



ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

OICVM conforme alla direttiva 2009/65/CE

Relazione annuale al 31 marzo 2025

Società di gestione: ODDO BHF Asset Management SAS

Banca depositaria: ODDO BHF SCA

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Revisore dei conti: Forvis Mazars

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

INDICE

1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM	3
2.RELAZIONE SULLA GESTIONE	6
3.BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM	13
RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V	80
ALLEGATO SFDR	82

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

1.1 Categoria

Il fondo appartiene alla categoria "Azionari internazionali".

1.2 Obiettivo d'investimento

L'obiettivo del Fondo consiste nel sovraperformare l'indice "MSCI Europe Small Cap" con copertura in EUR, in un orizzonte temporale di almeno 5 anni.

1.3 Regime fiscale

Il Fondo è idoneo al PEA nonché al PEA-PME e può servire da supporto ai contratti di assicurazione sulla vita.

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

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

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

1.4 Informazioni regolamentari

- Il Fondo non detiene strumenti finanziari emessi da società collegate al gruppo ODDO BHF.
- 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 SAS per misurare il rischio complessivo dell'OICVM è quello basato sugli impegni (commitment approach).
- Nell'ambito della sua politica di gestione del rischio, la società di gestione stabilisce, realizza e mantiene operative una politica e delle procedure di gestione dei rischi efficaci, appropriate e documentate, che permettono di identificare i rischi legati alle sue attività, ai suoi processi e ai suoi sistemi.
Per ulteriori informazioni si prega di consultare il KIID di questo OICR e in particolare la sezione "Profilo di rischio e rendimento" o il suo prospetto informativo completo, disponibili su richiesta presso la società di gestione o sul sito internet www.am.oddo-bhf.com.
- **Criteri ambientali, sociali e di qualità della governance:**
L'OICVM è un prodotto finanziario che promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8, paragrafo 1, del regolamento SFDR 2019/2088 del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (il "Regolamento SFDR"), la cui politica ESG (criteri ambientali, sociali e/o di governance) è descritta in precedenza.
La tassonomia dell'Unione europea (regolamento (UE) 2020/852) (di seguito la "Tassonomia") mira a identificare le attività economiche considerate ecosostenibili.
Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'Unione europea stabiliti in materia di attività economiche ecosostenibili.

La Tassonomia identifica queste attività in funzione del loro contributo a sei grandi obiettivi ambientali:

- mitigazione dei cambiamenti climatici;
- adattamento ai cambiamenti climatici;
- uso sostenibile e protezione delle acque e delle risorse marine;
- transizione verso un'economia circolare (rifiuti, prevenzione e riciclaggio);
- prevenzione e riduzione dell'inquinamento;
- protezione e ripristino della biodiversità e degli ecosistemi.

Per ulteriori informazioni, La invitiamo a consultare gli allegati SFDR alla presente relazione.

- Quota d'investimento del patrimonio in titoli o diritti idonei al PEA: **82,2%**

1.5 Deontologia

- **Controllo degli intermediari**

La società di gestione 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.

1.6 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; alla voce: "crediti rappresentativi di titoli dati in prestito".

Identità delle controparti:

- Pronti contro termine attivi: -
- Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: -

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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)

1.7 Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

21/02/2025:

- La copertura del Fondo relativa agli emittenti che dispongono di un rating ESG in cui il Fondo investe passa dal 90% al 75%;
- L'esclusione specifica relativa alle armi convenzionali viene ritirata dal perimetro delle esclusioni.

25/09/2024: Modifica dell'integrazione del rating ESG medio del portafoglio, che sarà superiore a quello dell'indice di riferimento sulla base di questo rating interno, anziché "pari o superiore" come in precedenza.

1.8 Reporting SFTR

La gestione del fondo nell'esercizio in rassegna non richiede un reporting SFTR.

1.9 Ritenute alla fonte

Si informano i partecipanti al fondo Oddo BHF Active Small Cap che Oddo BHF AM SAS, al fine di tutelare gli interessi dei partecipanti stessi, ha richiesto a taluni Stati membri dell'Unione europea il rimborso delle ritenute alla fonte applicate ai dividendi versati agli OICR gestiti da ODDO BHF AM SAS. La richiesta si basa sul principio di non discriminazione fra OICVM sancito da più sentenze della Corte di Giustizia dell'Unione europea.

Sulla base di uno studio approfondito, Oddo BHF AM SAS ritiene che il fondo possa contare su un rimborso di entità significativa, che tuttavia non è garantito. Si informano i partecipanti che, nell'ambito delle suddette procedure, la società di gestione si è avvalsa dei servizi di uno studio legale specializzato e di Oddo BHF SCA, che saranno remunerati.

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 Contesto macroeconomico e performance dei mercati azionari

I mercati europei hanno chiuso l'esercizio terminato il 31 marzo 2025 in rialzo; in questo periodo, l'indice STOXX 600 ha registrato una performance del +4,1%. Il rally di inizio anno, dettato dalle speranze di un mercato ciclo di riduzione dei tassi e dai buoni risultati di esercizio (2023), è stato controbilanciato dalle preoccupazioni economiche, politiche e geopolitiche che si sono intensificate nel secondo semestre del 2024: la crisi politica in Francia e Germania, l'elezione di Donald Trump accompagnata da minacce di dazi, l'allargamento della guerra in Medio Oriente, l'escalation internazionale della guerra in Ucraina, il deterioramento dell'attività economica europea e la debolezza dei consumi cinesi hanno pesato sul sentiment degli investitori europei. Tra le principali piazze europee, il CAC (-5%) è l'indice che ha sofferto di più, frenato dall'aumento dell'instabilità politica francese, ma anche dal dominio del settore dei beni di lusso, fortemente penalizzato dal rallentamento dei consumi cinesi.

Negli Stati Uniti le borse hanno vissuto un anno opposto rispetto a quello delle omologhe europee, in quanto i principali indici statunitensi hanno toccato nuovi massimi storici (S&P 500: +7%; Nasdaq: +5,6%). Gli investitori avevano previsto in un primo momento un ciclo di tagli dei tassi, che è stato avviato più tardi di quanto ipotizzato, ma ciò non ha destato particolari preoccupazioni poiché i dati economici statunitensi sono rimasti molto solidi.

Dopo un ottimo inizio d'anno favorito dall'insediamento di Donald Trump e da solidi risultati societari, a marzo le tensioni commerciali e l'annuncio di nuovi dazi statunitensi, in particolare contro Europa, Cina, Canada e Messico, hanno pesato sulla fiducia degli investitori. All'inizio dell'anno l'Europa ha sovraperformato gli Stati Uniti, penalizzati dalla correzione del settore tecnologico e dall'incertezza economica. Inoltre, i negoziati tra Trump, Putin e Zelensky hanno condotto a un cessate il fuoco parziale in Ucraina, producendo una tregua temporanea ma senza una risoluzione duratura del conflitto.

Le due maggiori economie dell'Eurozona si trovano alle prese con situazioni politiche di difficile interpretazione. In primo luogo, la crisi del governo di coalizione in Germania e le elezioni anticipate di febbraio non permetteranno di avere una chiara prospettiva sulla politica economica del paese per diversi mesi. Questo aspetto è tanto più importante alla luce delle difficoltà della Germania sul fronte della crescita (PIL 2024: -0,2%, dopo il -0,3% del 2023). Sul fronte francese, la caduta del governo e le divisioni in seno all'Assemblea Nazionale non lasciano presagire alcuna visibilità politica per svariati mesi, proprio mentre lo stato dei conti pubblici si fa critico. Tutto ciò senza contare un possibile declassamento del rating del debito francese ad "A" (la Francia sembra trovarsi in una delle situazioni di bilancio più precarie dell'Eurozona). All'inizio del 2025, nonostante queste turbolenze, gli annunci di investimenti nell'IA e nella difesa hanno sostenuto il mercato europeo, grazie soprattutto all'imponente piano di spesa da 500 miliardi di euro in 12 anni varato dalla Germania, che ha abbandonato la sua regola d'oro in materia di disavanzi di bilancio.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2.2 Politica di gestione adottata nell'esercizio

Il fondo ODDO BHF Active Small Caps punta a sovraperformare l'MSCI Europe Small Cap Hedged (Net Return). Nel corso dell'anno fiscale abbiamo risentito soprattutto del nostro orientamento verso le società di minori dimensioni incluse nell'indice, ossia quelle con una capitalizzazione inferiore a 2 miliardi di euro, che hanno sottoperformato di circa il 30% le imprese con capitalizzazione superiore a 2 miliardi di euro incluse nell'indice. In ragione della nostra idoneità al PEA-PME francese e del rispetto dei relativi criteri, la capitalizzazione media del fondo nell'anno in esame si è attestata tra 1,5 e 2 miliardi di euro, un livello storicamente molto inferiore a quello dell'indice, che supera i 3 miliardi di euro. È stato questo il principale fattore all'origine della sottoperformance dato che la nostra selezione a livello di capitalizzazioni non si è rivelata penalizzante. Nel 2024 gli investitori hanno privilegiato i segmenti più liquidi in tutti i paesi europei. Il fondo si concentra sulle società quotate europee di piccole dimensioni (note anche come "small cap", aventi una capitalizzazione di mercato inferiore a 5 miliardi di euro). Nel corso dell'esercizio abbiamo incrementato nel fondo la ponderazione delle società con una capitalizzazione di mercato superiore a 1 miliardo di euro, riducendo al contempo quella delle imprese con una capitalizzazione inferiore a 1 miliardo di euro. Questa decisione era volta a rispecchiare la polarizzazione del mercato e la sua preferenza per i titoli di maggiori dimensioni, con una maggiore esposizione internazionale e una maggiore liquidità all'interno dell'universo delle small cap. Essa rispecchia inoltre una modifica, introdotta a metà giugno, che amplia i criteri per l'idoneità al PEA-PME e che ha reso ammissibili le società con una capitalizzazione di mercato inferiore a 2 miliardi di euro (o che si collocavano al di sotto di tale soglia alla chiusura di uno dei quattro esercizi precedenti).

Rammentiamo che il nostro approccio bottom-up poggia su un'analisi finanziaria ed extra-finanziaria approfondita, che punta a cogliere la creazione di valore delle società nel tempo. Alla luce di ciò, ricerchiamo imprese innovative, in forte crescita, con modelli di business resistenti e driver di sviluppo chiari. Puntiamo pertanto alle migliori opportunità in settori di nicchia ad alto valore aggiunto e manteniamo posizioni su aziende di qualità con fondamentali in costante miglioramento.

A livello settoriale, i titoli finanziari (banche, assicurazioni e servizi finanziari) sono stati di gran lunga il settore più dinamico tra le small cap europee, con un rendimento totale superiore al 30%. I servizi pubblici e i materiali hanno chiuso l'esercizio rispettivamente a quota +18% e +4%. La performance dei titoli finanziari è riconducibile in parte all'attività di fusione e acquisizione, in particolare nell'Europa meridionale (Sabadell in Spagna e BPM in Italia sono incluse nel nostro indice di riferimento), e al contesto favorevole a livello di tassi di interesse. All'opposto, la tecnologia ha registrato la performance peggiore in Europa, nonostante i nuovi record stabiliti dalle società tecnologiche statunitensi nel 2024.

A livello geografico, Italia e Spagna hanno espresso ottime performance, guadagnando rispettivamente il 17% e il 23%. Il Regno Unito ha chiuso in linea con l'indice; rammentiamo che dopo la Brexit il paese non è più ammissibile ai fini del PEA-PME, ragion per cui abbiamo un sottopeso strutturale, poiché il Regno Unito rappresenta quasi il 30% dell'indice. A titolo di promemoria e per completezza, neanche la Svizzera, che rappresenta il 9% dell'indice di riferimento, è ammissibile ai fini del PEA-PME. Inoltre, le nostre posizioni sovrappesate in Francia e Germania hanno inciso negativamente sulla performance relativa, anche se la selezione dei titoli ha fornito un contributo neutrale (in Germania) o positivo (in Francia, grazie a Vusion, Technip e GTT). Infine, da notare l'apporto favorevole della Svezia, che è stata la principale esposizione geografica con uno stock picking neutrale, anche a causa delle delusioni su Munters ed Electrolux Pro all'inizio del 2025, dovute principalmente alle incertezze legate ai nuovi dazi dell'amministrazione USA.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Il rischio di rifinanziamento rappresenterà una questione importante nei prossimi anni, in quanto governi, imprese e privati dovranno far fronte alle conseguenze di un costo del denaro nettamente più alto. Il contesto sta già penalizzando i detentori di strumenti a tasso variabile; le small cap corrono i rischi maggiori, e molte di queste imprese scelgono di ridurre la durata dei prestiti o di passare al tasso variabile piuttosto che fissare dei tassi più alti a più lungo termine. Ciò presuppone evidentemente che l'attuale contesto dei tassi di interesse sia temporaneo, e spiega l'allarme dei mercati quando i dati economici non sono in linea con le attese. Alcune delle società che apprezziamo hanno un modello di sviluppo basato sulla crescita esterna e sull'indebitamento. Nell'attuale contesto, queste imprese hanno perso il favore degli investitori, subendo forti ribassi. Citiamo le imprese che beneficiano della reindustrializzazione in Europa, come Note (Svezia), specializzata nella produzione di articoli di elettronica per grandi gruppi internazionali, ma anche Solaria (Spagna) nella costruzione e nella gestione di pannelli solari o ancora GVS (Italia) nella produzione di filtri per l'industria medica.

Anche se nel 2024 i margini delle aziende sono sotto pressione (a causa di aumenti di prezzo meno pronunciati, volumi sottotono, continui aumenti salariali e costi finanziari più elevati), non dobbiamo sottovalutare la capacità di adattamento delle nostre aziende, che hanno affrontato molte sfide dopo l'epidemia di Covid-19. I livelli record di margini e di generazione di cash flow osservati quest'anno in Europa testimoniano la profonda trasformazione del tessuto economico europeo, che si riflette negli indici di borsa.

Alcuni temi vincenti durante la pandemia di Covid (digitalizzazione, energie rinnovabili, materiali di consumo per la sanità, lavoro da casa, e-commerce, ecc.) hanno subito un duro colpo nel 2023 e si sono stabilizzati nel 2024. Dopo aver evidenziato una dinamica promettente, il settore dei videogiochi è stato vittima dei cambiamenti di preferenza dei consumatori e continua a soffrire. La distribuzione e i beni di consumo hanno alti e bassi: Synsam (Svezia) porta avanti il suo sviluppo e incrementa la copertura dei paesi nordici, rafforzando la sua leadership nella distribuzione di occhiali. Tuttavia, la società è stata trascurata dagli investitori. Questi ultimi hanno invece dimostrato di apprezzare la qualità e la dinamica degli utili di DO&CO (Austria), un'impresa a conduzione familiare che continua a collezionare successi con la sua offerta differenziata di servizi di ristorazione, basata su prodotti freschi, conquistando un numero crescente di compagnie aeree e organizzatori di eventi sportivi, in particolare negli Stati Uniti.

Il 40% dei data center a livello mondiale si trova in Nord America, soprattutto negli Stati Uniti; di questi, la metà è situata in pochi Stati. Sebbene l'Europa occidentale rappresenti attualmente solo il 26% di questa ripartizione globale, con lo sviluppo di applicazioni di elettrificazione e intelligenza artificiale nel Vecchio Continente possiamo aspettarci una crescita anche in questa regione. Nel desiderio di approfittare della dinamica di crescita dei data center, ci siamo posizionati a diversi livelli della catena del valore di questi ultimi. Grazie al nostro investimento in Munters (Svezia), abbiamo acquisito un'esposizione ai sistemi di controllo e regolazione della temperatura e igrometrici nei data center. Infine, anche Hill&Smith (Regno Unito) ha tutte le carte in regola per trarre vantaggio dalla crescita dei data center, a cui fornisce soluzioni di sicurezza e protezione.

