	-1.526.630	-1.527.837,52	-0,38
FR0013318102 210324	EUR	-665.000	-665.401,72	-0,17
XS1969645255 210324	EUR	-210.657,2	-210.784,45	-0,05
XS2112340679 210324	EUR	-307.346,4	-307.632,19	-0,08
XS1827600724 210324	EUR	-596.030,4	-596.741,91	-0,15
FR0013426376 220324	EUR	-460.150	-460.397,07	-0,12
XS1551347393 220324	EUR	-469.563,7	-469.815,83	-0,12
XS2195511006 220324	EUR	-1.008.720	-1.009.866,75	-0,25
FR0013426376 220324	EUR	-548.640	-549.119,69	-0,14
XS2112340679 220324	EUR	-338.650,2	-338.865,86	-0,08
XS1956187550 230324	EUR	-735.000	-735.508,64	-0,18
XS2115189875 240324	EUR	-339.430	-339.629,72	-0,08
XS2336345140 240324	EUR	-200.477	-200.594,96	-0,05
XS2354326410 240324	EUR	-867.724	-868.234,56	-0,22
XS2199445193 240324	EUR	-610.151,4	-610.510,41	-0,15
XS1827600724 270324	EUR	-276.210	-276.331,87	-0,07
XS2553825949 240324	EUR	-353.123,5	-353.331,27	-0,09
XS1813579593 270324	EUR	-595.725	-595.987,85	-0,15
FR0013426376 220324	EUR	-365.760	-365.956,35	-0,09
XS1684387456 270324	EUR	-630.825	-631.103,33	-0,16
XS2333301674 270324	EUR	-166.380	-166.453,41	-0,04
XS1964638107 270324	EUR	-560.340	-560.587,23	-0,14
XS2354326410 280324	EUR	-135.529,2	-135.569,07	-0,03
XS1969645255 280324	EUR	-240.025,6	-240.096,21	-0,06
FR0013426376 290324	EUR	-2.040.720	-2.041.320,31	-0,51
XS2013574384 290324	EUR	-1.612.780,2	-1.613.017,46	-0,40
XS1843437200 290324	EUR	-606.360	-606.449,20	-0,15
XS2004438458 290324	EUR	-235.831,27	-235.865,96	-0,06
XS2344474320 290324	EUR	-254.800	-254.837,48	-0,06
XS1956187550 300324	EUR	-473.350	-473.350,00	-0,12
XS1827600724 300324	EUR	-190.650	-190.650,00	-0,05
XS1964638107 300324	EUR	-1.452.046,5	-1.452.149,19	-0,36
XS2296201424 300324	EUR	-673.190	-673.237,61	-0,17
FR0013414919 300324	EUR	-197.020	-197.033,11	-0,05
XS1991034825 310324	EUR	-456.084,2	-456.084,20	-0,11
XS1813579593 310324	EUR	-1.102.168,8	-1.102.168,80	-0,28
TOTALE Operazioni temporanee su titoli			-50.982.514,67	-12,74
TOTALE Debiti rappresentativi di titoli ceduti in pronti contro termine			-50.982.514,67	-12,74
TOTALE Operazioni temporanee su titoli			-50.963.856,54	-12,73
Aramark Intl Fin Sàrl 3.125% 17/01.04.25	EUR	1.800	28.125,01	0,01
Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25	EUR	55	55.000,00	0,01
Nustar Logistics LP 5.75% 20/01.10.25	USD	1.300	34.396,28	0,01
TOTALE Cedole e dividendi			117.521,29	0,03
CPTN EONIA 0.00 0601	EUR	-884.833,95	-883.828,56	-0,22
CPTN EONIA 0.00 0601	EUR	-195.783	-195.560,54	-0,05
CPTN EONIA 0.00 0601	EUR	-612.902,54	-612.206,13	-0,15
CPTN EONIA 0.00 0601	EUR	-1.137.553,2	-1.136.260,66	-0,28

