



ODDO AVENIR EUROPE

OICVM regido por la Directiva 2009/65/CE

Informe anual a 29 de marzo de 2018

Sociedad gestora: Oddo BHF Asset Management

Depositario: Oddo BHF

Agente administrativo y contable por delegación: EFA

Auditor: Deloitte et Associés

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM	3
2. INFORME DE GESTIÓN	6
3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM	9
ANEXO 1: INFORME ESG EN VIRTUD DEL ART. 173 DE LA LEY SOBRE LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA HACIA LA ECONOMÍA VERDE	47
ANEXO 2: INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V	50

1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM

1.1 Vocación del Fondo

El Fondo pertenece a la categoría de «OICVM de Renta variable internacional».

1.2 Objetivo de gestión

El objetivo de gestión del Fondo es conseguir un crecimiento del capital a largo plazo y superar, en ciclos de cinco años, la rentabilidad del índice de referencia, el MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR.

1.3 Régimen fiscal

El Fondo puede utilizarse en el marco de contratos de seguros de vida en unidades de cuenta.

El presente informe anual no tiene como objeto resumir las consecuencias fiscales para cada inversor derivadas de la suscripción, el reembolso, la tenencia o la cesión de participaciones del Fondo. Dichas consecuencias variarán en función de las leyes y prácticas vigentes en el país de residencia, domicilio o constitución del partícipe, así como de su situación personal.

En función de su régimen fiscal, su país de residencia o la jurisdicción desde la cual invierta en este Fondo, las plusvalías y los ingresos eventuales derivados de la tenencia de participaciones de este podrán estar sujetos a impuestos. Le recomendamos que consulte con un asesor fiscal las posibles consecuencias de la compra, la tenencia, la venta o el reembolso de participaciones del Fondo conforme a la legislación de su país de residencia fiscal, de residencia ordinaria o de domicilio.

La Sociedad gestora y las entidades comercializadoras no asumen responsabilidad alguna, bajo ningún concepto, en relación con las consecuencias fiscales para cualquier inversor que pudieran derivarse de una decisión de compra, tenencia, venta o reembolso de participaciones del Fondo

1.4 Información reglamentaria

- El Fondo no mantiene instrumentos financieros emitidos por sociedades vinculadas al grupo Oddo BHF.
- OICVM mantenidos por el Fondo y gestionados por la Sociedad gestora en la fecha de cierre de las cuentas del Fondo (véanse las cuentas anuales anexas).
- **Método de cálculo del riesgo global del OICVM:** el método elegido por Oddo BHF Asset Management para medir el riesgo global del OICVM es la metodología del compromiso.
- **Criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo:** El OICVM no tiene en cuenta simultáneamente los tres criterios relativos al respeto de objetivos medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG, por sus siglas en inglés). Todos los datos relativos a los criterios ESG pueden consultarse en el sitio web de Oddo BHF Asset Management: www.am.oddo-bhf.com.
- En el marco de su política de gestión de riesgos, la Sociedad gestora de carteras establece, adopta y mantiene en vigor una política y unos procedimientos de gestión de riesgos eficaces, apropiados y documentados que permiten la identificación de los riesgos vinculados a sus actividades, procesos y sistemas.

Para obtener más información, se ruega consultar el documento de datos fundamentales para el inversor de este OIC y, en concreto, el apartado «Perfil de riesgo y remuneración» o su folleto completo; estos documentos pueden obtenerse, previa solicitud, a través de la Sociedad gestora o en el sitio web www.am.oddo-bhf.com.

- **Parte de los ingresos elegible para la deducción fiscal del 40% prevista en el artículo 158 del Código General Tributario francés:**
 - Importe unitario del cupón por participación: 0 EUR
 - Importe de los ingresos elegible para la deducción fiscal del 40%: 0 EUR
- Proporción de los activos invertidos en títulos o derechos aptos para el PEA: 85,26%

1.5 Deontología

- **Control de los intermediarios**

La Sociedad gestora ha implementado una política de selección y evaluación de intermediarios y contrapartes. Los criterios de evaluación son los siguientes: el coste de intermediación, la calidad de la ejecución atendiendo a las condiciones de mercado, la calidad del asesoramiento, la calidad de los documentos de investigación y análisis y la calidad de la ejecución posterior a la contratación. Esta política está disponible en la página web de la Sociedad gestora: www.oddomeriten.eu.
- **Gastos de intermediación**

Los partícipes del FCP pueden consultar el documento sobre información relativa a los gastos de intermediación (*Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation*) en la página web de la Sociedad gestora: www.am.oddo-bhf.com.
- **Derechos de voto**

Las participaciones no confieren derecho de voto alguno, y es la Sociedad gestora quien adopta todas las decisiones. Los derechos de voto que corresponden a cada uno de los títulos en cartera del Fondo son ejercidos por la Sociedad gestora, la única habilitada para tomar decisiones de acuerdo con la normativa vigente. Los interesados pueden consultar la política de voto de la Sociedad gestora en su domicilio social o en el sitio web www.am.oddo-bhf.com, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 314-100 del Reglamento General de la AMF.
- **Información sobre la política de remuneración**

Los elementos de remuneración de índole reglamentaria se incluyen en el anexo al presente informe.