A livello globale, la sfida dei mercati verte ancora sull'impatto del ciclo dei tassi d'interesse, che genera una certa volatilità/incertezza sulla valutazione delle azioni growth e di qualità. Manteniamo le posizioni sugli operatori che beneficiano di un miglioramento dei margini e che hanno competenze di nicchia molto specifiche. Nel settore dei materiali, abbiamo incrementato gradualmente le posizioni che beneficiano del rinnovamento energetico in un contesto d'inflazione strutturale dei prezzi dell'energia. Inwido (Svezia), produttore e distributore leader di finestre, continua la sua espansione di successo in Europa.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

La tecnologia è stata volatile, ma in definitiva ha dato alcuni ottimi contributi; citiamo in particolare Addnode (Svezia), la cui leadership nei software 3D stimola la crescita e sorprende il mercato. Diversi operatori di nicchia hanno attuato strategie mirate che consentono di imprimere slancio agli utili aziendali. Inizialmente, la diffusione dell'intelligenza artificiale stimolerà il fabbisogno di sicurezza informatica, servizi IT e memoria. Suss Microtec (Germania) beneficia degli investimenti nelle nuove linee di produzione di chip ad alte prestazioni, soprattutto per l'IA. Nonostante la sottoperformance e la bassa valutazione, abbiamo venduto Datagroup (Germania) in ragione della prolungata mancanza di dinamismo di Corbox, la sua piattaforma standardizzata di servizi e software, che consente di integrare nuovi clienti a costi inferiori. Tra le delusioni citiamo Teamviewer (Germania), che è stata venduta per timore della crescente concorrenza, e due imprese di semiconduttori, Siltronic e Aixtron (Germania), penalizzate dall'attendismo diffuso nell'economia e dal calo del consumo di chip elettronici nell'industria.

Sono giunte molte notizie dai nostri titoli nella sanità: Medios, produttore di soluzioni medicinali ad alto valore aggiunto e personalizzate per le esigenze specifiche dei pazienti, ha annunciato l'acquisizione del gruppo olandese Ceban Pharmaceuticals, leader nel mercato olandese di prodotti farmaceutici speciali. Questa acquisizione ci sembra una risposta adeguata all'obiettivo del gruppo di internazionalizzarsi e migliorare i margini, e viene effettuata a una valutazione ragionevole. Esperto di imaging medico, Guerbet vanta una posizione di leadership grazie a un portafoglio completo di soluzioni medicali e servizi di imaging diagnostico e interventistico. Il 2024 sarà cruciale, con sviluppi in Europa (in Germania) di Elucirem, un nuovo agente di contrasto per la risonanza magnetica che dimezza l'esposizione al gadolinio e la certificazione europea di Myrian 2.12, una piattaforma sviluppata dalla filiale Intrasense che integra l'IA dedicata alla diagnosi del tumore alla prostata. Vimian (Svezia), società globale specializzata nella salute animale, ha sovraperformato, avendo cambiato status con l'arrivo di un nuovo CEO che ha effettuato le acquisizioni promesse e migliorato la comunicazione e l'immagine dell'azienda in borsa. Infine, abbiamo puntato molto presto sul successo dei prodotti Tobii Dynavox (Svezia) nel campo degli ausili per persone portatrici di handicap e crediamo che gli ultimi sviluppi dell'azienda, basati sull'i-Pad, avranno successo e saranno sempre più riconosciuti e sovvenzionati. Per completezza, manteniamo anche posizioni in società resilienti per le quali abbiamo identificato dei motori di crescita strutturale, come Fagron nel campo dei sistemi di somministrazione monouso e della sterilizzazione dei dispositivi medici.

Sebbene il settore dei servizi sia chiaramente esposto a rischi d'inflazione salariale e di approvvigionamento, la nostra attenzione si concentra sulla graduale integrazione di questi fattori sfavorevoli nelle nostre previsioni di utili per il 2024 ma anche per il 2025. Elis (Francia), specialista di soluzioni di noleggio e manutenzione di prodotti tessili professionali, è stata penalizzata dai timori di un'acquisizione rischiosa negli Stati Uniti. Che si tratti di servizi, di distribuzione o di beni di consumo, l'inarrestabile progresso dell'informatica, delle nuove tecnologie o dell'intelligenza artificiale sta rivoluzionando i modi di lavorare, produrre e consumare. Illustriamo questa tendenza di fondo con Redcare, leader nella distribuzione di farmaci e prodotti da banco (non soggetti a prescrizione medica) in Germania, un paese dove si registra una rapida diffusione delle ricette elettroniche (eRx), cresciute del 182% in un anno e diventate un metodo di prescrizione ampiamente accettato. Un altro esempio è quello di Vusion (Francia), leader mondiale delle etichette elettroniche intento a digitalizzare completamente i negozi per creare un modello ibrido duraturo e basato sui dati. Quanto a Trainline (Gran Bretagna), questa impresa ha una semplice missione: permettere a tutti di acquistare biglietti del treno e dell'autobus in pochi clic. La società è ormai sul punto di conquistare l'Europa, con un servizio che copre 35 paesi e richiama ogni anno più di 35 milioni di clienti.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

I nostri investimenti nel settore agroalimentare hanno avuto sorti diverse. Nel 2023 siamo tornati a investire in Elopak, un'azienda norvegese specializzata in imballaggi alimentari riciclabili e/o monouso che, come previsto, sta tenendo testa al colosso Tetrapack nella sua nicchia di mercato e sta riuscendo a conquistare quote di mercato soprattutto negli Stati Uniti e in India. Per contro, malgrado la crescente domanda dei consumatori, siamo usciti dal settore del salmone con la vendita di Grieg Seafood (Norvegia). La gestione operativa insoddisfacente delle sue filiali e la sua incapacità di gestire in modo efficace le sfide di natura sanitaria ci hanno indotto a gettare la spugna su questa posizione e a vendere in perdita.

Dopo l'era del carbone e del petrolio, stiamo entrando a gran velocità nell'era dell'elettricità e puntiamo a investire in società in grado di trasformare il loro modello di business attraverso l'innovazione e di abbracciare nuove tendenze strutturali come la transizione energetica e l'automazione, che consentiranno a queste aziende di registrare tassi di crescita molto interessanti. Tubacex (Spagna) sta beneficiando in parte di questa ondata di investimenti con la sua esposizione all'energia nucleare. Questo gruppo industriale spagnolo fondato nel 1963 è dedicato alla produzione di tubi senza saldatura in acciaio inossidabile e leghe ad alto contenuto di nichel. Tubacex opera in un mercato di nicchia con una concorrenza moderata (tre operatori in tutto il mondo) e con barriere all'ingresso elevate (importanza della spesa per investimenti, qualifiche necessarie presso i clienti, ecc.). Numerose società hanno le competenze e i mezzi per crescere sulla scia di queste tematiche che beneficeranno in parallelo della necessaria decarbonizzazione delle nostre economie. Technip Energies (Francia) offre tecnologie di prim'ordine al servizio della transizione energetica e gode di una posizione di leadership nel mercato del gas naturale liquefatto (GNL) e dell'etilene, vantando altresì una forte presenza sui mercati in crescita dell'idrogeno blu e verde, della chimica sostenibile e della gestione della CO₂. Accelleron (Svizzera) offre soluzioni (turbocompressori) per ottimizzare i consumi e le emissioni dei mezzi di trasporto e dovrebbe beneficiare di un miglioramento dei margini grazie al graduale aumento della redditizia manutenzione delle sue apparecchiature installate. Al centro del nostro portafoglio troviamo GTT (Francia), una società leader nella produzione di membrane specifiche per il trasporto di GNL via nave, la cui offerta comprende anche sistemi che permettono ai costruttori e agli armatori di utilizzare il GNL come combustibile per una gestione più efficiente delle flotte.

Nel settore industriale, la nostra naturale preferenza per le imprese innovative ci ha permesso di trarre vantaggio dalle eccessive correzioni di borsa dell'anno scorso legate all'acuirsi delle pressioni inflazionistiche, all'aumento dei costi di trasporto e alle difficoltà di approvvigionamento di alcuni componenti chiave. Ad esempio, approfittando di livelli di valutazione interessanti, abbiamo acquistato titoli di società leader mondiali in specifiche nicchie di mercato, come Alimak (Svezia), specialista mondiale delle soluzioni di accesso verticale (ascensori, piattaforme) su larga scala per numerosi settori. Electrolux Pro (Svezia), leader mondiale delle apparecchiature per la ristorazione e la lavanderia, è stata reinserita in portafoglio alla fine dello scorso anno, dopo l'annuncio di un'acquisizione strutturante passata inosservata nel segmento delle lavatrici industriali e dei sistemi sottovuoto. Attualmente la società offre una gamma completa e innovativa e beneficia di una domanda mondiale sostenuta; il suo profilo di creazione di valore ci sembra ancora sottovalutato e si adatta perfettamente alla nostra filosofia di gestione. Altri investimenti hanno dato ottimi risultati: tra questi, segnaliamo VBG Group (Svezia), che continua a registrare una crescita organica, e Cadeler (Danimarca), che ha fornito nuovamente un valido contributo alla performance del fondo. Armatore specializzato in navi per l'installazione di turbine eoliche offshore, Cadeler sta espandendo la sua flotta e si sta aggiudicando contratti record, confermando le nostre stime di una solida crescita degli utili nei prossimi anni.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Il divario tra l'ultra-premium e il resto del settore dei beni voluttuari non fa che aumentare, come dimostra il vigore inossidabile dei trasporti aerei (compagnie aeree, aeroporti, aeronautica) e del turismo. eDreams (Spagna) ha registrato un aumento delle vendite semestrali del 13% e, quindi, un netto miglioramento dei risultati. Una delle particolarità di questo gruppo di prenotazione di voli online è la carta "Prime", che fidelizza i clienti garantendo loro promozioni sugli acquisti futuri. Nonostante la concorrenza in questo segmento, eDreams ha già attirato più di 5 milioni di membri ed è sulla buona strada per raggiungere l'obiettivo di 7,25 milioni entro il 2025.

Nel settore finanziario, la nostra posizione high conviction di lunga data Anima (Italia) ha continuato a registrare performance apprezzabili e ha ricevuto un'offerta pubblica di acquisto da parte di BPM. La società di asset management MLP (Germania) ha evidenziato un andamento di tutto rispetto, proseguendo la sua traiettoria di crescita redditizia, ma rimane trascurata in borsa a causa della scarsa liquidità. Nonostante un contesto difficile, Swissquote (Svizzera) ha registrato risultati più solidi che mai, concretizzando il suo posizionamento nell'asset management ad alto valore aggiunto e ottenendo riconoscimenti per la sua leadership nell'innovazione. FlatexDegiro è rientrata nel portafoglio alla fine del 2024 una volta che le incertezze normative in Germania sono venute meno e nonostante un possibile calo della remunerazione dei depositi. Prevediamo un'accelerazione della crescita dei ricavi grazie a un'offerta di prodotti più ampia e adeguata ai clienti retail. FlatexDegiro resta concentrata su una nicchia di prezzi competitivi e ha ad esempio lanciato un'offerta di trading di criptovalute in Germania; più in generale, questo broker online continua a migliorare la sua offerta e i suoi servizi al fine di aumentare i ricavi per cliente.

Alla luce delle valutazioni storicamente basse, le small cap hanno suscitato l'interesse dei fondi di private equity associati o meno alle famiglie fondatrici per i delisting. Abbiamo beneficiato di diverse offerte di acquisizione che hanno reso più dinamica la performance del fondo, tra cui Karnov (Svezia), specialista in database per le professioni legali, Nexus e Katek (Germania).

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

Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
Anima Holding SpA	247.483,54	11.686.905,6	EURO
Karnov Group AB Reg		10.089.676,2	EURO
ID Logistics Group	10.005.227,29	3.407.813,85	EURO
Nexus AG	233.934,25	8.927.896,12	EURO
NKT A/S Reg	8.834.111,33	3.244.374,35	EURO
GVS SpA Reg	7.847.735,32	7.731.477,02	EURO
Gerresheimer AG	2.145.944,83	7.635.459,71	EURO
Genuit Group Plc	7.138.129,21	1.793.388,62	EURO
Tecnicas Reunidas SA	7.007.995,51	4.388.892,33	EURO
DO & CO AG Bearer	1.322.415,19	6.928.651,27	EURO

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2.3 Rendimenti

Quote	Performance annua (*)	Indice di riferimento
ODDO BHF Active Small Cap CI-EUR	-6,60%	1,45%
ODDO BHF Active Small Cap CN-EUR	-6,83%	
ODDO BHF Active Small Cap CR-EUR	-7,58%	
ODDO BHF Active Small Cap GC-EUR	-6,65%	

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

2.4 Prospettive

Per diversi anni abbiamo vissuto con l'idea che il momentum, la politica monetaria e il differenziale di valutazione con le large cap sarebbero stati i principali driver del mercato delle small cap. Oggi ci sembra che la politica e la componente di bilancio abbiano conquistato un ruolo nella percezione del rischio associato alle small cap. Tuttavia, questo parametro non è al momento favorevole, a causa dei conflitti diplomatici e geopolitici, della politica interna dell'UE e delle difficoltà politiche di Francia e Germania.

L'inflazione ha iniziato a scendere, facendo presagire un ottimo sostegno per gli attivi liquidi rischiosi, ma il 2025 sarà soggetto a forze opposte. A livello macroeconomico, se da un lato è ormai assodato che l'inflazione e probabilmente anche i tassi d'interesse hanno raggiunto il picco, dall'altro il rallentamento economico è innegabile. Sul piano microeconomico, si pone un dilemma tra le possibili revisioni al ribasso degli utili societari e le valutazioni già moderate, che forniscono un sostegno considerevole. A livello di asset class, le valutazioni delle small cap sembrano scontare chiaramente il rischio di recessione: la sottoperformance di oltre 35 punti rispetto alle large cap dall'aprile 2022 supera quella di 15 punti osservata durante la grande crisi finanziaria del 2009. Trattandosi per natura di società growth, esse potrebbero risvegliare l'interesse degli investitori alla ricerca di aziende trascurate in un contesto di crescita debole.

In questo scenario, il posizionamento del fondo risulta particolarmente adeguato, in quanto privilegia, tramite una selezione bottom-up, società con un potenziale di crescita degli utili superiore a quello del mercato e punta a valutazioni interessanti, mantenendo una gestione attiva degli investimenti.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

FCP ODDO BHF Active Small Cap

12, boulevard de la Madeleine
75009 Parigi

Relazione del Revisore dei conti sul bilancio di esercizio

Esercizio chiuso al 31 marzo 2025

Ai partecipanti al fondo ODDO BHF Active Small Cap,

Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dalla società di gestione, abbiamo effettuato la revisione del bilancio dell'organismo d'investimento collettivo del risparmio costituito come fondo comune d'investimento, ODDO BHF Active Small Cap, relativo all'esercizio chiuso al 31 marzo 2025, allegato alla presente relazione.

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

Fondamento del giudizio

Quadro di riferimento ai fini della revisione

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

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

Indipendenza

Abbiamo portato a termine il mandato di revisione nell'osservanza dei principi di indipendenza previsti dal Code de commerce e dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti, nel periodo compreso tra il 30 marzo 2024 e la data di pubblicazione della nostra relazione.

Osservazioni

Senza mettere in discussione il giudizio espresso sopra, attiriamo la vostra attenzione sulle conseguenze della variazione del metodo contabile esposte nell'allegato del bilancio di esercizio.

Motivazioni alla base delle valutazioni

Conformemente alle disposizioni degli articoli L. 821-53 e R. 821-180 del Code de commerce relative alle motivazioni alla base delle nostre valutazioni, vi informiamo che le valutazioni più importanti da noi effettuate, secondo il nostro giudizio professionale, hanno riguardato l'adeguatezza dei principi contabili applicati, con riferimento in particolare agli strumenti finanziari in portafoglio, nonché la presentazione d'insieme dei prospetti contabili, in applicazione del piano contabile degli organismi di investimento a capitale variabile.

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

Verifiche specifiche

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

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

Responsabilità della direzione del personale facente parte del governo societario con riferimento al bilancio di esercizio

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

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

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

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

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Come precisato dall'articolo L.821-55 del Code de commerce, il nostro mandato di certificazione del bilancio non consiste nel garantire la validità o la qualità della gestione del fondo.