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
CPTN EONIA 0.00 0601	EUR	-200.298	-200.070,41	-0,05
CPTN EONIA 0.00 0601	EUR	-486.297	-485.744,45	-0,12
CPTN EONIA 0.00 0601	EUR	-382.152,54	-381.718,32	-0,10
CPTN EONIA 0.00 0601	EUR	-521.640	-521.047,29	-0,13
CPTN EONIA 0.00 0601	EUR	-197.715	-197.490,35	-0,05
CPTN EONIA 0.00 0601	EUR	-1.336.608	-1.335.089,28	-0,33
CPTN EONIA 0.00 0601	EUR	-536.025	-535.415,94	-0,13
CPTN EONIA 0.00 1101	EUR	-340.880,93	-340.507,95	-0,09
CPTN EONIA 0.00 2001	EUR	-139.293	-139.156,22	-0,03
CPTN EONIA 0.00 2001	EUR	-153.846	-153.694,93	-0,04
CPTN EONIA 0.00 2301	EUR	-189.735	-189.559,34	-0,05
CPTN EONIA 0.00 2401	EUR	-143.614,8	-143.481,84	-0,04
CPTN EONIA 0.00 0202	EUR	-678.610,17	-678.067,56	-0,17
CPTN EONIA 0.00 0302	EUR	-226.209,38	-226.041,20	-0,06
CPTN EONIA 0.00 0602	EUR	-223.833,75	-223.670,48	-0,06
CPTN EONIA 0.00 0702	EUR	-181.963,95	-181.831,22	-0,05
Gara0.00 200324	EUR	-100.179,35	-100.163,89	-0,03
Gara0.00 300324	EUR	-1.143.232,02	-1.143.215,98	-0,29
Gara0.00 300324	EUR	-1.142.237,04	-1.142.221,02	-0,29
TOTALE Deposito			-11.146.043,56	-2,78
Creditori vari S/R EUR	EUR	-120.478,25	-120.478,25	-0,03
Altri creditori vari USD	USD	-50.000	-46.015,09	-0,01
Altri debitori vari EUR	EUR	45.980,27	45.980,27	0,01
TOTALE Altri debiti e crediti			-120.513,07	-0,03
Totale Debiti e crediti			-11.149.035,34	-2,78
OddoCie - CHF	CHF	3.848,16	3.877,66	0,00
OddoCie Par-EUR	EUR	10.552.697,74	10.552.697,74	2,64
OddoCie - GBP	GBP	13.959,7	15.885,49	0,00
OddoCie - USD	USD	65.773,88	60.531,82	0,02
OddoCie - EUR	EUR	2.659.043,64	2.659.043,64	0,66
TOTALE Attività			13.292.036,35	3,32
A/V USD EUR 170423	USD	1.284.337	1.181.132,53	0,30
A/V USD EUR 170423	EUR	-1.215.680,59	-1.215.680,59	-0,30
H A/V USD EUR 170423	USD	169.000	155.419,80	0,04
H A/V USD EUR 170423	EUR	-157.380,62	-157.380,62	-0,04
H A/V CHF EUR 170423	CHF	818.000	824.828,18	0,21
H A/V CHF EUR 170423	EUR	-836.209,81	-836.209,81	-0,21
H A/V CHF EUR 170423	CHF	497.000	501.148,66	0,13
H A/V CHF EUR 170423	EUR	-508.063,9	-508.063,90	-0,13
H A/V USD EUR 170423	USD	453.000	416.598,63	0,10
H A/V USD EUR 170423	EUR	-421.854,56	-421.854,56	-0,11
V/A USD EUR 170423	EUR	11.326.731,84	11.326.731,84	2,82
V/A USD EUR 170423	USD	-12.176.000	-11.197.582,65	-2,80
A/V USD EUR 170423	USD	980.872	902.052,83	0,23
A/V USD EUR 170423	EUR	-912.974,12	-912.974,12	-0,23
TOTALE Operazioni a termine			58.166,22	0,01
TERM FIX 2.88 030423	EUR	14.000.000	14.000.000,00	3,50
TERM ESTR 0.00 03042	EUR	38.500.000	38.500.000,00	9,61
TOTALE Depositi a termine			52.500.000,00	13,11
ADM OTC - JPMORG EUR	EUR	-100.000	-100.000,00	-0,02