1.6 Información sobre las técnicas de gestión eficaces y los instrumentos derivados presentes en el Fondo

En el transcurso del ejercicio, el fondo Oddo Avenir Europe no recurrió a las técnicas de gestión eficaces o los instrumentos derivados.

1.7 Cambios producidos en el transcurso del ejercicio

- Cambio de denominación de la Sociedad gestora a 22/05/2017: Oddo Meriten AM SAS pasa a denominarse «Oddo BHF AM SAS».
- El último valor liquidativo de la participación CL-EUR se calculó el 28/04/2017.

1.8 Informes SFTR

Operaciones de financiación de valores en aplicación del Reglamento SFTR: el OIC no ha recurrido a operaciones de financiación de valores durante el ejercicio cerrado a 29 de marzo de 2018.

1.9 Retenciones a cuenta

Se informa a los partícipes del fondo Oddo Avenir Europe de que Oddo BHF Asset Management, actuando en el mejor interés de los partícipes, ha solicitado a algunos Estados de la Unión Europea la devolución de las retenciones a cuenta sobre los dividendos pagados a los OIC gestionados por ODDO BHF ASSET MANAGEMENT. Dichas peticiones se basan en el principio de no discriminación entre OICVM planteado en varias sentencias del Tribunal de Justicia de la Unión Europea.

Tras un exhaustivo análisis, Oddo BHF Asset Management estimó que el fondo podría lograr una devolución significativa, aunque no puede ofrecerse ninguna garantía al respecto. En el marco de estos procedimientos, se informa a los partícipes de que la Sociedad gestora recurrió a los servicios remunerados de un bufete de abogados especializado y de Oddo BHF SCA.

En este contexto, Oddo BHF Asset Management se complace en comunicar a los partícipes del fondo mencionado más arriba que ya ha logrado recibir determinados pagos procedentes de países que han respondido favorablemente a su solicitud (Suecia). Este pago se efectuó a favor del fondo correspondiente a finales del año 2017 y se abonó neto de los gastos incurridos por los proveedores de servicios indicados con anterioridad.

	Pago al Fondo	Honorarios del abogado en función del resultado 5% (impuestos no incluidos)	Honorarios del abogado en función del resultado 15% (impuestos no incluidos)	Pago neto al Fondo
2017	1.408.610,36	84.516,62	253.549,86	1.070.543,87

Oddo BHF Asset Management informará oportunamente a los partícipes del fondo sobre los eventuales pagos que puedan efectuar en el futuro los países que todavía no han respondido de manera favorable a su solicitud.

2. INFORME DE GESTIÓN

2.1 Coyuntura macroeconómica y rentabilidad de los mercados de renta variable en 2017-18

Al cierre del periodo objeto de informe, los mercados de renta variable registraban rentabilidades muy dispares. En Estados Unidos, el S&P 500 y el Nasdaq se anotaron unos resultados excelentes, con ganancias del 11,77% y del 19,48% respectivamente. Por el contrario, en Europa, los dos índices de los grandes valores, el Stoxx 50 y el Euro Stoxx 50, arrojaron resultados negativos y perdieron un 6,18% y un 3,98%. Al final, este año bursátil resultó más complicado de lo previsto y registró dos periodos muy polarizados.

2017 fue un año excepcional en los mercados bursátiles, gracias a una coyuntura económica igual de extraordinaria. El crecimiento económico mundial se situó en el 3,6%, lo que supuso una fuerte subida con respecto a 2016 (3,1%). Dicho crecimiento se vio, asimismo, relativamente repartido. Por primera vez en años, ninguno de los grandes países reveló un crecimiento negativo, y Rusia y Brasil lograron salir de la crisis. Por otra parte, todas las regiones mostraron una aceleración del crecimiento en 2017 y exhibieron un comportamiento mejor que el previsto, con la posible excepción del Reino Unido, que acusó con retraso el impacto del *brexit*. Este sólido crecimiento se debió, en gran medida, a una política monetaria que siguió revistiendo un carácter muy acomodaticio en el transcurso del periodo y a unas políticas presupuestarias más laxas, en especial en Europa y en Japón. Por otra parte, la inflación siguió contenida, si bien se aceleró ligeramente en los últimos meses. Además, los resultados de las empresas se vieron catapultados por el continuo descenso de los tipos impositivos, con el anuncio este año de una bajada de dichos tipos en EE. UU. y Francia.