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

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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

Il Revisore dei conti

Forvis Mazars SA

Levallois-Perret, data della firma elettronica

Documento autenticato e datato con firma elettronica

27/07/2025

[firma elettronica]

Gilles DUNAND-ROUX

Socio

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Bilancio di esercizio chiuso al 31/03/2025

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Stato patrimoniale attivo al 31/03/2025 in EUR

	31/03/2025
Immobilizzazioni materiali nette	0,00
Titoli finanziari	
Azioni e titoli assimilati (A)	275.569.753,27
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	275.569.753,27
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00
Obbligazioni convertibili in azioni (B)	0,00
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati (C)	0,00
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00
Titoli di debito (D)	0,00
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00
Quote di OICR e di fondi d'investimento (E)	0,00
OICVM	0,00
FIA ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea	0,00
Altri OICR e fondi d'investimento	0,00
Depositi (F)	0,00
Strumenti finanziari a termine (G)	1.710.111,77
Operazioni temporanee su titoli (H)	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	0,00
Crediti rappresentativi di titoli dati in garanzia	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari dati in prestito	0,00
Titoli finanziari presi in prestito	0,00
Titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00
Prestiti (I)	0,00
Altre attività idonee (J)	0,00
Totale parziale delle attività idonee I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	277.279.865,04
Crediti e conti di adeguamento attivi	3.209.221,81
Conti finanziari	1.950.237,98
Totale parziale delle attività diverse dalle attività idonee II¹	5.159.459,79
Totale dell'attivo I + II	282.439.324,83

(¹) Per altre attività si intendono attività diverse dalle attività idonee definite nel regolamento o nello statuto dell'OICR a capitale variabile, che sono necessarie per il suo funzionamento.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Stato patrimoniale passivo al 31/03/2025 in EUR

	31/03/2025
Capitale proprio:	
Capitale	300.443.646,23
Riporto a nuovo su proventi netti	0,00
Riporto a nuovo delle plusvalenze e minusvalenze realizzate nette	0,00
Utile netto dell'esercizio	-21.638.592,34
Capitale proprio I	278.805.053,89
Passività idonee:	
Strumenti finanziari (A)	0,00
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00
Operazioni temporanee su titoli finanziari	0,00
Strumenti finanziari a termine (B)	1.411.392,82
Prestiti	0,00
Altre passività idonee (C)	0,00
Totale parziale delle passività idonee III = A + B + C	1.411.392,82
Altre passività:	
Debiti e conti di adeguamento passivi	2.222.878,12
Debiti bancari	0,00
Totale parziale delle altre passività IV	2.222.878,12
Totale delle passività: I + III + IV	282.439.324,83

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Conto economico al 31/03/2025 in EUR

	31/03/2025
Proventi finanziari netti	
Proventi da operazioni finanziarie	
Proventi da azioni	5.395.133,94
Proventi da obbligazioni	0,00
Proventi da titoli di debito	0,00
Proventi da quote di OICR*	0,00
Proventi da strumenti finanziari a termine	0,00
Proventi da operazioni temporanee su titoli	0,00
Proventi da prestiti e crediti	0,00
Proventi da altre attività e passività idonee	0,00
Altri proventi finanziari	239.906,73
Totale parziale dei proventi da operazioni finanziarie	5.635.040,67
Oneri su operazioni finanziarie	
Oneri su operazioni finanziarie	0,00
Oneri su strumenti finanziari a termine	0,00
Oneri su operazioni temporanee su titoli	0,00
Oneri su assunzioni di prestiti	0,00
Oneri su altre attività e passività idonee	0,00
Altri oneri finanziari	-10.615,38
Totale parziale degli oneri su operazioni finanziarie	-10.615,38
Totale dei proventi finanziari netti (A)	5.624.425,29
Altri proventi:	
Retrocessione delle commissioni di gestione versate all'OICR	0,00
Versamenti a garanzia del capitale o della performance	0,00
Altri proventi	0,00
Altri oneri:	
Commissioni di gestione della società di gestione	-5.785.966,18
Spese di revisione e di ricerca dei fondi di private equity	0,00
Tasse e imposte	0,00
Altri oneri	0,00
Totale parziale degli altri proventi e degli altri oneri (B)	-5.785.966,18
Totale parziale dei proventi netti al lordo di ratei e risconti C = A + B	-161.540,89
Ratei e risconti relativi ai proventi netti dell'esercizio (D)	-338.204,73
Proventi netti I = C + D	-499.745,62
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette al lordo di ratei e risconti:	
Plusvalenze e minusvalenze realizzate	-14.139.394,66
Spese di transazione esterne e spese di cessione	-1.668.021,00
Commissioni di ricerca	0,00
Quota delle plusvalenze realizzate restituita agli assicuratori	0,00
Garanzie assicurative ricevute	0,00
Versamenti a garanzia del capitale o della performance ricevuti	0,00
Totale parziale delle plusvalenze o minusvalenze realizzate nette al lordo di ratei e risconti E	-15.807.415,66
Ratei e risconti relativi a plusvalenze o minusvalenze realizzate nette F	2.702.117,55
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette II = E + F	-13.105.298,11
Plusvalenze o minusvalenze non realizzate nette al lordo di ratei e risconti:	
Variazione delle plusvalenze e minusvalenze non realizzate, comprese le differenze di cambio sulle attività idonee	-7.106.431,79
Differenze di cambio sui conti finanziari in valuta estera	295,18
Versamenti a garanzia del capitale o della performance da ricevere	0,00
Quota delle plusvalenze non realizzate da restituire agli assicuratori	0,00
Totale parziale delle plusvalenze o minusvalenze non realizzate nette al lordo di ratei e risconti G	-7.106.136,61
Ratei e risconti relativi a plusvalenze o minusvalenze non realizzate nette H	-927.412,00
Plusvalenze o minusvalenze non realizzate nette III = G + H	-8.033.548,61

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Conto economico al 31/03/2025 in EUR

	31/03/2025
Acconti:	
Acconti sui proventi netti versati per l'esercizio J	0,00
Acconti su plusvalenze o minusvalenze realizzate nette versati per l'esercizio K	0,00
Totale degli Acconti versati nel corso dell'esercizio IV = J + K	0,00
Utile netto = I + II + III - IV	-21.638.592,34

* In conformità ai principi di trasparenza fiscale, i proventi delle quote di OICR potrebbero essere stati rielaborati in funzione dei proventi sottostanti.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

L'obiettivo d'investimento del Fondo consiste nel sovraperformare l'indice "MSCI Europe Small Cap" con copertura in EUR, in un orizzonte temporale di almeno cinque anni.

Prospetto degli elementi caratteristici degli ultimi cinque esercizi

In EUR	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio netto complessivo	278.805.053,89	361.593.062,83	423.352.498,03	565.449.753,75	462.881.786,12
CLASSE CI-EUR					
Patrimonio netto	92.298.054,32	132.564.424,21	161.831.338,42	222.520.580,33	209.530.235,62
Numero di quote	42.574,569	57.112,359	65.940,878	78.269,251	75.957,501
Valore patrimoniale netto unitario nella valuta della classe di quote	2.167,91	2.321,11	2.454,18	2.843,01	2.758,51
Distribuzione unitaria su proventi netti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Credito d'imposta unitario trasferito ai partecipanti (persone fisiche)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalizzazione unitaria	-90,72	-372,64	-131,60	387,55	247,47
CLASSE CN-EUR					
Patrimonio netto	9.932.935,90	23.135.090,35	24.673.389,81	32.807.222,10	22.121.928,71
Numero di quote	64.678,024	140.352,783	141.217,644	161.686,398	112.105,182
Valore patrimoniale netto unitario nella valuta della classe di quote	153,57	164,83	174,71	202,90	197,33
Distribuzione unitaria su proventi netti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Credito d'imposta unitario trasferito ai partecipanti (persone fisiche)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalizzazione unitaria	-6,84	-26,89	-9,82	27,19	17,44

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

L'obiettivo d'investimento del Fondo consiste nel sovraperformare l'indice "MSCI Europe Small Cap" con copertura in EUR, in un orizzonte temporale di almeno cinque anni.

Prospetto degli elementi caratteristici degli ultimi cinque esercizi

In EUR	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
CLASSE CR-EUR					
Patrimonio netto	164.481.368,53	187.144.348,15	215.684.826,68	287.510.585,88	212.053.077,69
Numero di quote	840.359,148	883.655,153	953.193,220	1.085.385,661	817.637,813
Valore patrimoniale netto unitario nella valuta della classe di quote	195,72	211,78	226,27	264,89	259,34
Distribuzione unitaria su proventi netti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Credito d'imposta unitario trasferito ai partecipanti (persone fisiche)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalizzazione unitaria	-10,45	-36,33	-14,56	33,72	21,50
CLASSE CR-SEK (H)					
Patrimonio netto			7.446,03	9.441,23	
Numero di quote			1.148,685	1.142,552	
Valore patrimoniale netto unitario nella valuta della classe di quote			73,01	85,67	
Distribuzione unitaria su proventi netti			0,00	0,00	
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze realizzate nette			0,00	0,00	
Credito d'imposta unitario trasferito ai partecipanti (persone fisiche)			0,00	0,00	
Capitalizzazione unitaria			-0,77	0,41	

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

L'obiettivo d'investimento del Fondo consiste nel sovraperformare l'indice "MSCI Europe Small Cap" con copertura in EUR, in un orizzonte temporale di almeno cinque anni.

Prospetto degli elementi caratteristici degli ultimi cinque esercizi

In EUR	31/03/2025	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021
CLASSE GC-EUR					
Patrimonio netto	12.092.695,14	18.749.200,12	21.155.497,09	22.601.924,21	19.176.544,10
Numero di quote	63.442,396	91.826,962	97.945,497	90.285,014	78.908,468
Valore patrimoniale netto unitario nella valuta della classe di quote	190,60	204,17	215,99	250,33	243,02
Distribuzione unitaria su proventi netti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze realizzate nette	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Credito d'imposta unitario trasferito ai partecipanti (persone fisiche)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalizzazione unitaria	-8,08	-32,89	-11,69	33,98	21,76

Allegati del bilancio di esercizio

Principi e metodi contabili

Il fondo è conforme ai principi contabili prescritti dalla regolamentazione vigente, nella fattispecie al piano contabile degli OICVM.

Il bilancio di esercizio viene presentato per la prima volta nella forma prevista dal regolamento ANC n° 2020-07 modificato dal regolamento ANC 2022-03.

1 Variazioni dei metodi contabili, ivi compresa la presentazione, in relazione all'applicazione del nuovo regolamento contabile in materia di bilanci di esercizio degli organismi di investimento collettivo a capitale variabile (Regolamento ANC 2020-07 modificato)

Questo nuovo regolamento introduce variazioni dei metodi contabili, riguardanti anche la presentazione dei bilanci di esercizio. Non è dunque possibile effettuare un confronto con il bilancio di esercizio precedente.

N.B.: i prospetti interessati sono (oltre allo stato patrimoniale e al conto economico): B1 Prospetto delle variazioni del capitale proprio e delle passività di finanziamento

; D5a. Destinazione delle somme distribuibili relative ai proventi netti e D5b. Destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze realizzate nette.

Pertanto, ai sensi dell'articolo 3, secondo comma, del Regolamento ANC 2020-07, il bilancio di esercizio non riporta i dati dell'esercizio precedente; il bilancio N-1 è incluso nell'allegato.

Tali variazioni vertono essenzialmente su:

- la struttura del bilancio, che viene adesso presentata per tipi di attività e passività idonee, compresi i prestiti concessi e assunti;
- la struttura del conto economico, che è stata profondamente modificata; il conto economico comprende in particolare: le differenze di cambio sui conti finanziari, le plusvalenze o minusvalenze non realizzate, le plusvalenze e le minusvalenze realizzate e le spese di transazione;
- l'eliminazione della tabella delle esposizioni fuori bilancio (alcune informazioni sulle voci di questa tabella sono ora incluse negli allegati);
- l'eliminazione dell'opzione di contabilizzare le spese incluse nel prezzo di costo (senza effetto retroattivo per i fondi che in precedenza applicavano tale metodo);
- la distinzione tra obbligazioni convertibili e altre obbligazioni e tra le rispettive registrazioni contabili;
- una nuova classificazione dei fondi target detenuti in portafoglio secondo le categorie OICVM / FIA / Altro;
- la contabilizzazione delle esposizioni su cambi a termine, che non viene più effettuata in bilancio bensì fuori bilancio, con informazioni sui cambi a termine relative a una quota specifica;
- l'aggiunta di informazioni relative alle esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati;
- la presentazione dell'inventario, che distingue adesso tra attività e passività idonee e strumenti finanziari a termine;
- l'adozione di un unico modello di presentazione per tutti i tipi di OICR;
- l'abolizione dell'aggregazione dei conti per i fondi multicomparto.

2 Principi e metodi contabili applicati nel corso dell'esercizio

Si applicano i principi contabili generali (fatte salve le variazioni sopra descritte):

- rappresentazione fedele, comparabilità, continuità operativa,
- regolarità, veridicità
- prudenza,
- coerenza dei metodi da un esercizio all'altro.

La valuta della contabilità è l'euro.

REGOLE DI VALUTAZIONE E DI CONTABILIZZAZIONE DELLE ATTIVITÀ

Regole di valutazione delle attività:

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

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

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

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

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

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

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

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.

- 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.
- 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).

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.

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.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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.

Meccanismo di Swing pricing:

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

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

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

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

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

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

Destinazione delle somme distribuibili (proventi e plusvalenze):

Somme distribuibili: N/A

Classi CR-EUR/CI-EUR/GC-EUR/CN-EUR: Capitalizzazione

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Commissioni operative e di gestione:

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota Classi CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR e CN-EUR
Commissioni di gestione finanziaria* e commissioni operative e per altri servizi**	Patrimonio netto	Classe CR-EUR: 2,10% massimo tasse incluse
		Classe CI-EUR: 1,05% massimo tasse incluse
		Classe GC-EUR: 1,10% massimo tasse incluse
		Classe CN-EUR: 1,30% massimo tasse incluse
Commissione di performance	Patrimonio netto	Classi CR-EUR, CG-EUR e CN-EUR: Max. 20% della sovraperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento, l'MSCI Europe Small Cap Hedge in EUR, una volta compensate tutte le sottoperformance passate relative agli ultimi cinque esercizi e solo in caso di performance assoluta positiva. (*)
		Classe CI-EUR: Max. 20% della sovraperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento, l'MSCI Europe Small Cap Hedge in EUR, una volta compensate tutte le sottoperformance passate relative agli ultimi cinque esercizi. (*)
Operatori cui spettano commissioni di movimentazione: - Società di gestione: 100%	Prelievo su ciascuna operazione	Azioni: 0,10% tasse incluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse Obbligazioni: 0,3% tasse incluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse Strumenti del mercato monetario e derivati: N/A

* Le commissioni di gestione finanziaria comprendono le commissioni di distribuzione, incluse eventuali retrocessioni versate a società esterne o entità del gruppo di appartenenza. Tali retrocessioni sono generalmente calcolate come percentuale delle commissioni di gestione finanziaria, operative e per altri servizi. La società di gestione ha adottato un meccanismo volto ad assicurare il rispetto del principio di trattamento equo dei partecipanti. Si ricorda che le retrocessioni versate a intermediari per la commercializzazione del fondo non sono considerate come trattamenti preferenziali.

** Ai sensi della posizione AMF 2011-05, le commissioni operative e per altri servizi possono coprire le commissioni della società di revisione, le commissioni legate alla banca depositaria/responsabile della centralizzazione, le spese tecniche di distribuzione, le commissioni legate alla delega della gestione amministrativa e contabile, le spese di revisione, le spese fiscali, le spese legate alla registrazione del Fondo in altri Stati membri, i costi giuridici a carico del Fondo, di garanzia e di traduzione specifici del Fondo e i costi di licenza dell'indice di riferimento utilizzato dal Fondo.

Questa percentuale può essere prelevata anche qualora le commissioni e le spese reali risultassero inferiori. L'importo eccedente tale percentuale è posto a carico della società di gestione.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Esempio di funzionamento delle commissioni di performance applicate alle classi CI-EUR:

Anno	Valore patrimoniale netto dell'OICR (base 100 all'inizio dell'anno 1)	Performance annuale dell'OICR	Performance annuale del Benchmark	Performance relativa annuale	Sottoperformance da compensare nell'anno successivo	Pagamento di una Commissione di performance	Commento
1	105,00	5,0%	-1,0%	6,0%	0,0%	SI	Sovraperformance annuale
2	91,30	-13,1%	-5,1%	-8,0%	-8,0%	NO	Sottoperformance annuale
3	94,09	3,1%	1,1%	2,0%	-6,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 3
4	89,09	-5,3%	-6,3%	1,0%	-5,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 4
5	100,88	13,2%	11,2%	2,0%	-3,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 5
6	102,91	2,0%	1,0%	1,0%	0,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 6. Tuttavia, la sottoperformance residua (-2%) viene annullata per l'anno 7 (fine del periodo di 5 anni).
7	99,83	-3,0%	-1,0%	-2,0%	-2,0%	NO	Sottoperformance annuale
8	96,83	-3,0%	-8,0%	5,0%	0,0%	SI	La sottoperformance dell'anno 7 è totalmente compensata nell'anno 8.