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
TOTALE Altre disponibilità			-100.000,00	-0,02
TOTALE Disponibilità			65.750.202,57	16,42
Commissione di gestione	CHF	-1.164,16	-1.173,09	0,00
Commissione di gestione	EUR	-304.513,41	-304.513,41	-0,08
Commissione di gestione	USD	-449,28	-413,47	0,00
Commissione di performance	EUR	-27	-27,00	0,00
TOTALE Spese			-306.126,97	-0,08
TOTALE TESORERIA			54.295.040,26	13,56
Aramark Intl Fin Sàrl 3.125% 17/01.04.25	EUR	405.000	390.493,07	0,10
Panther BF Agg 2 LP Fin Co Inc 4.375% Sen Reg S 19/15.05.26	EUR	2.139.000	2.070.471,49	0,52
Dometic Group AB 3% EMTN Sen Reg S 19/08.05.26	EUR	3.107.000	2.899.189,79	0,72
Banijay Entertainment SAS 3.5% Sen Reg S 20/01.03.25	EUR	681.000	663.340,54	0,17
Petroleos Mexicanos 3.75% Reg S Sen 14/16.04.26	EUR	185.000	171.777,52	0,04
Avis Budget Finance PLC 4.125% Reg S Sen 16/15.11.24	EUR	393.000	396.307,91	0,10
Jaguar Land Rover Automoti Plc 2.2% 17/15.01.24	EUR	657.000	643.490,62	0,16
Kronos Intl Inc 3.75% Sen Reg S 17/15.09.25	EUR	1.208.000	1.104.388,83	0,28
IQVIA Inc 2.875% Sen Reg S 17/15.09.25	EUR	650.000	638.317,78	0,16
Elis SA 2.875% EMTN Sen 18/15.02.26	EUR	900.000	871.830,74	0,22
Darling Global Fin BV 3.625% Sen Reg S 18/15.05.26	EUR	1.939.000	1.904.614,80	0,48
Chemours (The) Co 4% Sen Reg S 18/15.05.26	EUR	1.491.000	1.390.334,30	0,35
International Design Gr S.p.A. 6.5% Sen Reg S 18/15.11.25	EUR	391.000	383.890,53	0,10
Accor SA Step-up Sen 19/04.02.26	EUR	300.000	288.044,79	0,07
ThyssenKrupp AG 2.875% EMTN Sen Reg S 19/22.02.24	EUR	403.000	398.147,66	0,10
Playtech Plc 4.25% Sen Reg S 19/07.03.26	EUR	1.250.000	1.205.329,62	0,30
PPF Telecom Group BV 3.125% EMTN Sen Reg S 19/27.03.26	EUR	2.859.000	2.676.290,06	0,67
INEOS Finance Plc 2.875% Sen Reg S 19/01.05.26	EUR	2.691.000	2.533.330,95	0,63
Orano SA 3.375% EMTN Sen 19/23.04.26	EUR	200.000	200.614,63	0,05
Eircom Finance DAC 3.5% Sen Reg S 19/15.05.26	EUR	4.938.000	4.735.166,16	1,18
Cirsa Finance Intl Sàrl 4.75% 19/22.05.25	EUR	150.000	146.754,33	0,04
United Group BV FRN Sen Reg S 19/15.05.25	EUR	600.000	573.884,91	0,14
IHO Verwaltungs GmbH 3.625% Sen Reg S 19/15.05.25	EUR	237.064	238.215,31	0,06
Ford Motor Cred Co LLC 2.386% Sen 19/17.02.26	EUR	3.271.000	3.051.767,82	0,76
Spie SAS 2.63% Sen 19/18.06.26	EUR	5.600.000	5.368.922,52	1,34
Banijay Group SAS 6.5% 20/01.03.26	EUR	351.000	344.888,51	0,09
Q-Park I Holding BV 1.5% Sen Reg S 20/01.03.25	EUR	373.000	342.818,71	0,09
NetFlix Inc 3% Sen Reg S 20/15.06.25	EUR	244.000	242.161,05	0,06
Synthomer Plc 3.875% Reg S 20/01.07.25	EUR	671.000	619.896,92	0,15
AMS OSRAM AG 6% 20/31.07.25	EUR	1.481.000	1.391.661,14	0,35
Renk GmbH 5.75% Sen 20/15.07.25	EUR	618.000	611.101,92	0,15
Adevinta ASA 2.625% 20/15.11.25	EUR	303.000	291.142,22	0,07
Avantor Funding Inc 2.625% 20/01.11.25	EUR	248.000	240.814,10	0,06
ContourGlobal Power Hgs SA 2.75% 20/01.01.26	EUR	1.959.000	1.767.309,14	0,44
Manutencoop Facility Mgt SpA 7.25% 21/01.02.26	EUR	681.000	605.604,79	0,15
Ineos Quattro Fin 2 Plc 2.5% 21/15.01.26	EUR	255.000	228.729,48	0,06
Goldstory SAS 5.375% 21/01.03.26	EUR	1.886.000	1.733.832,01	0,43
Deutsche Lufthansa AG 2.875% 21/11.02.25	EUR	700.000	674.797,12	0,17
IQVIA Inc 1.75% 21/15.03.26	EUR	750.000	697.476,88	0,17
Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25	EUR	3.700.000	3.482.060,09	0,87
PCF GmbH 4.75% 21/15.04.26	EUR	473.000	418.557,04	0,10
CT Investment GmbH 5.5% 21/15.04.26	EUR	223.000	201.565,12	0,05