No obstante, durante el primer trimestre de 2018, pese a un arranque de año positivo, los mercados de renta variable experimentaron una pausa tras un alza casi ininterrumpida en 2017. Llegó el momento de recoger beneficios en todos los mercados mundiales puesto que el contexto estaba marcado por valoraciones elevadas de los valores tecnológicos y por problemas específicos en grandes grupos estadounidenses del sector (Amazon, Apple, Facebook, Tesla, Uber, etc.) que justificaban estas ventas. La continuación de las subidas de los tipos de interés en Estados Unidos, las presiones inflacionistas, los riesgos políticos en Europa y los riesgos geopolíticos entre Estados Unidos y China, que se hallan en el proceso de instaurar políticas proteccionistas para sus economías capaces de desencadenar una guerra comercial, también frenaron de forma acusada la tendencia y contribuyeron a la reaparición de la volatilidad en los mercados.

2.2 Rentabilidades

En esta coyuntura, el fondo Oddo Avenir Europe avanzó un 8,84% en la participación CR-EUR y superó en 3,4 puntos a su índice de referencia, el MSCI Smid Cap Europe NR, que se anotó una subida del 5,44%.

Dieciséis valores, con una ponderación superior al 1% y ya presentes en el fondo en fecha 29 de marzo de 2018, conservan y registran ganancias superiores al 10%; se trata fundamentalmente de empresas cíclicas y del sector farmacéutico.

Por el contrario, en la parte inferior de la tabla, dos títulos se vieron severamente penalizados por sus resultados: Sodexo (restauración colectiva, Francia) e Ingenico (terminales de pago, Francia).

Participación	Rentabilidad anual	Rentabilidad anual Índice de referencia
ODDO AVENIR EUROPE CR-EUR	8,84%	5,44%
ODDO AVENIR EUROPE CI-EUR	11,5%	
ODDO AVENIR EUROPE CN-EUR	9,66%	
ODDO AVENIR EUROPE GC-EUR	9,66%	
ODDO AVENIR EUROPE CR-USD [H]	10,67%	
ODDO AVENIR EUROPE CI-USD [H]	11,76%	
ODDO AVENIR EUROPE DR-EUR	8,83%	

2.3 Movimientos

En la cesta de valores industriales: reforzamos notablemente nuestra ponderación en el sector automovilístico iniciando nuevas posiciones en Pirelli (neumáticos, Italia) y TI Fluid Systems Plc (equipamiento, Reino Unido) y ampliamos nuestra posición en Faurecia (equipamiento, Francia). En el sector de bienes de equipo, reforzamos Flsmidth (ingeniería, Dinamarca) en detrimento de Kion AG (equipos logísticos, Alemania), y también liquidamos nuestra posición en GEA AG (equipos para la industria agroalimentaria, Alemania) en beneficio de RPC Group Plc (embalaje, Reino Unido). También invertimos en la industria química especializada con la compra de Johnson Matthey (Reino Unido).

Por último, vendimos Zodiac (aeronáutica, Francia), que fue objeto de una oferta de recompra por parte de Safran (Francia).

En la cesta de valores tecnológicos: 1/ Introdujimos y reforzamos X-FAB (Bélgica), ASM International (Países Bajos) y ST Microelectronics NV (Países Bajos) en el sector de los semiconductores, y procedimos a recoger la totalidad de los beneficios en IQE Plc y Dialog Semiconductor (Reino Unido). 2/ Participamos en la salida a bolsa de la empresa de servicios informáticos noruega Evry, operación que financiamos con la venta de Dassault Systèmes (software industrial, Francia) y Altran (consultoría e ingeniería, Francia). 3/ Cedimos Gemalto (soluciones de pago, Países Bajos) y Critéo (publicidad digital, Francia) por sus malos resultados económicos y bursátiles.

En la cesta de valores de consumo: 1/ En el sector de servicios, constituimos posiciones en ISS (servicios industriales, Dinamarca), Securitas y G4S (servicios de seguridad, Suecia y Reino Unido) y Savills (asesoramiento inmobiliario, Reino Unido). 2/ La ampliación de nuestra posición en SEB (pequeño electrodoméstico, Francia) se financió con la venta de parte de nuestra posición en Osram Light (iluminación, Alemania). 3/ En el sector de medicina y salud, completamos nuestra inversión en Vifor Pharma (laboratorio farmacéutico, Suiza), si bien recogimos beneficios en otros laboratorios farmacéuticos: Gédéon Richter (Hungría), Swedish Orphan Biovitrum (Suecia), Lundbeck (Dinamarca) y Livanova (Reino Unido).