Esempio di funzionamento delle commissioni di performance applicate alle classi CR-EUR, GC-EUR e CN-EUR:

Anno	Valore patrimoniale netto dell'OICR (base 100 all'inizio dell'anno 1)	Performance annuale dell'OICR	Performance annuale del Benchmark	Performance relativa annuale	Sottoperformance da compensare nell'anno successivo	Pagamento di una Commissione di performance	Commento
1	105,00	5,0%	-1,0%	6,0%	0,0%	SI	Sovraperformance annuale E performance assoluta positiva nel corso dell'anno
2	91,30	-13,1%	-5,1%	-8,0%	-8,0%	NO	Sottoperformance annuale
3	94,09	3,1%	1,1%	2,0%	-6,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 3
4	89,09	-5,3%	-6,3%	1,0%	-5,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 4
5	100,88	13,2%	11,2%	2,0%	-3,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 5
6	102,91	2,0%	1,0%	1,0%	0,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 2 è solo parzialmente compensata alla fine dell'anno 6. Tuttavia, la sottoperformance residua (-2%) viene annullata per l'anno 7 (fine del periodo di 5 anni).
7	99,83	-3,0%	-1,0%	-2,0%	-2,0%	NO	Sottoperformance annuale
8	96,83	-3,0%	-8,0%	5,0%	0,0%	NO	La sottoperformance dell'anno 7 è totalmente compensata nell'anno 8, ma la performance assoluta annuale è negativa: non viene applicata alcuna commissione di performance.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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

Modalità di calcolo e di distribuzione dei proventi delle operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli:

Relativamente alle operazioni di cessione temporanea di titoli (prestito titoli e pronti contro termine passivi), i proventi generati da tali operazioni, al netto delle commissioni, vengono versati interamente al Fondo. Le commissioni, che possono ammontare al 25% del margine lordo, sono trasferite alla controparte. Non ci sono altre spese dirette a carico del Fondo. La Società di gestione non percepisce alcuna remunerazione relativa a tali operazioni. L'unica controparte del Fondo è ODDO BHF SCA, che agisce in qualità di agente principale.

Relativamente alle operazioni di acquisizione temporanea di titoli (pronti contro termine attivi), il Fondo seleziona le controparti secondo la politica di migliore selezione e di migliore esecuzione della Società di gestione e percepisce la totalità dei proventi. Non ci sono altre spese dirette a carico del Fondo. La Società di gestione non percepisce alcuna remunerazione relativa a tali operazioni.

Nell'ambito di tali operazioni, il Fondo si avvale quale prestatore di servizi di un istituto di credito con sede in uno degli Stati membri dell'Unione europea o nel Regno Unito. Tale prestatore di servizi agirà in modo indipendente dal Fondo e opererà sistematicamente in qualità di controparte delle operazioni sul mercato. Tale prestatore di servizi può appartenere al Gruppo ODDO BHF.

Per ulteriori informazioni si prega di fare riferimento alla relazione annuale del Fondo.

Procedura di selezione degli intermediari:

gli intermediari e le controparti sono selezionati dai team di gestione mediante un processo competitivo all'interno di un elenco predefinito. Tale elenco viene redatto secondo criteri di selezione precisi, previsti nella politica di selezione degli intermediari di mercato disponibile sul sito internet della Società di gestione.

Finanziamento della ricerca finanziaria:

Il pagamento della ricerca finanziaria relativa alle azioni è effettuato dal Fondo attraverso una commissione corrisposta agli intermediari di mercato incaricati della ricerca.

La Società di gestione ha deciso di farsi carico dell'intero pagamento della ricerca finanziaria relativa ai titoli di debito. Di conseguenza, il pagamento sarà effettuato esclusivamente dalle risorse proprie della Società di gestione.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Prospetto delle variazioni del capitale proprio

	31/03/2025	
Capitale proprio a inizio esercizio	361.593.062,83	
Flussi dell'esercizio:		
Sottoscrizioni richieste (al lordo della commissione di sottoscrizione versata all'OICR)	88.600.246,82	
Rimborsi (al netto della commissione di rimborso versata all'OICR)	-148.313.162,60	
Proventi netti di gestione al lordo di ratei e risconti	-161.540,89	
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette al lordo di ratei e risconti	-15.807.415,66	
Variazione delle plusvalenze o minusvalenze non realizzate al lordo di ratei e risconti	-7.106.136,61	
Distribuzione dell'esercizio precedente su proventi netti	0,00	
Distribuzione dell'esercizio precedente su plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	0,00	
Acconti versati nel corso dell'esercizio su proventi netti	0,00	
Acconti versati nel corso dell'esercizio su plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	0,00	
Altre voci	0,00	
Capitale proprio a fine esercizio (= Patrimonio netto)	278.805.053,89	

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Numero di titoli emessi o rimborsati:

	In quote	Importo
CLASSE CI-EUR		
Quote sottoscritte nel corso dell'esercizio	19.520,104	45.684.927,56
Quote rimborsate nel corso dell'esercizio	-34.057,894	-78.961.982,81
Saldo netto delle sottoscrizioni / dei rimborsi	-14.537,790	-33.277.055,25
CLASSE CN-EUR		
Quote sottoscritte nel corso dell'esercizio	20.970,530	3.486.936,05
Quote rimborsate nel corso dell'esercizio	-96.645,289	-15.719.942,39
Saldo netto delle sottoscrizioni / dei rimborsi	-75.674,759	-12.233.006,34
CLASSE CR-EUR		
Quote sottoscritte nel corso dell'esercizio	177.823,389	37.938.609,23
Quote rimborsate nel corso dell'esercizio	-221.119,394	-46.360.795,18
Saldo netto delle sottoscrizioni / dei rimborsi	-43.296,005	-8.422.185,95
CLASSE GC-EUR		
Quote sottoscritte nel corso dell'esercizio	7.289,645	1.489.773,98
Quote rimborsate nel corso dell'esercizio	-35.674,211	-7.270.442,20
Saldo netto delle sottoscrizioni / dei rimborsi	-28.384,566	-5.780.668,22

Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso:

	Importo
CLASSE CI-EUR	
Commissioni di sottoscrizione trattenute	0,00
Commissioni di rimborso percepite	0,00
Totale delle commissioni ricevute	0,00
CLASSE CN-EUR	
Commissioni di sottoscrizione trattenute	0,00
Commissioni di rimborso percepite	0,00
Totale delle commissioni ricevute	0,00
CLASSE CR-EUR	
Commissioni di sottoscrizione trattenute	0,00
Commissioni di rimborso percepite	0,00
Totale delle commissioni ricevute	0,00
CLASSE GC-EUR	
Commissioni di sottoscrizione trattenute	0,00
Commissioni di rimborso percepite	0,00
Totale delle commissioni ricevute	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Ripartizione del patrimonio netto per tipo di quote

Codice ISIN della classe di quote	Denominazione della classe di quote	Destinazione delle somme distribuibili	Valuta della classe di quote	Patrimonio netto della classe di quote (EUR)	Numero di quote	Valore patrimoniale netto
FR0011606276	CLASSE CI-EUR	Capitalizzabile	EUR	92.298.054,32	42.574,569	2.167,91
FR0013106739	CLASSE CN-EUR	Capitalizzabile	EUR	9.932.935,90	64.678,024	153,57
FR0011606268	CLASSE CR-EUR	Capitalizzabile	EUR	164.481.368,53	840.359,148	195,72
FR0011606284	CLASSE GC-EUR	Capitalizzabile	EUR	12.092.695,14	63.442,396	190,60

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

Esposizione diretta al mercato azionario (escluse le obbligazioni convertibili)

in migliaia di EUR	Esposizione +/-	Ripartizione delle esposizioni significative per paese				
		Svezia +/-	Francia +/-	Regno Unito +/-	Spagna +/-	Germania +/-
Attivo						
Azioni e titoli assimilati	275.569,75	50.462,22	41.724,69	28.829,90	28.774,84	28.359,34
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passivo						
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuori bilancio						
Futures	0,00	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Opzioni	0,00	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Swap	0,00	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Altri strumenti finanziari	0,00	N/D	N/D	N/D	N/D	N/D
Totale	275.569,75	50.462,22	41.724,69	28.829,90	28.774,84	28.359,34

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

Esposizione al mercato delle obbligazioni convertibili - per paese e scadenza dell'esposizione

in migliaia di EUR	Esposizione +/-	Scomposizione dell'esposizione per scadenza			Scomposizione per livello di delta	
		<= 1 anno	1<X<=5 anni	> 5 anni	<= 0,6	0,6<X<=1
Totale	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

Esposizione diretta al mercato obbligazionario (escluse le obbligazioni convertibili)

in migliaia di EUR	Esposizione +/-	Ripartizione delle esposizioni per tipo di tasso			
		Tasso fisso +/-	Tasso variabile o rivedibile +/-	Tasso indicizzato +/-	Altro o senza tasso associato +/-
Attivo					
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	1.950,24	0,00	0,00	0,00	1.950,24
Passivo					
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuori bilancio					
Futures	N/D	0,00	0,00	0,00	0,00
Opzioni	N/D	0,00	0,00	0,00	0,00
Swap	N/D	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri strumenti finanziari	N/D	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale	1.950,24	0,00	0,00	0,00	1.950,24

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

Esposizione diretta al mercato obbligazionario (escluse le obbligazioni convertibili) - ripartizione per scadenza

in migliaia di EUR	[0-3 mesi] +/-	]3 - 6 mesi] +/-	]6 mesi - 1 anno] +/-	]1 - 3 anni] +/-	]3 - 5 anni] +/-	]5 - 10 anni] +/-	> 10 anni +/-
Attivo							
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	1.950,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Passivo							
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuori bilancio							
Futures	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opzioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale	1.950,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

Esposizione diretta al mercato valutario

in migliaia di EUR	USD +/-	DKK +/-	CHF +/-	NOK +/-	Altre valute +/-
Attivo					
Depositi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Azioni e titoli assimilati	0,00	7.738,88	11.882,01	19.918,01	84.971,36
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crediti	0,00	41,64	43,37	151,08	594,03
Conti finanziari	29,97	3,21	49,62	5,41	41,96
Passivo					
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Debiti	0,00	-43,09	-43,44	-151,31	-522,01
Conti finanziari	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuori bilancio					
Importi in valuta da ricevere	0,00	43,09	43,48	3.416,37	3.877,56
Importi in valuta da consegnare	0,00	-8.302,58	-12.654,55	-24.281,34	-94.508,17
Futures, opzioni, swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Totale	29,97	-518,85	-679,51	-941,78	-5.545,27

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

Esposizione diretta ai mercati del credito

in migliaia di EUR	Invest. Grade +/-	Non invest. Grade +/-	Senza rating +/-
Attivo			
Obbligazioni convertibili in azioni	0,00	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00
Passivo			
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00	0,00
Fuori bilancio			
Derivati di credito	0,00	0,00	0,00
Saldo netto	0,00	0,00	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

Esposizione delle operazioni con una controparte

in migliaia di EUR	Valore corrente costitutivo di un credito	Valore corrente costitutivo di un debito
Operazioni riportate all'attivo del bilancio		
Depositi		
Strumenti finanziari a termine non compensati		
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE (ACCOUNTING) PARIS	29,27	
Société Générale SA	16,37	
Credit Agricole Corp Inv Bk	6,42	
BHF-BANK AG	6,21	
JP Morgan Securities Ltd	1,84	
Crediti rappresentativi di titoli ricevuti in pronti contro termine		
Crediti rappresentativi di titoli dati in garanzia		
Crediti rappresentativi di titoli dati in prestito		
Titoli finanziari presi in prestito		
Titoli ricevuti in garanzia		
Titoli finanziari ceduti in pronti contro termine		
Crediti		
Garanzie in contanti		
Depositi di garanzia in contanti versati		
Operazioni riportate al passivo del bilancio		
Debiti rappresentativi di titoli ceduti in pronti contro termine		
Strumenti finanziari a termine non compensati		
Credit Agricole Corp Inv Bk		0,52
JP Morgan Securities Ltd		25,40
BHF-BANK AG		84,09
Société Générale SA		488,57
BNP PARIBAS EQUITIES FRANCE (ACCOUNTING) PARIS		812,81
Debiti		
Garanzie in contanti		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Esposizioni dirette e indirette ai diversi mercati

Esposizioni indirette per gli OICR multi-manager

L'OICR detiene meno del 10% del suo patrimonio netto in altri OICR

Altre informazioni relative al bilancio e al conto economico

Crediti e debiti - ripartizione per tipologia

	31/03/2025
Crediti	
Sottoscrizioni libere	0,00
Cedole da incassare	0,00
Vendite con regolamento differito	0,00
Obbligazioni ammortizzate	0,00
Richieste di reintegro dei margini su contr. a termine	1.650.000,00
Depositi di garanzia	0,00
Commissioni di gestione	0,00
Altri creditori vari	3.209.221,81
Totale crediti	4.859.221,81
Debiti	
Sottoscrizioni da versare	0,00
Acquisti con regolamento differito	0,00
Richieste di reintegro dei margini su contr. a termine	0,00
Commissioni di gestione	-418.558,10
Depositi di garanzia	0,00
Altri debitori vari	-1.804.320,02
Totale debiti	-2.222.878,12
Totale crediti e debiti	2.636.343,69

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Altre informazioni relative al bilancio e al conto economico

Commissioni di gestione, altre commissioni e spese

CLASSE CI-EUR	31/03/2025
Commissioni fisse	1.361.290,36
Commissioni fisse in % corrente	1,05
Commissioni variabili	0,00
Commissioni variabili in % corrente	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

CLASSE CN-EUR	31/03/2025
Commissioni fisse	251.152,97
Commissioni fisse in % corrente	1,30
Commissioni variabili	0,00
Commissioni variabili in % corrente	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

CLASSE CR-EUR	31/03/2025
Commissioni fisse	3.993.170,82
Commissioni fisse in % corrente	2,10
Commissioni variabili	0,00
Commissioni variabili in % corrente	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

CLASSE GC-EUR	31/03/2025
Commissioni fisse	180.352,03
Commissioni fisse in % corrente	1,10
Commissioni variabili	0,00
Commissioni variabili in % corrente	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Altre informazioni relative al bilancio e al conto economico

Impegni ricevuti e assunti

Altri impegni (per tipo di prodotto)	31/03/2025
Garanzie ricevute	0,00
Di cui strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	0,00
Garanzie fornite	0,00
Di cui strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria	0,00
Impegni di finanziamento ricevuti ma non ancora utilizzati	0,00
Impegni di finanziamento forniti ma non ancora utilizzati	0,00
Altri impegni fuori bilancio	0,00
Totale	0,00

Acquisizioni temporanee

Altri impegni (per tipo di prodotto)	31/03/2025
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
Titoli ricevuti in garanzia	0,00

Strumenti di entità collegate

	Codice ISIN	Denominazione	31/03/2025
Totale			0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Determinazione e ripartizione delle somme distribuibili

Destinazione delle somme distribuibili relative ai proventi netti

Destinazione delle somme distribuibili relative ai proventi netti	31/03/2025	
Proventi netti	-499.745,62	
Acconti sui proventi netti versati per l'esercizio (*)	0,00	
Proventi dell'esercizio da destinare (**)	-499.745,62	
Riporto a nuovo	0,00	
Somme distribuibili a titolo dei proventi netti	-499.745,62	

CLASSE CI-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	
Riporto a nuovo dei proventi dell'esercizio	0,00	
Capitalizzazione	460.561,42	
Totale	460.561,42	
* Informazioni relative agli acconti versati		
Importo unitario		
Crediti d'imposta totali		
Crediti d'imposta unitari		
** Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria residua da versare dopo il pagamento degli acconti		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dei proventi		

CLASSE CN-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	
Riporto a nuovo dei proventi dell'esercizio	0,00	
Capitalizzazione	22.957,71	
Totale	22.957,71	
* Informazioni relative agli acconti versati		
Importo unitario		
Crediti d'imposta totali		
Crediti d'imposta unitari		
** Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria residua da versare dopo il pagamento degli acconti		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dei proventi		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Determinazione e ripartizione delle somme distribuibili

Destinazione delle somme distribuibili relative ai proventi netti

CLASSE CR-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	
Ripporto a nuovo dei proventi dell'esercizio	0,00	
Capitalizzazione	-1.037.134,67	
Totale	-1.037.134,67	
* Informazioni relative agli acconti versati		
Importo unitario		
Crediti d'imposta totali		
Crediti d'imposta unitari		
** Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria residua da versare dopo il pagamento degli acconti		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dei proventi		

CLASSE GC-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	
Ripporto a nuovo dei proventi dell'esercizio	0,00	
Capitalizzazione	53.869,92	
Totale	53.869,92	
* Informazioni relative agli acconti versati		
Importo unitario		
Crediti d'imposta totali		
Crediti d'imposta unitari		
** Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria residua da versare dopo il pagamento degli acconti		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dei proventi		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Determinazione e ripartizione delle somme distribuibili

Destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze realizzate nette

Destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze realizzate nette	31/03/2025	
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette dell'esercizio	-13.105.298,11	
Acconti su plusvalenze o minusvalenze nette versati per l'esercizio (*)	0,00	
Plusvalenze o minusvalenze realizzate nette da destinare	-13.105.298,11	
Plusvalenze e minusvalenze realizzate nette precedenti non distribuite	0,00	
Somme distribuibili a titolo delle plusvalenze o minusvalenze realizzate	-13.105.298,11	