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
International Design Gr S.p.A. FRN 21/15.05.26	EUR	577.000	566.076,95	0,14
Tereos Finance Groupe I 7.5% 20/30.10.25	EUR	380.000	397.941,07	0,10
Coty Inc 3.875% 21/15.04.26	EUR	1.183.000	1.159.033,58	0,29
Faurecia SE 7.25% 22/15.06.26	EUR	335.000	354.404,22	0,09
TOTALE Operazioni di pronti contro termine passive			51.316.788,74	12,82
TOTALE Posizioni detenute totalmente di proprietà			2.000.000,00	0,50
TOTALE Operazione contrattuale in acquisto			53.316.788,74	13,32
Petroleos Mexicanos 3.75% Reg S Sen 14/16.04.26	EUR	103.000	95.638,29	0,02
Jaguar Land Rover Automoti Plc 2.2% 17/15.01.24	EUR	699.000	684.627,01	0,17
Constellium SE 4.25% Sen Reg S 17/15.02.26	EUR	1.613.000	1.578.166,81	0,39
Gestamp Automocion 3.25% EMTN Sen Reg S 18/30.04.26	EUR	1.260.000	1.213.144,11	0,30
ThyssenKrupp AG 2.875% EMTN Sen Reg S 19/22.02.24	EUR	1.240.000	1.225.069,72	0,31
INEOS Finance Plc 2.875% Sen Reg S 19/01.05.26	EUR	653.000	614.739,91	0,15
United Group BV FRN Sen Reg S 19/15.05.25	EUR	2.297.000	2.197.022,73	0,55
Loxam Module SAS 3.25% Sen Reg S 19/14.01.25	EUR	200.000	193.893,06	0,05
NetFlix Inc 3% Sen Reg S 20/15.06.25	EUR	362.000	359.271,73	0,09
PLT VII Finance Sarl 4.625% Sen 20/05.01.26	EUR	1.722.000	1.635.227,22	0,41
IQVIA Inc 1.75% 21/15.03.26	EUR	282.000	262.251,31	0,07
PCF GmbH 4.75% 21/15.04.26	EUR	250.000	221.224,65	0,06
CT Investment GmbH 5.5% 21/15.04.26	EUR	190.000	171.737,09	0,04
Coty Inc 3.875% 21/15.04.26	EUR	200.000	195.948,19	0,05
TOTALE Prestito titoli			10.647.961,83	2,66
TOTALE Operazioni contrattuali in vendita			10.647.961,83	2,66
TOTALE Operazioni contrattuali			63.964.750,57	15,98
TOTALE PATRIMONIO NETTO			400.329.445,29	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 2022	10.732.626	5.384.590	171

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2022

(**) Per beneficiari s'intende l'insieme dei dipendenti OBAM che hanno ricevuto una remunerazione nel 2022 (CTI/CTD/Contratto di apprendistato, praticante, uffici esteri)

	Quadri superiori	Numero di beneficiari	Membri del personale che hanno un impatto sul profilo di rischio dell'OICVM	Numero di beneficiari
Ammontare aggregato delle remunerazioni versate per l'esercizio 2022 (fisse e variabili *)	2.583.687	6	7.646.965	44

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

2- Elementi qualitativi

2.1. Le remunerazioni fisse

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

2.2. Le remunerazioni variabili

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

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

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

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

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

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

3.1. I soggetti che assumono il rischio

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

3.2. Le remunerazioni variabili differite.

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

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

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

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

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

4- Modifiche della politica retributiva effettuate durante lo scorso esercizio

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

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

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