Principales operaciones de compra y venta efectuadas durante el transcurso del último ejercicio:

Cartera	Título	Adquisición	Venta	Divisa
Oddo Avenir Europe	Faurecia SA	90.256.327,36		EUR
Oddo Avenir Europe	H Lundbeck A/S		77.857.543,39	EUR
Oddo Avenir Europe	Securitas AB B	69.618.684,29		EUR
Oddo Avenir Europe	ISS A/S	65.105.887,31		EUR
Oddo Avenir Europe	GEA Group AG		63.926.983,55	EUR
Oddo Avenir Europe	OSRAM Licht AG		52.234.354,88	EUR
Oddo Avenir Europe	STMicroelectronics NV	52.232.397,25		EUR
Oddo Avenir Europe	Michelin SA	51.564.818,46		EUR
Oddo Avenir Europe	Vifor Pharma AG Reg	50.614.561,98		EUR
Oddo Avenir Europe	Johnson Matthey Plc Reg	48.863.274,21		EUR

2.4 Perspectivas

Una vez finalizado el primer trimestre de 2018, seguía reinando la incertidumbre sobre el crecimiento mundial, el endurecimiento de las políticas monetarias, y el riesgo político en Europa (Italia, España) y geopolítico (EE. UU., China, Corea del Norte, etc.). En este contexto, mantendremos sin cambios nuestra política de inversión en empresas internacionales, bien gestionadas, con muy buena rentabilidad independientemente del ciclo y una valoración razonable.

3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM

ODDO AVENIR EUROPE

Fondo de inversión colectiva (FCP)

Sociedad gestora: ODDO BHF Asset Management SAS

12, boulevard de la Madeleine
75009 Paris (Francia)

INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

Ejercicio cerrado a 29 de marzo de 2018

Estimados partícipes del fondo de inversión colectiva ODDO AVENIR EUROPE:

Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la Sociedad gestora, hemos auditado las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva ODDO AVENIR EUROPE constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FCP) correspondientes al ejercicio cerrado a 29 de marzo de 2018, que se adjuntan al presente informe.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas son, de acuerdo con los requisitos y principios contables franceses, exactas y fidedignas, y expresan la imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio concluido, así como de la situación financiera y del patrimonio del FCP al final de dicho ejercicio.

Fundamento de la opinión sobre las cuentas anuales

Marco de referencia de la auditoría

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia. Consideramos que los elementos justificativos que hemos obtenido son suficientes y apropiados como base para emitir nuestra opinión de auditoría.

Nuestras responsabilidades de conformidad con estas normas se indican en el apartado «Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

ODDO AVENIR EUROPE

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia aplicables, durante el periodo comprendido entre el 1 de abril de 2017 y la fecha de emisión de nuestro informe y, en concreto, no hemos prestado servicios prohibidos por el Código de Ética de la profesión de auditoría.

Justificación de las apreciaciones

De conformidad con lo dispuesto en los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio, relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de que las apreciaciones más importantes que hemos realizado, según nuestro criterio profesional, se han centrado en la pertinencia de los principios contables aplicados, sobre todo en lo que respecta a los instrumentos financieros en cartera, y en la presentación del conjunto de las cuentas, con arreglo al plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

Tales apreciaciones se inscriben en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales consideradas en su conjunto y de la formación de nuestra opinión expresada con anterioridad. No expresamos ninguna opinión sobre los elementos individuales (considerados de manera aislada) de estas cuentas anuales.

Verificación del informe de gestión elaborado por la Sociedad gestora

Hemos procedido, asimismo, a las verificaciones específicas previstas por la ley, de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia.

No tenemos ninguna objeción que hacer respecto de la veracidad y la coincidencia de las cuentas anuales con la información incluida en el informe de gestión elaborado por la Sociedad gestora.

Responsabilidades de la Sociedad gestora relativas a las cuentas anuales

Recae sobre la Sociedad gestora la responsabilidad de formular unas cuentas anuales que muestren una imagen fiel de conformidad con las normas y los principios contables franceses, así como de llevar a cabo un control interno que considere necesario para la formulación de cuentas anuales que no contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error.

Durante la formulación de las cuentas anuales, corresponde a la Sociedad gestora evaluar la capacidad del FCP para continuar su actividad, presentar en dichas cuentas, si procede, la información necesaria relativa a la continuación de la actividad y aplicar el principio contable de «empresa en funcionamiento», salvo si se prevé liquidar el FCP o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido formuladas por la Sociedad gestora.

ODDO AVENIR EUROPE

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Recae sobre nosotros la responsabilidad de elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo consiste en obtener garantías razonables de que las cuentas anuales, consideradas en su conjunto, no presentan anomalías significativas. Estas garantías razonables se corresponden con un elevado nivel de certeza, aunque no es posible garantizar que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las normas de la profesión pueda detectar sistemáticamente todas las anomalías significativas. Las anomalías pueden proceder de fraudes o derivarse de errores, y se consideran significativas cuando se puede esperar, de manera razonable, que dichas anomalías son capaces, en su conjunto o de manera individual, de influenciar las decisiones económicas que se adopten basándose en las cuentas.