CLASSE CI-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	
Riporto a nuovo delle plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	0,00	
Capitalizzazione	-4.323.280,64	
Totale	-4.323.280,64	
* Informazioni relative agli acconti versati		
Acconti unitari versati		
** Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria residua da versare dopo il pagamento degli acconti		

CLASSE CN-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	
Riporto a nuovo delle plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	0,00	
Capitalizzazione	-465.891,01	
Totale	-465.891,01	
* Informazioni relative agli acconti versati		
Acconti unitari versati		
** Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria residua da versare dopo il pagamento degli acconti		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Determinazione e ripartizione delle somme distribuibili

Destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze realizzate nette

CLASSE CR-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	
Ripporto a nuovo delle plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	0,00	
Capitalizzazione	-7.749.544,06	
Totale	-7.749.544,06	
* Informazioni relative agli acconti versati		
Acconti unitari versati		
** Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria residua da versare dopo il pagamento degli acconti		

CLASSE GC-EUR		
Destinazione:		
Distribuzione	0,00	
Ripporto a nuovo delle plusvalenze o minusvalenze realizzate nette	0,00	
Capitalizzazione	-566.582,40	
Totale	-566.582,40	
* Informazioni relative agli acconti versati		
Acconti unitari versati		
** Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria residua da versare dopo il pagamento degli acconti		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario delle attività e passività idonee (esclusi strumenti finanziari a termine)

Strumenti	Valuta	Quantità	Importo	% patrimonio netto
Azioni e titoli assimilati			275.569.753,27	98,84
Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			275.569.753,27	98,84
Acciaio			10.886.698,82	3,90
Hill & Smith Plc Reg	GBP	259.730	5.420.243,28	1,94
Tubacex SA	EUR	1.418.017	5.466.455,54	1,96
Apparecchi domestici			5.377.173,55	1,93
Electrolux Professional AB B Reg	SEK	933.243	5.377.173,55	1,93
Assicurazioni multirischio			3.102.533,00	1,11
UNIQA Insurance Group AG	EUR	316.585	3.102.533,00	1,11
Banche			6.037.011,96	2,17
Unicaja Banco SA Bearer	EUR	3.538.694	6.037.011,96	2,17
Strutture per il tempo libero			5.946.526,54	2,13
EDreams ODIGEO SA Reg	EUR	400.418	2.883.009,60	1,03
Trainline Plc Reg	GBP	943.709	3.063.516,94	1,10
Componenti e apparecchiature elettriche			14.135.357,54	5,08
Munters Group AB B Reg	SEK	523.034	4.903.770,87	1,76
NKT A/S Reg	DKK	61.185	3.834.667,77	1,38
Systemair AB	SEK	788.974	5.396.918,90	1,94
Contenitori di metallo e vetro			6.663.321,60	2,39
Vidrala SA	EUR	72.192	6.663.321,60	2,39
Consulenza e servizi informatici			7.973.297,78	2,86
Kontron AG	EUR	185.877	4.115.316,78	1,48
Wavestone SA	EUR	79.546	3.857.981,00	1,38
Consulenza giuridica e contabile			6.551.109,76	2,35
Elis SA	EUR	318.944	6.551.109,76	2,35
Costruzione e ingegneria			10.347.782,65	3,71
Bilfinger SE	EUR	97.271	6.439.340,20	2,31
Cadeler A/S Reg	NOK	873.899	3.908.442,45	1,40
Attività postali, trasporto aereo e servizi logistici			6.106.450,00	2,19
ID Logistics Group	EUR	16.730	6.106.450,00	2,19
Editoria			2.429.323,71	0,87
Future Plc Reg	GBP	273.187	2.429.323,71	0,87
Imballi cartacei			4.205.469,11	1,51
Elopak ASA	NOK	1.238.341	4.205.469,11	1,51
Macchine per l'edilizia, macchinari agricoli e autocarri			6.199.713,69	2,22
Alimak Group AB	SEK	508.699	6.199.713,69	2,22
Attrezzature e servizi per il settore petrolio e gas			11.325.059,85	4,06
Technip Energies NV	EUR	196.365	5.918.441,10	2,12
Tecnicas Reunidas SA	EUR	338.125	5.406.618,75	1,94
Strumenti e apparecchiature elettronici			9.479.151,33	3,40
Kitron ASA	NOK	897.709	3.524.304,63	1,26
Vusiongroup SA	EUR	30.243	5.954.846,70	2,14
Attrezzatura sanitaria			2.091.539,44	0,75
Guerbet SA	EUR	114.167	2.091.539,44	0,75
Attrezzature per la fabbricazione di semiconduttori			2.572.041,40	0,92
SUSS MicroTec SE	EUR	75.316	2.572.041,40	0,92
Forniture sanitarie			7.539.630,34	2,70
Embla Medical hf	DKK	1.036.617	3.904.207,78	1,40
GVS SpA Reg	EUR	841.533	3.635.422,56	1,30

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario delle attività e passività idonee (esclusi strumenti finanziari a termine)

Strumenti	Valuta	Quantità	Importo	% patrimonio netto
Gestione degli investimenti e operatori di fondi			13.020.122,14	4,67
Azimut Holding SpA	EUR	218.363	5.625.030,88	2,02
JTC Plc Reg	GBP	522.726	5.679.242,46	2,03
Peugeot Invest SA	EUR	24.653	1.715.848,80	0,62
Società finanziarie plurisetoriali			5.876.763,00	2,11
Cenergy Hgs SA Reg	EUR	631.910	5.876.763,00	2,11
Igiene e bellezza			5.854.690,80	2,10
Intercos SpA	EUR	453.852	5.854.690,80	2,10
Investment banking e agenti di cambio			4.654.171,60	1,67
flatexDEGIRO AG Reg	EUR	219.640	4.654.171,60	1,67
Software e servizi Internet			4.015.888,10	1,44
Auto1 Group SE	EUR	197.827	4.015.888,10	1,44
Software di sistema			8.879.687,13	3,18
GB Group Plc	GBP	1.259.295	4.434.173,13	1,59
Mensch & Maschine Software SE Bearer	EUR	88.380	4.445.514,00	1,59
Macchinari industriali			7.131.675,01	2,56
Accelleron Industries Ltd	CHF	132.493	5.655.130,03	2,03
Hexagon Composites ASA Reg	NOK	827.801	1.476.544,98	0,53
Negozi per articoli speciali			4.469.949,22	1,60
Synsam AB (publ)	SEK	1.085.930	4.469.949,22	1,60
Altre attività di capitale			6.050.280,20	2,17
MLP SE	EUR	798.190	6.050.280,20	2,17
Hardware e software integrati			4.231.780,49	1,52
Dynavox Group AB	SEK	746.395	4.231.780,49	1,52
Farmaceutica e distribuzione di farmaci			3.843.774,00	1,38
Redcare Pharmacy NV	EUR	32.355	3.843.774,00	1,38
Produttori e broker energetici indipendenti			2.318.418,90	0,83
Solaria Energ y Medio Amb SA Bearer	EUR	337.470	2.318.418,90	0,83
Prodotti chimici speciali			6.803.253,22	2,44
Borregaard ASA	NOK	452.260	6.803.253,22	2,44
Articoli per il tempo libero e giocattoli			2.893.363,20	1,04
Sanlorenzo SpA	EUR	100.464	2.893.363,20	1,04
Prodotti farmaceutici			14.868.007,37	5,34
Fagron SA	EUR	375.885	7.119.261,90	2,56
MedCap AB Reg	SEK	91.094	2.888.866,75	1,04
Vimian Group AB	SEK	1.240.387	4.859.878,72	1,74
Prodotti edili			10.496.574,40	3,76
Genuit Group Plc	GBP	981.655	4.223.901,76	1,52
Inwido AB	SEK	338.178	6.272.672,64	2,24
Pubblicità			2.010.225,53	0,72
Yougov Plc	GBP	611.589	2.010.225,53	0,72
Ristoranti			4.214.449,53	1,51
SSP Group Plc Reg	GBP	2.352.268	4.214.449,53	1,51
Semiconduttori			182.107,80	0,07
ELMOS Semiconductor AG	EUR	3.129	182.107,80	0,07
Servizi aeroportuali			4.985.518,00	1,79
DO & CO AG Bearer	EUR	30.586	4.985.518,00	1,79
Servizi commerciali diversi			12.105.352,45	4,34
Afy AB	SEK	333.410	5.861.497,84	2,10
Ashtead Technology Hgs Plc	GBP	479.863	3.034.068,36	1,09

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario delle attività e passività idonee (esclusi strumenti finanziari a termine)

Strumenti	Valuta	Quantità	Importo	% patrimonio netto
Pluxee NV	EUR	170.407	3.209.786,25	1,15
Servizi ambientali			5.148.934,20	1,85
Befesa SA Reg	EUR	201.445	5.148.934,20	1,85
Società di investimento e di partecipazioni			6.226.883,81	2,23
Swissquote Group Holding SA Reg	CHF	15.764	6.226.883,81	2,23
Stoccaggio e trasporto di gas e petrolio			6.318.691,10	2,27
Gaztransport et technigaz SA	EUR	45.037	6.318.691,10	2,27
Totale			275.569.753,27	98,84

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario delle operazioni a termine su valute

Denominazione strumento	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in EUR (*)			
	Attivo	Passivo	Importi in valuta da ricevere (+)		Importi in valuta da consegnare (-)	
			Valuta	Importo (*)	Valuta	Importo (*)
A/V NOK EUR 150425	29.266,28	0,00	NOK	2.133.384,81	EUR	-2.104.118,53
A/V SEK EUR 150425	16.360,85	0,00	SEK	1.154.278,47	EUR	-1.137.917,62
A/V NOK EUR 150425	3.856,88	0,00	NOK	233.256,63	EUR	-229.399,75
A/V SEK EUR 150425	3.595,01	0,00	SEK	344.679,08	EUR	-341.084,07
A/V SEK EUR 150425	2.476,64	0,00	SEK	258.720,86	EUR	-256.244,22
A/V SEK EUR 150425	1.632,54	0,00	SEK	114.930,74	EUR	-113.298,20
A/V NOK EUR 150425	1.487,72	0,00	NOK	200.481,16	EUR	-198.993,44
A/V NOK EUR 150425	1.074,21	0,00	NOK	698.039,63	EUR	-696.965,42
A/V SEK EUR 150425	205,50	0,00	SEK	33.376,14	EUR	-33.170,64
A/V SEK EUR 150425	140,81	0,00	SEK	9.726,29	EUR	-9.585,48
A/V SEK EUR 150425	10,65	0,00	SEK	6.143,42	EUR	-6.132,77
A/V DKK EUR 150425	4,68	0,00	DKK	43.093,15	EUR	-43.088,47
V/A GBP EUR 150425	0,00	390,45	EUR	1.087.627,45	GBP	-1.088.017,90
V/A GBP EUR 150425	0,00	1.508,27	EUR	456.764,14	GBP	-458.272,41
V/A GBP EUR 150425	0,00	15.489,57	EUR	2.568.526,65	GBP	-2.584.016,22
V/A GBP EUR 150425	0,00	981,28	EUR	885.633,44	GBP	-886.614,72
V/A GBP EUR 150425	0,00	15.578,70	EUR	2.241.665,72	GBP	-2.257.244,42
V/A GBP EUR 150425	0,00	163.703,99	EUR	29.451.073,33	GBP	-29.614.777,32
V/A NOK EUR 150425	0,00	290.134,22	EUR	23.991.204,87	NOK	-24.281.339,09
V/A SEK EUR 150425	0,00	478,06	EUR	32.010,48	SEK	-32.488,54
V/A SEK EUR 150425	0,00	647,08	EUR	72.115,76	SEK	-72.762,84
V/A SEK EUR 150425	0,00	10.032,15	EUR	801.446,72	SEK	-811.478,87
V/A SEK EUR 150425	0,00	22.093,58	EUR	1.840.271,85	SEK	-1.862.365,43
V/A DKK EUR 150425	0,00	326,56	EUR	8.302.258,28	DKK	-8.302.584,84
V/A CHF EUR 150425	0,00	73.064,79	EUR	12.581.486,74	CHF	-12.654.551,53
A/V SEK EUR 150425	0,00	399,51	SEK	255.594,57	EUR	-255.994,08
V/A SEK EUR 150425	0,00	812.809,54	EUR	54.027.322,20	SEK	-54.840.131,74
A/V SEK EUR 150425	0,00	184,79	SEK	73.814,65	EUR	-73.999,44
A/V SEK EUR 150425	0,00	738,21	SEK	282.755,37	EUR	-283.493,58
A/V SEK EUR 150425	0,00	240,75	SEK	112.414,43	EUR	-112.655,18
A/V SEK EUR 150425	0,00	15,37	SEK	5.452,94	EUR	-5.468,31
A/V SEK EUR 150425	0,00	1.083,58	SEK	462.877,27	EUR	-463.960,85
A/V SEK EUR 150425	0,00	449,59	SEK	233.066,04	EUR	-233.515,63
A/V NOK EUR 150425	0,00	519,99	NOK	151.207,16	EUR	-151.727,15

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario delle operazioni a termine su valute

Denominazione strumento	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in EUR (*)			
	Attivo	Passivo	Importi in valuta da ricevere (+)		Importi in valuta da consegnare (-)	
			Valuta	Importo (*)	Valuta	Importo (*)
A/V GBP EUR 150425	0,00	62,45	GBP	192.503,82	EUR	-192.566,27
A/V CHF EUR 150425	0,00	77,29	CHF	43.480,12	EUR	-43.557,41
A/V SEK EUR 150425	0,00	383,05	SEK	337.230,76	EUR	-337.613,81
Totale	60.111,77	1.411.392,82		145.719.915,14		-147.071.196,19

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario degli strumenti finanziari a termine (esclusi gli strumenti finanziari a termine utilizzati per copertura di una classe di quote)

Inventario degli strumenti finanziari a termine - azioni

Strumenti finanziari a termine - azioni				
Denominazione strumento	Quantità/Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in EUR (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Opzioni				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Swap				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Altri strumenti				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Totale		0,00	0,00	0,00

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

Inventario degli strumenti finanziari a termine - tassi d'interesse

Strumenti finanziari a termine – tassi di interesse				
Denominazione strumento	Quantità/Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in EUR (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Opzioni				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Swap				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Altri strumenti				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Totale		0,00	0,00	0,00

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario degli strumenti finanziari a termine (esclusi gli strumenti finanziari a termine utilizzati per copertura di una classe di quote)

Inventario degli strumenti finanziari a termine - cambi

Strumenti finanziari a termine – cambi				
Denominazione strumento	Quantità/Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in EUR (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Opzioni				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Swap				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Altri strumenti				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Totale		0,00	0,00	0,00

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

Inventario degli strumenti finanziari a termine - sul rischio di credito

Strumenti finanziari a termine – sul rischio di credito				
Denominazione strumento	Quantità/Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in EUR (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Opzioni				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Swap				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Altri strumenti				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Totale		0,00	0,00	0,00

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario degli strumenti finanziari a termine (esclusi gli strumenti finanziari a termine utilizzati per copertura di una classe di quote)

Inventario degli strumenti finanziari a termine - altre esposizioni

Strumenti finanziari a termine – altre esposizioni				
Denominazione strumento	Quantità/Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in EUR (*)
		Attivo	Passivo	+/-
Futures				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Opzioni				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Swap				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Altri strumenti				
Sub-totale		0,00	0,00	0,00
Totale		0,00	0,00	0,00

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

Inventario delle operazioni a termine su valute utilizzate per la copertura di una classe di quote

Denominazione strumento	Valore corrente presentato in bilancio		Importo dell'esposizione in EUR (*)				Classe di quote coperta
	Attivo	Passivo	Importi in valuta da ricevere (+)		Importi in valuta da consegnare (-)		
			Valuta	Importo (*)	Valuta	Importo (*)	
Totale	0,00	0,00		0,00		0,00	

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Allegati del bilancio di esercizio

Inventario delle attività e passività

Inventario degli strumenti finanziari a termine utilizzati per la copertura di una classe di quote

Denominazione strumento	Quantità/Nominale	Valore corrente presentato in bilancio		Importo in EUR (*)	Classe di quote coperta
		Attivo	Passivo	+/-	
Futures					
Sub-totale		0,00	0,00	0,00	
Opzioni					
Sub-totale		0,00	0,00	0,00	
Swap					
Sub-totale		0,00	0,00	0,00	
Altri strumenti					
Sub-totale		0,00	0,00	0,00	
Totale		0,00	0,00	0,00	

(*) Importo determinato in base alle norme che regolano la presentazione delle esposizioni.