Como se especifica en el artículo L.823-10-1 del Código de Comercio, nuestra labor de certificación de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del FCP en cuestión.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de la profesión aplicables en Francia, el auditor se sirve de su criterio profesional durante todo el proceso de auditoría. Además, el auditor:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error; define e implementa procedimientos de auditoría con respecto a dichos riesgos; y recopila elementos que estime suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa derivada de fraude resulta más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar la colusión, la falsificación, omisiones voluntarias, falsas declaraciones o la elusión del control interno;
- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con el fin de definir los procedimientos de auditoría apropiados en función de las circunstancias, y no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- determina la pertinencia de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables formuladas por la Sociedad gestora, así como la información conexa incluida en las cuentas anuales;
- determina la pertinencia de la aplicación por parte de la Sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, sobre la base de los elementos recabados, la existencia o inexistencia de una incertidumbre significativa en relación con los acontecimientos o las circunstancias susceptibles de comprometer la capacidad del FCP para continuar su actividad. Esta comprobación se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien cabe recordar que las circunstancias o los acontecimientos posteriores podrían comprometer la continuación de la actividad. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales objeto de dicha incertidumbre o, si esta información no se proporciona o no es pertinente, el auditor formulará una certificación con reservas o una denegación de la certificación.



ODDO AVENIR EUROPE

- comprueba la presentación general de las cuentas anuales, y evalúa si las cuentas anuales reflejan de manera fiel las operaciones y los acontecimientos subyacentes.

Paris – La Défense, a 14 de junio de 2018

Auditor
Deloitte & Associés

[firma]

Olivier GALIENNE

BALANCE – ACTIVO A 29/03/2018 EN EUR

	29/03/2018	31/03/2017
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	0,00	0,00
Instrumentos financieros	2.964.749.166,44	2.222.248.792,78
Acciones y valores equivalentes	2.836.053.752,89	2.111.546.371,11
Negociados en un mercado organizado o equivalente	2.836.053.752,89	2.111.546.371,11
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
<i>Títulos de crédito negociables</i>	0,00	0,00
<i>Otros títulos de crédito</i>	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Organismos de inversión colectiva	128.695.413,55	110.702.421,67
OICVM y Fondos de inversión alternativa tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	128.695.413,55	110.702.421,67
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros		
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	158.602.276,14	8.528.540,37
Operaciones a plazo sobre divisas	147.771.294,65	2.546.141,12
Otros	10.830.981,49	5.982.399,25
Cuentas financieras	235.317.103,52	135.036.050,52
Efectivo	235.317.103,52	135.036.050,52
Total del activo	3.358.668.546,10	2.365.813.383,67

BALANCE – PASIVO A 29/03/2018 EN EUR

	29/03/2018	31/03/2017
Fondos propios		
Capital	3.009.113.554,67	2.167.553.457,35
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	436,49	1.099,38
Remanente (a)	0,00	-147.512,21
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	192.047.997,75	188.788.983,30
Resultado del ejercicio (a, b)	-26.684.346,30	-16.981.036,49
Total Fondos propios	3.174.477.642,61	2.339.214.991,33
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en títulos financieros	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos financieros recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	183.713.801,65	26.160.482,23
Operaciones a plazo sobre divisas	147.417.801,30	2.550.211,97
Otros	36.296.000,35	23.610.270,26
Cuentas financieras	477.101,84	437.910,11
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	477.101,84	437.910,11
Empréstitos	0,00	0,00
Total del pasivo	3.358.668.546,10	2.365.813.383,67

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

FUERA DEL BALANCE A 29/03/2018 EN EUR

	29/03/2018	31/03/2017
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 29/03/2018 EN EUR

	29/03/2018	31/03/2017
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	41.357.387,12	26.356.658,55
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Ingresos procedentes de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	906,97	-74,20
TOTAL (I)	41.358.294,09	26.356.584,35
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	0,00	0,00
Gastos derivados de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por deudas financieras	670,53	0,00
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	670,53	0,00
Resultado por operaciones financieras (I - II)	41.357.623,56	26.356.584,35
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	63.187.496,68	42.061.363,83
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-21.829.873,12	-15.704.779,48
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-4.854.473,18	-1.276.257,01
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-26.684.346,30	-16.981.036,49

ANEXO

El Fondo se ajusta a las normas contables establecidas en la normativa vigente y, en particular, al plan contable de los OICVM.

Las cuentas anuales se presentan de conformidad con lo dispuesto en el Reglamento ANC 2014-01 que deroga el reglamento CRC 2003-02 y sus sucesivas modificaciones.

La moneda base es el euro.

NORMAS DE VALORACIÓN Y DE CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS

Normas de valoración de los activos:

El cálculo del valor liquidativo de la participación se efectúa teniendo en cuenta las normas de valoración que se detallan a continuación:

Los instrumentos financieros y valores mobiliarios negociados en un mercado organizado se valoran a precio de mercado, según los siguientes principios: La valoración se realiza según la última cotización oficial.

La cotización seleccionada depende de la bolsa en la que cotice el título:

Bolsas europeas:	Última cotización del día del cálculo del valor liquidativo
Bolsas asiáticas:	Última cotización del día del cálculo del valor liquidativo
Bolsas de América (del Norte y del Sur):	Última cotización del día del cálculo del valor liquidativo

Las cotizaciones seleccionadas se hacen públicas el día siguiente a las 9:00 horas (hora de París) a través de las agencias de información económica: Fininfo o Bloomberg. En caso de que un valor no cotice, se aplicará la última cotización oficial conocida.

No obstante, los siguientes instrumentos se valoran conforme a los criterios específicos indicados a continuación:

- Los instrumentos financieros no negociados en un mercado regulado se valoran a su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora.
En concreto, los títulos de crédito negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran utilizando un método actuarial, y el tipo aplicado es el de las emisiones de títulos equivalentes ajustado, si corresponde, por un diferencial representativo de las características intrínsecas del emisor. En cualquier caso, los títulos de crédito negociables con una vida residual inferior o igual a tres meses y que no presenten una sensibilidad particular podrán valorarse siguiendo el método lineal.
- los contratos financieros (las operaciones a plazo, firme o condicional, o las operaciones de permuta celebradas en los mercados OTC) se valoran a su valor de mercado o a otro valor estimado según las modalidades establecidas por la Sociedad gestora. El método de valoración de los compromisos fuera del balance consiste en una valoración de los contratos a plazo firme en función del valor de mercado y en una conversión de las operaciones condicionales a equivalente subyacente.

- garantías financieras: con el fin de limitar al máximo el riesgo de contraparte, al tiempo que se tienen en cuenta las restricciones operativas, la Sociedad gestora adopta un sistema de ajuste de los márgenes de garantía por día, por fondo y por contraparte con un umbral de activación fijado en un máximo de 100.000 EUR, basado en una valoración a precios de mercado (*mark-to-market*).

Los depósitos se contabilizan en función de sus valores nominales más los intereses calculados a diario sobre la base del Eonia.

Las cotizaciones seleccionadas para la valoración de las operaciones a plazo, firme o condicional, son coherentes con las de los títulos subyacentes. Varían según la bolsa en la que coticen:

Bolsas europeas:	Precio de liquidación del día del cálculo del valor liquidativo si difiere de la última cotización.
Bolsas asiáticas:	Última cotización del día del cálculo del valor liquidativo si difiere de la última cotización.
Bolsas de América (del Norte y del Sur):	Última cotización del día del cálculo del valor liquidativo si difiere de la última cotización.

En caso de que un contrato a plazo firme o condicional no coticen, se aplicará la última cotización conocida.

Los títulos que sean objeto de contratos de cesión o de adquisición temporales se valoran de conformidad con la normativa vigente. Los títulos recibidos en el marco de operaciones de recompra son incluidos en su fecha de adquisición en el apartado «Créditos representativos de títulos recibidos con pacto de retroventa», con el valor establecido en el contrato, por la contraparte de la cuenta de disponibilidad correspondiente. Durante el periodo de tenencia de dichos títulos, se mantiene dicha valoración, a la que se suman los intereses devengados procedentes de las operaciones con pacto de recompra.

Los títulos cedidos con pacto de recompra se descuentan el día de la operación de recompra y el crédito correspondiente se incluye en el apartado «Títulos cedidos con pacto de recompra» y se valora en función de su valor de mercado. La deuda representativa de los títulos cedidos con pacto de recompra se incluye en el apartado «Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra» por la contraparte de la cuenta de disponibilidad correspondiente. La deuda se valora sobre la base del valor fijado en el contrato, al que se suman los intereses relativos a la deuda.

- Otros instrumentos: Las participaciones o acciones de OIC se valoran según su último valor liquidativo conocido.
- Los instrumentos financieros cuya cotización no esté disponible el día de valoración o cuya cotización haya sido corregida se valoran a su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la Sociedad gestora. Estas valoraciones y su justificación se comunican al auditor durante sus controles.

Métodos de contabilización:

Contabilización de los ingresos:

Los intereses sobre obligaciones y títulos de crédito se calculan según el método de los intereses devengados.

Contabilización de los gastos de transacción:

Las operaciones se contabilizan según el método de los gastos no incluidos.