Sintesi dell'inventario

	Valore corrente presentato in bilancio
Inventario totale delle attività e passività idonee (esclusi strumenti finanziari a termine)	275.569.753,27
Inventario degli strumenti finanziari a termine (esclusi gli strumenti finanziari a termine utilizzati per la copertura delle quote emesse):	
Totale operazioni a termine su valute	-1.351.281,05
Totale strumenti finanziari a termine - azioni	0,00
Totale strumenti finanziari a termine - tassi	0,00
Totale strumenti finanziari a termine - cambi	0,00
Totale strumenti finanziari a termine - credito	0,00
Totale strumenti finanziari a termine - altre esposizioni	0,00
Inventario degli strumenti finanziari a termine utilizzati per copertura delle quote emesse	0,00
Altre attività (+)	6.809.459,79
Altre passività (-)	-2.222.878,12
Totale = patrimonio netto	278.805.053,89

Allegati del bilancio di esercizio

Bilancio di esercizio anno N-1

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

AZIONARI EUROPA

<p>RELAZIONE ANNUALE 28/03/2024</p>

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 28/03/2024 IN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Immobilizzazioni nette	0,00	0,00
Depositi	0,00	0,00
Strumenti finanziari	353.720.908,18	416.489.437,68
Azioni e titoli assimilati	353.720.908,18	416.489.437,68
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	353.720.908,18	416.489.437,68
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	0,00	0,00
<i>Altri titoli di debito</i>	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Organismi di investimento collettivo del risparmio	0,00	0,00
OICVM e FIA a vocazione generale destinati ai non professionisti ed equivalenti di altri paesi	0,00	0,00
Altri Fondi destinati a non professionisti ed equivalenti di altri paesi Stati membri dell'Unione europea	0,00	0,00
Fondi professionali a vocazione generale ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione quotati	0,00	0,00
Altri Fondi d'investimento professionali ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione non quotati	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari dati in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Contratti finanziari		
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00
Crediti	121.965.142,81	80.307.048,33
Operazioni a termine su valute	118.584.152,86	75.326.384,27
Altro	3.380.989,95	4.980.664,06
Conti finanziari	6.925.449,72	7.192.151,35
Liquidità	6.925.449,72	7.192.151,35
Totale dell'attivo	482.611.500,71	503.988.637,36

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 28/03/2024 IN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Capitale proprio		
Capitale	421.786.364,41	448.449.545,92
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	0,00	0,00
Riporto a nuovo (a)	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	-60.687.681,98	-25.546.915,05
Utile dell'esercizio (a, b)	494.380,40	449.867,16
Totale capitale proprio	361.593.062,83	423.352.498,03
<i>(= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</i>		
Strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli finanziari	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Contratti finanziari	0,00	0,00
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
Debiti	121.018.437,88	80.636.139,33
Operazioni a termine su valute	118.412.204,23	75.182.507,26
Altro	2.606.233,65	5.453.632,07
Conti finanziari	0,00	0,00
Debiti bancari	0,00	0,00
Prestiti	0,00	0,00
Totale del passivo	482.611.500,71	503.988.637,36

(a) Compreso il saldo dei ratei e risconti

(b) Detratti gli acconti versati per l'esercizio

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

FUORI BILANCIO AL 28/03/2024 IN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
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 28/03/2024 IN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	109.706,32	373,66
Proventi da azioni e titoli assimilati	6.172.684,53	7.925.793,62
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da titoli di debito	0,00	0,00
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	0,00	0,00
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	108.180,35	2.080,66
TOTALE (I)	6.390.571,20	7.928.247,94
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	0,00	454,14
Oneri su contratti finanziari	0,00	0,00
Oneri su debiti finanziari	0,00	2.007,14
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
TOTALE (II)	0,00	2.461,28
Risultato su operazioni finanziarie (I-II)	6.390.571,20	7.925.786,66
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	5.726.737,88	7.080.272,14
Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)	663.833,32	845.514,52
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	-169.452,92	-395.647,36
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)	494.380,40	449.867,16

ALLEGATO

Il fondo è conforme ai principi contabili prescritti dalla regolamentazione vigente, nella fattispecie al piano contabile degli OICVM.

Il bilancio di esercizio viene presentato nella forma prevista dal Regolamento ANC n° 2014-01 modificato.

La valuta della contabilità è l'euro.

REGOLE DI VALUTAZIONE E DI CONTABILIZZAZIONE DELLE ATTIVITÀ

Regole di valutazione delle attività:

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

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

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

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

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

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

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

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.

- 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.
- 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).

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.

I depositi sono contabilizzati secondo il rispettivo importo nominale, a cui si sommano gli interessi calcolati quotidianamente.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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.

Meccanismo di Swing pricing:

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

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

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

per i partecipanti, ma ripartisce i costi in modo tale che i partecipanti al Fondo esistenti non debbano sostenere i costi connessi alle operazioni generati per effetto di sottoscrizioni e rimborsi effettuati dai partecipanti in entrata o in uscita.

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

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

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

Destinazione delle somme distribuibili (proventi e plusvalenze):

Somme distribuibili: N/A

Classi CR-EUR/ CR-SEK [H]/CI-EUR/GC-EUR/CN-EUR: Capitalizzazione

Commissioni operative e di gestione:

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota Classi CR-EUR, CR-SEK[H], CI-EUR, GC-EUR e CN-EUR
Commissioni di gestione finanziaria e spese amministrative esterne alla Società di gestione (revisore dei conti, banca depositaria, distributori, consulenti legali)	Patrimonio netto	Classi CR-EUR, CR-SEK[H]: 2,10% massimo tasse incluse
		Classe CI-EUR: 1,05% massimo tasse incluse
		Classe GC-EUR: 1,10% massimo tasse incluse
		Classe CN-EUR: 1,30% massimo tasse incluse
Commissione di performance	Patrimonio netto	Classi CR-EUR, CG-EUR, CN-EUR e CR-SEK [H]: Max. 20% della sovraperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento, l'MSCI Europe Small Cap Hedge in EUR, una volta compensate tutte le sottoperformance passate relative agli ultimi cinque esercizi e solo in caso di performance assoluta positiva. (*)
		Classe CI-EUR: Max. 20% della sovraperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento, l'MSCI Europe Small Cap Hedge in EUR, una volta compensate tutte le sottoperformance passate relative agli ultimi cinque esercizi. (*)
Operatori cui spettano commissioni di movimentazione: - Società di gestione: 100%	Prelievo su ciascuna operazione	Azioni: 0,10% tasse incluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse Obbligazioni: 0,3% tasse incluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse Strumenti del mercato monetario e derivati: N/A

* 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.

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

1. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 28/03/2024 IN EUR

	28/03/2024	31/03/2023
Patrimonio netto a inizio esercizio	423.352.498,03	565.449.753,75
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	83.888.786,16	137.871.675,07
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-122.397.853,14	-200.976.403,26
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	25.881.746,17	37.721.321,55
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-80.285.538,36	-67.188.830,36
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	4.534.958,49	16.681.799,10
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-8.219.918,14	-12.035.869,80
Spese di transazione	-1.157.135,93	-1.668.525,29
Differenze di cambio	859.878,81	-8.034.064,44
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	31.433.735,83	-46.277.457,70
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	7.819.671,72	-23.614.064,11
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	-23.614.064,11	22.663.393,59
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	3.038.071,62	963.584,89
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	2.701.948,63	-336.122,99
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	-336.122,99	-1.299.707,88
Distribuzione dell'esercizio precedente su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente su utile	0,00	0,00
Risultato netto di gestione al lordo di ratei e risconti	663.833,32	845.514,52
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	361.593.062,83	423.352.498,03

(*) 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)

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2. INFORMAZIONI COMPLEMENTARI

2.1. RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O ECONOMICA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

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

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

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
Attivo								
Depositi								
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari							6.925.449,72	1,92
Passivo								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari								
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2.3. RIPARTIZIONE PER VITA RESIDUA DELLE VOCI DI ATTIVO, PASSIVO E FUORI BILANCIO

	0-3 mesi]	%	]3 mesi - 1 anno]	%	]1 - 3 anni]	%	]3 - 5 anni]	%	> 5 anni	%
Attivo										
Depositi										
Obbligazioni e titoli assimilati										
Titoli di debito										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	6.925.449,72	1,92								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari										
Fuori bilancio										
Operazioni di copertura										
Altre operazioni										

2.4. RIPARTIZIONE PER VALUTA DI QUOTAZIONE O DI VALUTAZIONE DELLE VOCI DI ATTIVO, PASSIVO E FUORI BILANCIO

	Valuta 1	%	Valuta 2	%	Valuta 3	%	Altre valute	%
	SEK	SEK	NOK	NOK	CHF	CHF		
Attivo								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati	61.889.933,17	17,12	30.009.132,32	8,30	15.273.032,21	4,22	9.080.984,81	2,51
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti	1.481.545,33	0,41	401.873,82	0,11	386.034,48	0,11	716.308,01	0,20
Conti finanziari	14.742,97	0,00	2.183,31	0,00	11.347,21	0,00	67.869,70	0,02
Passivo								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Debiti	61.834.643,23	17,10	28.451.054,85	7,87	14.599.118,93	4,04	10.137.200,17	2,80
Conti finanziari								
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2.5. CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	28/03/2024
Totale crediti	Operazioni a termine	118.574.152,86
	Cedole e dividendi	122.847,53
	Altri debiti	3.258.142,42
	Richieste di reintegro dei margini su contratto a termine su valute	10.000,00
		121.965.142,81
Totale debiti	Operazioni a termine	115.872.204,23
	Altri crediti	2.161.312,74
	Richieste di reintegro dei margini su contratto a termine su valute	2.540.000,00
	Oneri esterni acc	444.920,91
		121.018.437,88
Totale debiti e crediti		946.704,93

2.6. CAPITALE PROPRIO

2.6.1. Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
CLASSE CR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	238.982,84	49.931.474,54
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-308.520,907	-66.440.406,39
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-69.538,067	-16.508.931,85

	In quote	Importo
CLASSE CI-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	12.017,373	27.206.193,71
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-20.845,892	-47.911.685,01
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-8.828,519	-20.705.491,30

	In quote	Importo
CLASSE GC-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	14.196,455	2.851.942,02
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-20.314,99	-4.094.005,83
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-6.118,535	-1.242.063,81

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

	In quote	Importo
CLASSE CN-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	23.308,803	3.899.175,89
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-24.173,664	-3.944.243,51
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-864,861	-45.067,62

	In quote	Importo
CLASSE CR-SEK (H)		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0,000	0,00
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-1.148,685	-7.512,40
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-1.148,685	-7.512,40

2.6.2. Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso:

	Importo
CLASSE CR-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	9.182,93
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	9.182,93
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	9.182,93
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	9.182,93
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	84,82
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	84,82
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	84,82
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	84,82
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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

	Importo
CLASSE GC-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	12,73
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	12,73
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	12,73
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	12,73
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-SEK (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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2.6.3. Commissioni di gestione

	28/03/2024
CLASSE CR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	2,10
Commissioni operative e di gestione	3.716.604,96
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	28/03/2024
CLASSE CI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,05
Commissioni operative e di gestione	1.478.660,98
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	28/03/2024
CLASSE GC-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,10
Commissioni operative e di gestione	210.932,97
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	28/03/2024
CLASSE CN-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,30
Commissioni operative e di gestione	305.550,08
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	28/03/2024
CLASSE CR-SEK (H)	
Percentuale della commissione di gestione fissa	2,10
Commissioni operative e di gestione	14,82
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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

	28/03/2024
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

	28/03/2024
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

	28/03/2024
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN	0,00
OICVM	0,00
Strumenti finanziari derivati	0,00
Totale titoli del gruppo	0,00

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

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						

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

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative all'utile (6)	28/03/2024	31/03/2023
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo		
Utile	494.380,40	449.867,16
Totale	494.380,40	449.867,16

	28/03/2024	31/03/2023
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Capitalizzazione	-643.404,42	-848.415,07
Totale	-643.404,42	-848.415,07
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

	28/03/2024	31/03/2023
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Capitalizzazione	914.682,25	1.068.183,35
Totale	914.682,25	1.068.183,35
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		

	28/03/2024	31/03/2023
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Capitalizzazione	120.184,81	128.936,38
Totale	120.184,81	128.936,38
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	28/03/2024	31/03/2023
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione		
Riporto a nuovo dell'esercizio		
Capitalizzazione	102.917,76	101.190,31
Totale	102.917,76	101.190,31
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		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

	28/03/2024	31/03/2023
CLASSE CR-SEK (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	0,00	-27,81
Totale	0,00	-27,81
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/03/2024	31/03/2023
Importi ancora da destinare		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	-60.687.681,98	-25.546.915,05
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
Totale	-60.687.681,98	-25.546.915,05

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/03/2024	31/03/2023
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-31.472.922,88	-13.038.876,13
Totale	-31.472.922,88	-13.038.876,13
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/03/2024	31/03/2023
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-22.196.884,11	-9.745.699,65
Totale	-22.196.884,11	-9.745.699,65
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	
	28/03/2024	31/03/2023
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-3.140.058,75	-1.274.247,11
Totale	-3.140.058,75	-1.274.247,11
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	
	28/03/2024	31/03/2023
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	-3.877.816,23	-1.487.225,88
Totale	-3.877.816,23	-1.487.225,88
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	28/03/2024	31/03/2023
CLASSE CR-SEK (H)		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	0,00	-866,28
Totale	0,00	-866,28
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

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

CLASSE CR-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio netto	187.144.348,15	215.684.826,68	287.510.585,88	212.053.077,69	118.180.892,64
Numero di titoli	883.655,153	953.193,220	1.085.385,661	817.637,813	764.829,587
Valore patrimoniale netto unitario	211,78	226,27	264,89	259,34	154,51
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	-0,72	-0,89	-3,50	-5,10	-1,74
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-35,61	-13,67	37,22	26,60	6,32
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

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

CLASSE CI-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio netto	132.564.424,21	161.831.338,42	222.520.580,33	209.530.235,62	91.613.745,94
Numero di titoli	57.112,359	65.940,878	78.269,251	75.957,501	56.214,070
Valore patrimoniale netto unitario	2.321,11	2.454,18	2.843,01	2.758,51	1.629,72
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	16,01	16,19	-10,16	-35,10	-9,35
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-388,65	-147,79	397,71	282,57	66,76
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

CLASSE GC-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio netto	18.749.200,12	21.155.497,09	22.601.924,21	19.176.544,10	8.091.759,42
Numero di titoli	91.826,962	97.945,497	90.285,014	78.908,468	56.344,960
Valore patrimoniale netto unitario	204,17	215,99	250,33	243,02	143,61
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	1,30	1,31	-1,05	-3,13	-0,67
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-34,19	-13,00	35,03	24,89	5,87
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

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

CLASSE CN-EUR	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022	31/03/2021	31/03/2020
Patrimonio netto	23.135.090,35	24.673.389,81	32.807.222,10	22.121.928,71	5.067.646,13
Numero di titoli	140.352,783	141.217,644	161.686,398	112.105,182	43.392,994
Valore patrimoniale netto unitario	164,83	174,71	202,90	197,33	116,78
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	0,73	0,71	-1,22	-2,78	-0,22
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-27,62	-10,53	28,41	20,22	4,75
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

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

CLASSE CR-SEK	28/03/2024	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio netto	-	7.446,03	9.441,23
Numero di titoli	-	1.148,685	1.142,552
Valore patrimoniale netto unitario	-	6,48	8,26
Destinazione			
Capitalizzazione unitaria su utile	-	-0,02	-0,08
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-	-0,75	0,49
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-