Asignación de los importes distribuibles (ingresos y plusvalías)

Importes distribuibles	CR-EUR, CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CI-USD [H], CR-USD [H] y CN-USD [H] Participaciones de capitalización	DR-EUR, DN-EUR y DI-EUR Participaciones de distribución
Asignación del resultado neto	Capitalización	Distribución total o parcial, según decida la sociedad gestora
Asignación de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	Capitalización	Distribución total o parcial, según decida la sociedad gestora

Participaciones CR-EUR, CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CI-USD [H], CR-USD [H] y CN-USD [H]: capitalización

Participaciones DR-EUR, DN-EUR y DI-EUR: distribución (total o parcial de forma anual, según decida la Sociedad gestora)

Frecuencia de distribución:

Participaciones de capitalización: sin distribución

Participaciones de distribución: La parte de los importes distribuibles cuya distribución haya acordado la Sociedad gestora se abona anualmente. El pago de los importes distribuibles se efectúa en un plazo de cinco meses a partir del cierre del ejercicio.

INFORMACIÓN SOBRE LOS GASTOS

Gastos de funcionamiento y de gestión:

Gastos facturados al Fondo	Base	Tipo Participaciones CR-EUR, DR-EUR, CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CI-USD [H], CR-USD [H], DN-EUR, CN-USD [H] y DI-EUR
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora (auditor, Depositario, distribución, abogados, etc.)	Patrimonio neto, excluidos OICVM	Participaciones CR-EUR, DR-EUR y CR-USD [H]: máximo 2% (impuestos incluidos)
		Participaciones CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CI-USD [H], DN-EUR, CN-USD [H] y DI-EUR: máximo 1% (impuestos incluidos)
Comisión de rentabilidad	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR, DR-EUR, CI-EUR, CN-EUR, GC-EUR, CI-USD [H], CR-USD [H], DN-EUR, CN-USD [H] y DI-EUR: máximo 20% del exceso de rentabilidad del Fondo con respecto a su índice de referencia (el MSCI Europe Smid Cap Net Return EUR), siempre y cuando la rentabilidad del Fondo sea positiva*.
Proveedores que perciben comisiones de movimiento: -Depositario: 100%	Cargo por transacción	Acciones: según los mercados, con un máximo de 0,50% (impuestos incluidos), un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones francesas y 50 EUR (impuestos no incluidos) para las acciones extranjeras Obligaciones: 0,03% (impuestos incluidos) y un mínimo de 7,50 EUR (impuestos no incluidos) Instrumentos monetarios y derivados: N/A

* **Comisión de rentabilidad:** comisión variable cuyo importe se determina comparando la rentabilidad obtenida por la participación durante el periodo de referencia del Fondo con la de su indicador de referencia.

- El método de cálculo de la comisión de rentabilidad tiene como objetivo determinar el «valor generado por el gestor» en términos absolutos: esto supone comparar las sumas recibidas (a saber, las suscripciones) con las sumas devueltas (es decir, los reembolsos) y los activos gestionados (es decir, el patrimonio neto).
- Las sumas recibidas están representadas por el «activo indexado» (o fondo ficticio), que constituye el elemento de comparación. El activo indexado se calcula como si de un contador se tratara: en cada cálculo de valor liquidativo, las suscripciones t-1 se indexan en función de la rentabilidad de t-1 a t del índice de comparación. Así se determina un activo teórico, en el que cada suscripción se invierte inmediatamente en el índice de comparación. El importe de la provisión para el exceso de rentabilidad no está vinculado al importe de las suscripciones: por ejemplo, si el activo contable se incrementa en 1 millón de euros (a raíz de una suscripción), el activo indexado aumentará en un mismo importe; por lo tanto, el importe de la provisión para el exceso de rentabilidad permanece inalterado.

En caso de reembolsos, el exceso de rentabilidad vinculado a estos reembolsos es objeto de una provisión específica, diferente de la provisión para el exceso de rentabilidad de los activos gestionados. El exceso de rentabilidad vinculado a los reembolsos se define como una proporción (a saber, el número de participaciones reembolsadas dividido por el número total de participaciones) del exceso de rentabilidad de los activos gestionados. Este se calcula en forma de contador y permite «cristalizar» la provisión para el exceso de rentabilidad vinculada a los reembolsos. El activo indexado también se ajusta en función de la proporción de reembolsos. Así pues, en caso de reembolsos, se produce una transferencia de la provisión para el exceso de rentabilidad de los activos gestionados hacia la provisión para el exceso de rentabilidad de los reembolsos. No obstante, la provisión total sigue siendo independiente del importe de los reembolsos. La provisión para el exceso de rentabilidad vinculada a los reembolsos se abona efectivamente a la Sociedad gestora y se deduce a finales del ejercicio contable.

La rentabilidad del Fondo se calcula a partir de su patrimonio contable una vez deducidos los gastos de gestión fijos, pero sin tener en cuenta la comisión de rentabilidad.