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

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

2.11. PATRIMONIO

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
MLP SE	EUR	1.443.699	8.099.151,39	2,24
Guerbet SA	EUR	26.287	863.527,95	0,24
Bastide Le Confort Medical SA	EUR	101.692	1.433.857,20	0,40
ELMOS Semiconductor AG	EUR	84.200	6.222.380,00	1,72
IPSOS SA	EUR	120.000	7.842.000,00	2,17
Swissquote Group Holding SA Reg	CHF	27.994	7.286.328,54	2,02
Nexus AG	EUR	135.141	7.608.438,30	2,10
Vetoquinol SA	EUR	25.953	2.582.323,50	0,71
Note AB	SEK	229.400	2.870.754,37	0,79
Vusiongroup SA	EUR	58.701	8.370.762,60	2,31
CEWE Stiftung & Co KGaA	EUR	44.748	4.600.094,40	1,27
Vidrala SA	EUR	70.988	6.829.045,60	1,89
DO & CO AG Bearer	EUR	60.366	8.354.654,40	2,31
Datagroup SE	EUR	80.975	3.575.046,25	0,99
Grieg Seafood ASA	NOK	964.777	5.600.345,65	1,55
Zignago Vetro SpA	EUR	428.054	5.675.996,04	1,57
Gerresheimer AG	EUR	73.000	7.621.200,00	2,11
Steico SE	EUR	74.423	2.083.844,00	0,58
Solaria Energ y Medio Amb SA Bearer	EUR	442.653	4.473.008,57	1,24
AMG Critical Materials NV	EUR	116.008	2.440.808,32	0,68
Moneysupermarket.com Gr PLC Reg	GBP	1.180.000	3.033.919,88	0,84
Fagron SA	EUR	423.806	7.484.413,96	2,07
Aixtron SE Reg	EUR	144.564	3.541.818,00	0,98
Kontron AG	EUR	406.985	8.318.773,40	2,30
Safilo Group SpA	EUR	2.766.880	3.325.789,76	0,92
Sesa SpA	EUR	25.000	2.562.500,00	0,71
SUESS MicroTec SE	EUR	72.621	2.654.297,55	0,73
Medios AG	EUR	267.441	4.380.683,58	1,21
Borregaard ASA	NOK	555.995	8.979.889,57	2,48
Gaztransport et technigaz SA	EUR	54.500	7.548.250,00	2,09
EDreams ODIGEO SA Reg	EUR	767.422	5.180.098,50	1,43
Anima Holding SpA	EUR	1.770.000	7.788.000,00	2,15
Elis SA	EUR	374.444	7.885.790,64	2,18
Siltronic AG Reg	EUR	41.934	3.446.974,80	0,95
Alimak Group AB	SEK	1.023.293	8.684.820,62	2,40
LU-VE SpA	EUR	134.434	3.105.425,40	0,86
MedCap AB Reg	SEK	62.976	2.083.402,64	0,58
Redcare Pharmacy NV	EUR	63.000	9.553.950,00	2,67
X FAB Silicon Foundries SE Reg	EUR	744.487	5.222.576,31	1,44
Munters Group AB B Reg	SEK	401.411	6.678.076,78	1,85
Befesa SA Reg	EUR	210.324	6.705.129,12	1,85
Dermapharm Holding SE Bearer	EUR	158.877	5.185.745,28	1,43
Jenoptik AG Reg	EUR	193.710	5.578.848,00	1,54
Wavestone SA	EUR	70.797	3.971.711,70	1,10
SSP Group Plc Reg	GBP	1.260.000	3.230.766,02	0,89
Karnov Group AB Reg	SEK	1.360.241	7.786.675,83	2,15
Trainline Plc Reg	GBP	650.000	2.816.298,91	0,78
Uniphar PLC Reg	EUR	2.669.490	6.940.674,00	1,92

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
TeamViewer SE	EUR	385.000	5.314.925,00	1,47
Electrolux Professional AB B Reg	SEK	1.421.796	8.619.262,39	2,38
GVS SpA Reg	EUR	905.562	5.478.650,10	1,52
Cadeler A/S Reg	NOK	1.377.000	6.241.765,37	1,73
Technip Energies NV	EUR	277.000	6.484.570,00	1,79
COMER Industries SpA	EUR	152.564	5.156.663,20	1,43
Vimian Group AB	SEK	2.496.803	7.027.525,21	1,94
Systemair AB	SEK	440.999	2.917.868,65	0,81
Bewi ASA	NOK	1.352.060	3.768.409,83	1,04
Cherry AG	EUR	123.322	198.548,42	0,05
Synsam AB (publ)	SEK	1.800.000	9.056.980,06	2,50
Intercos SpA	EUR	610.187	8.188.709,54	2,26
Tobii Dynavox AB	SEK	1.233.650	6.164.566,62	1,70
Accelleron Industries Ltd	CHF	230.000	7.986.703,67	2,21
Elopak ASA	NOK	1.866.977	5.418.721,90	1,50
Tubacex SA	EUR	1.212.154	4.042.533,59	1,12
Mersen	EUR	97.274	3.545.637,30	0,98
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regol. o assim. (tranne warrant e buoni di sottoscriz.)			353.720.908,18	97,82
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regol.			353.720.908,18	97,82
TOTALE Azioni e titoli assimilati			353.720.908,18	97,82
Moneysupermarket.com Gr PLC Reg	GBP	1.180.000	122.847,53	0,03
TOTALE Cedole e dividendi			122.847,53	0,03
Creditori vari titoli EUR	EUR	-296.069,83	-296.069,83	-0,08
Creditori vari titoli GBP	GBP	-511.580,56	-598.423,23	-0,17
Creditori vari S/R EUR	EUR	-254.945,03	-254.945,03	-0,07
Altri creditori vari CHF	CHF	-187.950	-193.206,81	-0,05
Altri creditori vari EUR	EUR	-592.165,74	-592.165,74	-0,16
Altri creditori vari SEK	SEK	-2.615.396	-226.502,10	-0,06
Debitori vari titoli CHF	CHF	187.393,86	192.635,11	0,05
Debitori vari titoli EUR	EUR	1.648.523,9	1.648.523,90	0,46
Debitori vari titoli SEK	SEK	2.607.653,93	225.831,61	0,06
Debitori vari S/R EUR	EUR	178.062,62	178.062,62	0,05
Altri debitori vari EUR	EUR	419.628,7	419.628,70	0,12
Altri debitori vari GBP	GBP	507.338	593.460,48	0,16
TOTALE Altri debiti e crediti			1.096.829,68	0,31
Totale Debiti e crediti			1.219.677,21	0,34
OddoCie - CHF	CHF	11.038,47	11.347,21	0,00
OddoCie Par-EUR	EUR	6.778.932,99	6.778.932,99	1,88
OddoCie - GBP	GBP	38.195,77	44.679,64	0,01
OddoCie - NOK	NOK	25.576,19	2.183,31	0,00
OddoCie - SEK	SEK	170.235,5	14.742,97	0,00
OddoCie - USD	USD	25.040,63	23.190,06	0,01
OddoCie - EUR	EUR	50.373,54	50.373,54	0,01
TOTALE Attività			6.925.449,72	1,91
A/V NOK EUR 150424	NOK	4.708.600	401.873,82	0,11
A/V NOK EUR 150424	EUR	-410.205,53	-410.205,53	-0,11
V/A SEK EUR 150424	EUR	63.416.295,42	63.416.295,42	17,55
V/A SEK EUR 150424	SEK	-709.700.000	-61.462.815,22	-17,00
V/A CHF EUR 150424	EUR	14.609.452,29	14.609.452,29	4,04
V/A CHF EUR 150424	CHF	-14.000.000	-14.405.912,12	-3,98

ODDO BHF ACTIVE SMALL CAP

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patrimonio netto
V/A NOK EUR 150424	EUR	29.016.028,06	29.016.028,06	8,02
V/A NOK EUR 150424	NOK	-333.350.000	-28.451.054,85	-7,87
V/A GBP EUR 150424	EUR	6.637.254,75	6.637.254,75	1,84
V/A GBP EUR 150424	GBP	-5.680.000	-6.641.069,17	-1,84
V/A GBP EUR 150424	EUR	71.237,38	71.237,38	0,02
V/A GBP EUR 150424	GBP	-60.979	-71.296,79	-0,02
V/A GBP EUR 150424	EUR	1.952.765,06	1.952.765,06	0,54
V/A GBP EUR 150424	GBP	-1.670.051	-1.952.627,50	-0,54
V/A GBP EUR 150424	EUR	280.889,34	280.889,34	0,08
V/A GBP EUR 150424	GBP	-239.995	-280.602,71	-0,08
V/A SEK EUR 150424	EUR	67.104,82	67.104,82	0,02
V/A SEK EUR 150424	SEK	-763.373	-66.111,11	-0,02
A/V SEK EUR 150424	SEK	1.586.143	137.366,23	0,04
A/V SEK EUR 150424	EUR	-139.563,81	-139.563,81	-0,04
V/A SEK EUR 150424	EUR	16.705,89	16.705,89	0,00
V/A SEK EUR 150424	SEK	-189.748	-16.432,92	0,00
V/A SEK EUR 150424	EUR	63.531,8	63.531,80	0,02
V/A SEK EUR 150424	SEK	-724.931	-62.781,88	-0,02
A/V SEK EUR 150424	SEK	7.175.292	621.408,55	0,17
A/V SEK EUR 150424	EUR	-626.203,99	-626.203,99	-0,17
A/V SEK EUR 150424	SEK	3.122.668	270.435,35	0,07
A/V SEK EUR 150424	EUR	-272.548,65	-272.548,65	-0,08
V/A GBP EUR 150424	EUR	591.901,14	591.901,14	0,16
V/A GBP EUR 150424	GBP	-507.338	-593.180,77	-0,16
A/V CHF EUR 150424	CHF	187.950	193.399,37	0,05
A/V CHF EUR 150424	EUR	-193.366,79	-193.366,79	-0,05
A/V SEK EUR 150424	SEK	2.615.396	226.503,59	0,06
A/V SEK EUR 150424	EUR	-226.430,42	-226.430,42	-0,06
TOTALE Operazioni a termine			2.701.948,63	0,75
ADM OTC - BNP EUR	EUR	10.000	10.000,00	0,00
ADM OTC - SOGENE EUR	EUR	-2.060.000	-2.060.000,00	-0,57
ADM OTC - CALYON EUR	EUR	-480.000	-480.000,00	-0,13
TOTALE Altre disponibilità			-2.530.000,00	-0,70
TOTALE Disponibilità			7.097.398,35	1,96
Commissione di gestione	EUR	-444.920,91	-444.920,91	-0,12
TOTALE Spese			-444.920,91	-0,12
TOTALE TESORERIA			7.872.154,65	2,18
TOTALE PATRIMONIO NETTO			361.593.062,83	100,00

Relazione sulle remunerazioni ai sensi della direttiva UCITS V

1- Elementi quantitativi

	Remunerazioni fisse	Remunerazioni variabili (*)	Numero di beneficiari (**)
Ammontare totale delle remunerazioni versate da gennaio a dicembre 2024	16.536.314	10.618.457	219

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2024 versate nel 2025 e negli anni successivi

(**) Per beneficiari s'intende l'insieme dei dipendenti OBAM che hanno ricevuto una remunerazione nel 2024 (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 2024 (fisse e variabili*)	3.557.026	6	14.349.128	49

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2024 versate nel 2025 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 200.000 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 200.000 euro percepiranno immediatamente la loro remunerazione variabile. Invece, i collaboratori qualificati come soggetti che assumono il rischio e con una remunerazione variabile di oltre 200.000 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 200.000 euro, riceverà una quota di quest'ultima in via differita, conformemente alle disposizioni che seguono.

Per le remunerazioni variabili più significative, è stata fissata una seconda soglia a 1.000.000 di euro. Le remunerazioni variabili attribuite in relazione a un anno che dovessero superare questa soglia saranno versate, per la parte che supera tale soglia, secondo le seguenti modalità: 40% in contanti immediatamente e 60% in contanti nell'ambito di un pagamento differito alle condizioni definite sopra. Si noti che per queste remunerazioni, per la parte inferiore a 1.000.000 di euro, si applicano le regole per i pagamenti superiori alla soglia di 200.000 euro sopra descritte. All'intera quota differita sarà applicato lo strumento di indicizzazione descritto di seguito.

Per quanto riguarda l'indicizzazione delle remunerazioni differite applicabile a tutte le persone interessate della società di gestione, 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 SAS.

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 2024 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).

La politica retributiva è stata modificata nella parte relativa alla soglia di attivazione della quota differita.

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

Allegato SFDR

Modello di informativa periodica per i prodotti finanziari di cui all'articolo 8, paragrafi 1, 2 e 2 bis, del regolamento (UE) 2019/2088 e all'articolo 6, primo comma, del regolamento (UE) 2020/852

Nome del prodotto:
ODDO BHF Active Small Cap

Identificativo della persona giuridica:
969500LOWA7AB7MPC981

Caratteristiche ambientali e/o sociali

Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

Sì

No

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: N/D

in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: N/D

Ha promosso **caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 65,9% di investimenti sostenibili

con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

con un obiettivo sociale

Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia.



IN CHE MISURA SONO STATE SODDISFATTE LE CARATTERISTICHE AMBIENTALI E/O SOCIALI PROMOSSE DA QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO?

Nel periodo di riferimento della presente relazione, il Fondo ha rispettato le proprie caratteristiche ambientali e sociali attraverso le seguenti azioni:

- Effettiva applicazione della politica di esclusione di ODDO BHF Asset Management (carbone, UNGC, petrolio e gas non convenzionali, armi controverse, tabacco, distruzione della biodiversità e produzione di combustibili fossili nell'Artico) e delle esclusioni specifiche del Fondo.
- Integrazione dei rating ESG come descritto nel prospetto informativo del Fondo (strategia d'investimento) e dei dati ESG esterni provenienti da fornitori di dati.
- Applicazione della politica di voto del Gestore se il Fondo risponde ai requisiti di quest'ultima.
- Iniziative di dialogo e di impegno ("engagement") conformemente alla relativa politica del Gestore.
- Considerazione dei principali effetti negativi (PAI) conformemente alla politica del Gestore relativa all'articolo 4 del Regolamento SFDR.
- Applicazione dell'approccio del Gestore relativo al principio "non arrecare un danno significativo" nel quadro degli investimenti considerati sostenibili.

Nel caso del presente Fondo, la considerazione dei principali effetti negativi si basa su uno screening negativo per tre PAI (7, 10 e 14) e sui rating ESG, il dialogo, l'impegno e il voto per gli altri PAI, come descritto nella politica sui PAI disponibile nella sezione del sito web di ODDO BHF Asset Management dedicata alle informazioni regolamentari.

● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

	31/03/2025	
	Fondo	Copertura
Rating ESG interno*	3,5	85,6
Rating medio per il pilastro "E"	2,9	85,6
Rating medio per il pilastro "S"	3,2	85,6
Rating medio per il pilastro "G"	3,9	85,6
Intensità di carbonio ponderata (tCO ₂ e / fatturato mln di EUR)	82,2	100,0
Investimenti sostenibili (%)	65,9	84,6
Investimenti allineati alla tassonomia (%)	N/D	N/D
Esposizione ai combustibili fossili (%)**	2,3	89,5
Esposizione a soluzioni a zero emissioni, quota verde (%)***	27,8	87,2

* 1 è il rating dal rischio più elevato e 5 è il rating migliore.

** Percentuale di ricavi generati dall'utilizzo di combustibili fossili, in base al rapporto di copertura MSCI a livello di portafoglio.

*** Percentuale di fatturato generato dall'impiego di soluzioni a zero emissioni di carbonio (energia rinnovabile, mobilità sostenibile, ecc.), in base al rapporto di copertura MSCI a livello di portafoglio.

Gli indicatori di sostenibilità non sono stati oggetto di garanzia da parte di una società di revisione o di verifica da parte di terzi.

Gli indicatori di sostenibilità misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

● **... e rispetto ai periodi precedenti?**

	28/03/2024	
	Fondo	Copertura
Rating ESG interno*	3,6	100,0
Rating medio per il pilastro "E"	2,9	100,0
Rating medio per il pilastro "S"	3,4	100,0
Rating medio per il pilastro "G"	3,7	100,0
Intensità di carbonio ponderata (tCO ₂ e / fatturato mln di EUR)	102,1	100,0
Investimenti sostenibili (%)	21,7	94,7
Investimenti allineati alla tassonomia (%)	N/D	N/D
Esposizione ai combustibili fossili (%)**	0,0	0,0
Esposizione a soluzioni a zero emissioni, quota verde (%)***	22,8	23,3

* 1 è il rating dal rischio più elevato e 5 è il rating migliore.

** Percentuale di ricavi generati dall'utilizzo di combustibili fossili, in base al rapporto di copertura MSCI a livello di portafoglio.

*** Percentuale di fatturato generato dall'impiego di soluzioni a zero emissioni di carbonio (energia rinnovabile, mobilità sostenibile, ecc.), in base al rapporto di copertura MSCI a livello di portafoglio.

Gli indicatori di sostenibilità non sono stati oggetto di garanzia da parte di una società di revisione o di verifica da parte di terzi.

● **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili perseguivano il seguente obiettivo ambientale:

contribuire all'impatto ambientale come definito da MSCI ESG Research attraverso il campo "impatto sostenibile" in relazione agli obiettivi ambientali. Le categorie interessate sono le seguenti: energie alternative, efficienza energetica, bioedilizia, sostenibilità delle risorse idriche, prevenzione e riduzione dell'inquinamento, agricoltura sostenibile.

Alla fine dell'esercizio il Fondo deteneva il 65,9% di investimenti sostenibili e lo 0,0% di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE.

Il Fondo ha rispettato il suo obiettivo di investimento sostenibile in quanto si è impegnato a detenere almeno il 10,0% di investimenti sostenibili e lo 0,0% di investimenti allineati alla Tassonomia.

Gli investimenti sono sostenibili nella misura in cui hanno contribuito allo sviluppo di attività economiche ecocompatibili sulla base del fatturato: energia a basse emissioni di carbonio, efficienza energetica, bioedilizia, uso sostenibile delle risorse idriche, prevenzione e riduzione dell'inquinamento e agricoltura sostenibile. Benché tali attività economiche siano coperte dalla Tassonomia dell'UE, la carenza di dati non permette di dimostrare il loro allineamento alla Tassonomia. Tali investimenti sono stati pertanto classificati come sostenibili nella categoria "Altri aspetti ambientali".

- ***In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?***

Questo principio, applicato all'obiettivo di investimento sostenibile del Fondo, è stato monitorato seguendo un approccio in tre fasi:

1. Le imprese oggetto di gravi controversie ambientali, sociali o di governance non sono considerate sostenibili.
2. Le imprese interessate dalla politica di esclusione di ODDO BHF Asset Management (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche) non sono considerate sostenibili e non possono essere oggetto di investimento da parte del Fondo.
3. Le imprese esposte ad armi controverse e/o in contravvenzione con i principi del Global Compact delle Nazioni Unite non sono considerate sostenibili e non possono essere oggetto di investimento da parte del Fondo.

I nostri team di controllo sono incaricati di verificare che gli investimenti sostenibili del Fondo rispettino il nostro approccio relativo al principio "non arrecare un danno significativo" per poter essere considerati investimenti sostenibili al livello del Fondo. Il nostro approccio si basa sulle controversie ma anche sulle esclusioni ("pre-trade").

In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

Prendiamo in considerazione tutti i PAI, a condizione di avere dati sufficienti su di essi. Nel caso del presente Fondo, la considerazione dei principali effetti negativi si basa su uno screening negativo per tre PAI (7, 10 e 14) e sui rating ESG, il dialogo, l'impegno e il voto per gli altri PAI, come descritto nella politica sui PAI disponibile nella sezione del sito web di ODDO BHF Asset Management dedicata alle informazioni regolamentari.

La considerazione dei PAI si fonda sia su liste di esclusione (carbone, UNGC, petrolio e gas non convenzionali, armi controverse, tabacco, distruzione della biodiversità e produzione di combustibili fossili nell'Artico) sia sul ricorso ai rating ESG, al dialogo, al voto e all'impegno. Possono essere il risultato di dati pubblicati e, in misura minore, di stime.

Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Descrizione particolareggiata:

Sebbene non avesse come obiettivo un investimento sostenibile, il fondo ha raggiunto una quota del 65,9% di investimenti sostenibili, a fronte di una proposta minima del 10,0% indicata nell'allegato precontrattuale.

Il Gestore assicura l'allineamento degli investimenti sostenibili del Fondo applicando la lista di esclusione basata sul Global Compact delle Nazioni Unite, come indicato nella politica di esclusione del Gestore. I Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani e le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali sono presi in considerazione nella metodologia di rating ESG interna o esterna (MSCI ESG Research) utilizzata dal Fondo, come indicato nell'informativa precontrattuale.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio "non arrecare un danno significativo" si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante del presente prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Nessun altro investimento sostenibile deve arrecare un danno significativo agli obiettivi ambientali o sociali.



IN CHE MODO QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO HA PRESO IN CONSIDERAZIONE I PRINCIPALI EFFETTI NEGATIVI SUI FATTORI DI SOSTENIBILITÀ?

Il prodotto finanziario prende in considerazione i principali effetti negativi tramite esclusioni applicate mediante controlli pre-trade e post-trade, il dialogo, l'impegno e le analisi ESG.

Nel caso del presente Fondo, la considerazione dei principali effetti negativi si basa su uno screening negativo per tre PAI (biodiversità, violazione dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali, ed esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)) e sui rating ESG, il dialogo, l'impegno e il voto per gli altri PAI, come descritto nella politica sui PAI disponibile nella sezione del sito web di ODDO BHF Asset Management dedicata alle informazioni regolamentari.



QUALI SONO STATI I PRINCIPALI INVESTIMENTI DI QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la quota maggiore di investimenti del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia 01/04/2024 - 31/03/2025

Investimenti di maggiore entità	Settore*	% di attivi**	Paese
Vusiongroup	Informatica	2,7%	Francia
Vidrala Sa	Materiali	2,5%	Spagna
Alimak Group Ab	Industria	2,5%	Svezia
Borregaard Asa	Materiali	2,5%	Norvegia
Do & Co Ag	Industria	2,5%	Austria
Electrolux Professional Ab-B	Industria	2,5%	Svezia
Accelleron Industries Ag	Industria	2,4%	Svizzera
Fagron	Salute	2,3%	Belgio
Intercos Spa	Beni di prima necessità	2,2%	Italia
Swissquote Group Holding-Reg	Finanza	2,2%	Svizzera
Elis Sa	Industria	2,2%	Francia
Vimian Group Ab	Salute	2,1%	Svezia
Cadeler A/S	Industria	2,1%	Danimarca
Tecnicas Reunidas Sa	Energia	2,1%	Spagna
Gaztransport Et Techniga Sa	Energia	2,1%	Francia

* Al 31/03/2025, l'esposizione totale del fondo al settore dei combustibili fossili era pari al 2,3% con una copertura dell'89,5%.

** Metodo di calcolo: Media degli investimenti sulla base di quattro inventari effettuati nell'anno fiscale di riferimento (Intervallo considerato: tre mesi precedenti).



QUAL È STATA LA QUOTA DEGLI INVESTIMENTI IN MATERIA DI SOSTENIBILITÀ?

La ripartizione è riportata nella tabella dettagliata a seguire.

● Qual è stata l'allocazione degli attivi?

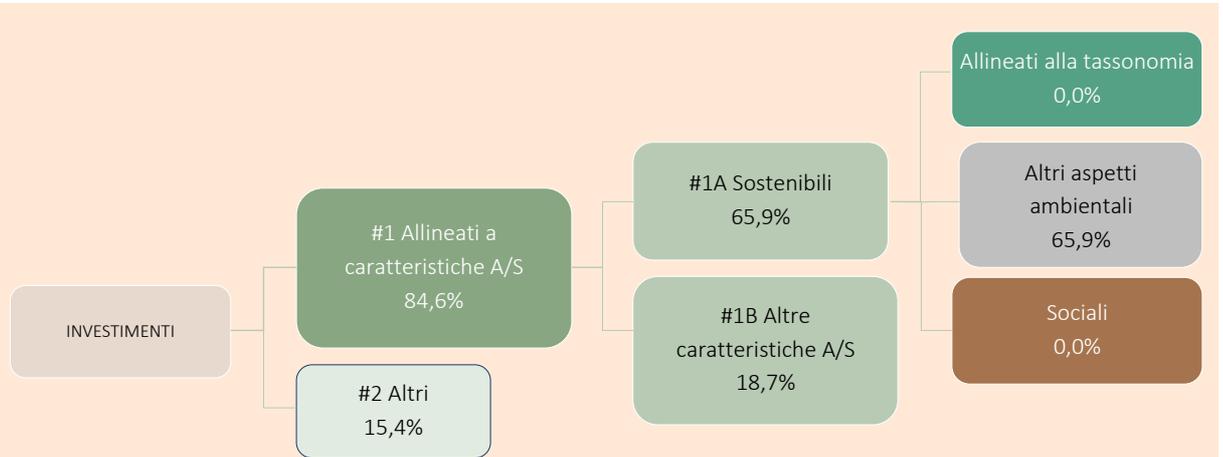
L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti

- **spese in conto capitale** (CapEx): investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde

- **spese operative** (OpEx): attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti



#1 Allineati a caratteristiche A/S: comprende gli investimenti del prodotto finanziario utilizzati per rispettare le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

#2 Altri: comprende gli investimenti rimanenti del prodotto finanziario che non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali, né sono considerati investimenti sostenibili.

La categoria **#1 Allineati a caratteristiche A/S** comprende:

- - la sottocategoria **#1A Sostenibili**, che contempla gli investimenti sostenibili con obiettivi ambientali o sociali;
- - la sottocategoria **#1B Altre caratteristiche A/S**, che contempla gli investimenti allineati alle caratteristiche ambientali o sociali che non sono considerati investimenti sostenibili.

Gli Altri investimenti comprendono l'1,2% di liquidità, lo 0,0% di strumenti derivati e il 14,2% di investimenti non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali né considerati investimenti sostenibili.

Confronto storico dell'asset allocation (Articolo 8)	Esercizio 2023	Esercizio 2024	Esercizio 2025
#1 Allineati a caratteristiche A/S	98,4%	94,7%	84,6%
#2 Altri	1,6%	5,3%	15,4%
#1A Sostenibili	28,1%	21,7%	65,9%
#1B Altre caratteristiche A/S	70,3%	73,0%	18,7%
Allineati alla tassonomia	0,0%	0,0%	0,0%
Altri aspetti ambientali	28,1%	21,7%	65,9%
Sociali	0,0%	0,0%	0,0%

● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settori*	% di attivi al 31/03/2025
Industria	34,0%
Finanza	15,2%
Informatica	12,0%
Materiali	10,2%
Beni voluttuari	7,7%
Salute	7,5%
Energia	6,3%
Beni di prima necessità	3,5%
Servizi di comunicazione	1,6%
Servizi di pubblica utilità	0,8%
Liquidità	1,2%

* Al 31/03/2025, l'esposizione totale del fondo al settore dei combustibili fossili era pari al 2,3% con una copertura dell'89,5%.



In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

Sulla base dei dati forniti dalle imprese beneficiarie degli investimenti e dal fornitore di dati del Gestore (MSCI), gli investimenti allineati alla tassonomia dell'UE rappresentavano lo 0,0% alla fine dell'esercizio se si includono le obbligazioni sovrane, sovranazionali e delle banche centrali, e lo 0,0% se si escludono questi titoli.

La conformità di questi investimenti ai requisiti di cui all'Articolo 3 del Regolamento (UE) 2020/852 non è stata sottoposta a verifica da parte di una società di revisione o di terzi.

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti completamente rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035. Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e un obiettivo di gestione dei rifiuti.

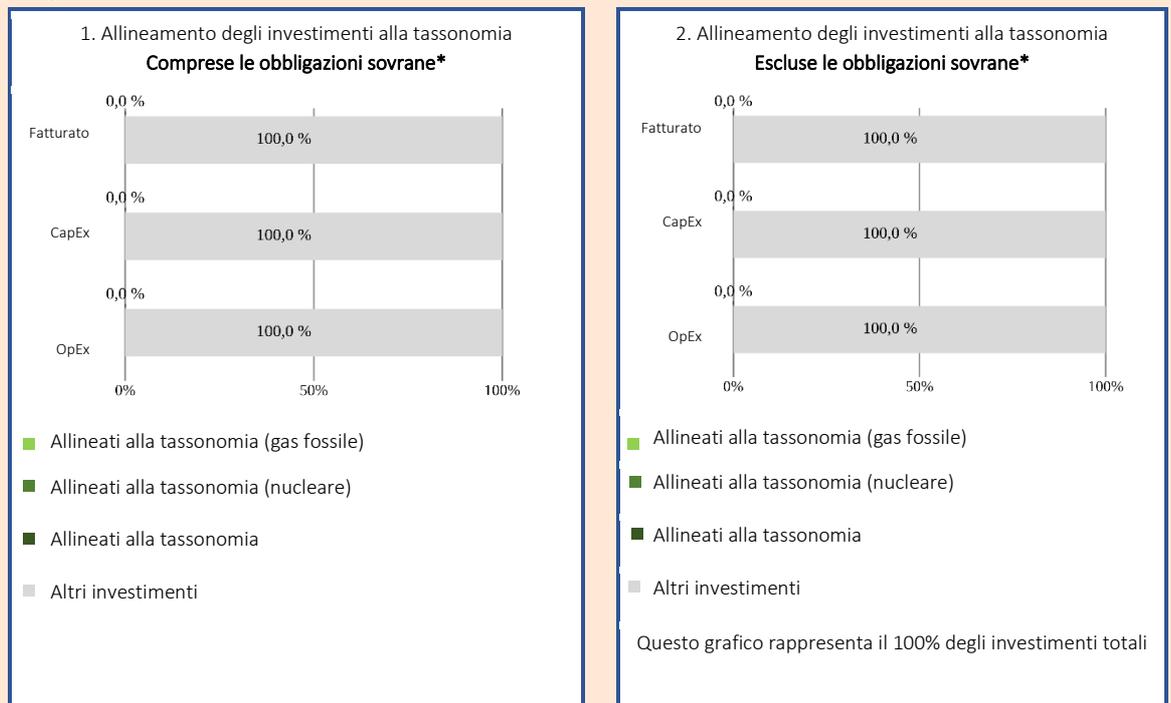
Le attività abilitanti consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le attività di transizione sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra gli altri, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

● **Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE¹?**

- Sì
- Gas fossile Energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.



* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

La quota di investimenti in attività di transizione e abilitanti era pari allo 0%.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Non applicabile.

¹ Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici ("mitigazione dei cambiamenti climatici") e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.



Sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.



Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE era pari al 65,9%



Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?

Non sono stati effettuati investimenti socialmente sostenibili.



Quali investimenti erano compresi nella categoria "Altri" e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?

Gli investimenti inclusi nella voce "#2 Altri" sono costituiti da liquidità, strumenti derivati e altri attivi secondari che consentono una gestione ottimale del portafoglio.

Le garanzie minime di salvaguardia per gli investimenti privi di rating ESG sono assicurate dall'applicazione della politica di esclusione di ODDO BHF Asset Management e/o delle esclusioni specifiche del Fondo.

Tenendo conto del loro ruolo, riteniamo che questi strumenti derivati non abbiano inciso negativamente sulla capacità del Fondo di rispettare le proprie caratteristiche ambientali e sociali.



QUALI AZIONI SONO STATE ADOTTATE PER soddisfare LE CARATTERISTICHE AMBIENTALI E/O SOCIALI DURANTE IL PERIODO DI RIFERIMENTO?

Il Gestore ha applicato la sua strategia di azionariato attivo attraverso le azioni indicate di seguito:

1. Voto alle assemblee generali annuali se il Fondo risponde ai requisiti della politica di voto del Gestore.
2. Dialogo con le imprese.
3. Impegno ("engagement") con le imprese conformemente alla relativa politica del Gestore.
4. Applicazione della politica di esclusione di ODDO BHF Asset Management e delle esclusioni specifiche del Fondo.
5. Considerazione dei PAI conformemente alla politica del Gestore relativa ai medesimi.



QUAL È STATA LA PRESTAZIONE DI QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO RISPETTO ALL'INDICE DI RIFERIMENTO?

Per valutare la prestazione complessiva, consultare la tabella riportata di seguito.

Gli indici di riferimento sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario raggiunga l'obiettivo sostenibile.

- **Per quali aspetti l'indice di riferimento differisce da un indice generale di mercato?**

Il fondo segue l'indice di riferimento MSCI Europe Small Cap Hedged Euro (NR).

Si tratta di un indice di mercato ampio la cui composizione o il cui metodo di calcolo non riflette necessariamente le caratteristiche ESG promosse dal Fondo.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario in relazione agli indicatori di sostenibilità volti a determinare l'allineamento dell'indice di riferimento alle caratteristiche ambientali o sociali promosse?**

Gli indici di riferimento non sono allineati alle caratteristiche ambientali o sociali promosse dal Fondo in quanto possono contenere imprese escluse dal Gestore. Inoltre, questi indici di riferimento non sono definiti sulla base di fattori ambientali o sociali.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Non applicabile.

- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice generale di mercato?**

Per valutare la prestazione complessiva, consultare la tabella sottostante.

	31/03/2025			
	Fondo	Copertura	Indice	Copertura
Rating ESG interno	3,5	85,6	3,3	68,4
Rating medio per il pilastro "E"	2,9	85,6	2,8	68,4
Rating medio per il pilastro "S"	3,2	85,6	3,2	68,4
Rating medio per il pilastro "G"	3,9	85,6	3,7	68,4
Intensità di carbonio ponderata (tCO ₂ e / fatturato mln di EUR)	82,2	100,0	101,9	100,0
Investimenti sostenibili (%)	65,9	84,6	72,9	68,4
Investimenti allineati alla tassonomia (%)	N/D	N/D	N/D	N/D
Esposizione ai combustibili fossili (%)	2,3	89,5	4,7	98,7
Esposizione a soluzioni a zero emissioni, quota verde (%)	27,8	87,2	34,4	99,0