Si la rentabilidad del Fondo desde el inicio del periodo de referencia es positiva y supera la rentabilidad del indicador de referencia, en cada fecha de cálculo del valor liquidativo se procederá a dotar una provisión igual, como máximo, al 20% de dicho exceso de rentabilidad.

Si, durante el periodo que media entre dos cálculos del valor liquidativo consecutivos, la participación obtiene una rentabilidad inferior a la de su indicador de referencia, la provisión dotada anteriormente será objeto de ajuste por medio de una reversión con cargo al fondo de provisión. Las reversiones de provisiones están limitadas como máximo al importe de las dotaciones efectuadas.

Esta comisión variable, cuyo abono, si corresponde, se hará efectivo al final del periodo de referencia, se devengará si, y solo si, durante dicho periodo de referencia la rentabilidad del Fondo es positiva y superior a la de su indicador de referencia. Será devengada por la Sociedad gestora anualmente, y para su cómputo se tomará como base el último valor liquidativo del ejercicio, siempre y cuando a dicha fecha el periodo de referencia tenga una duración igual o superior a un año.

Puede obtenerse una descripción detallada del método de cálculo de la comisión de rentabilidad solicitándolo a la Sociedad gestora.

1. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO A 29/03/2018 EN EUR

	29/03/2018	31/03/2017
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	2.339.214.991,33	1.818.575.676,90
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	1.236.794.342,57	693.957.077,58
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-612.893.493,27	-493.670.849,75
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	209.039.316,18	205.669.598,64
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-22.265.759,36	-20.426.155,71
Plusvalías materializadas en contratos financieros	4.825.732,13	695.411,15
Minusvalías materializadas en contratos financieros	-4.577.097,13	-599.501,54
Gastos de transacción	-15.150.037,10	-9.125.821,06
Diferencias de cambio	-850.742,76	-21.922,58
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	64.137.591,36	161.871.872,78
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	634.926.473,01	570.788.881,65
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	570.788.881,65	408.917.008,87
Variaciones de la diferencia de valoración de los contratos financieros	-652.429,89	302.225,40
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	-656.500,74	-4.070,85
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	-4.070,85	-306.296,25
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	-1.314.898,33	-2.307.841,00
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	-21.829.873,12	-15.704.779,48
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos (*)	0,00	0,00
Patrimonio neto al final del ejercicio	3.174.477.642,61	2.339.214.991,33

(*) El contenido de esta línea será objeto de una explicación precisa por parte del OICVM (aportaciones en fusiones, pagos recibidos como garantía de capital y/o de rentabilidad)

2. INFORMACIÓN ADICIONAL

2.1 DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	Denominación de los valores	Importe	%
Activo			
	Obligaciones y valores equivalentes		
	Total Obligaciones y valores equivalentes	0,00	0,00
	Títulos de crédito		
	Total Títulos de crédito	0,00	0,00
Total Activo		0,00	0,00
Pasivo			
	Operaciones de cesión de instrumentos financieros		
	Total Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Total Pasivo		0,00	0,00
Fuera del balance			
	Operaciones de cobertura		
	Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
	Otras operaciones		
	Total Otras operaciones	0,00	0,00
Total Fuera de balance		0,00	0,00

2.2 DESGLOSE POR NATURALEZA DE TIPOS DE INTERÉS DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos								
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras							235.317.103,52	7,41
Pasivo								
Operaciones temporales en títulos financieros								
Cuentas financieras							477.101,84	0,02
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

2.3 DESGLOSE POR VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	0 - 3 meses]	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos										
Obligaciones y valores equivalentes										
Títulos de crédito										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	235.317.103,52	7,41								
Pasivo										
Operaciones temporales en valores										
Cuentas financieras	477.101,84	0,02								
Fuera del balance										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

2.4 DESGLOSE POR DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Divisa 1 GBP	% GBP	Divisa 2 DKK	% DKK	Divisa 3 USD	% USD	Otras divisas	%
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes	392.339.837,23	12,36	202.293.013,20	6,37	150.946.015,06	4,75	277.039.116,14	8,73
Obligaciones y valores equivalentes								
Títulos de crédito								
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Créditos	762.961,27	0,02	148.178,14	0,00	21.053.136,85	0,66	490.950,29	0,02
Cuentas financieras	3.701.185,92	0,12	7.697.470,51	0,24	309.224,88	0,01	12.221,23	0,00
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Deudas	71.574.348,35	2,25	37.816.419,32	1,19	25.812.580,07	0,81		
Cuentas financieras							477.101,84	0,02
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

2.5 CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/03/2018
	Operaciones a plazo cubiertas	22.412.351,82
	Operaciones a plazo	124.348.948,74
	Cupones y dividendos	1.730.847,35
	Otros créditos	9.100.134,14
	Requerimiento de depósito de márgenes sobre contratos a plazo sobre divisas	1.009.994,09
Total Créditos		158.602.276,14
	Operaciones a plazo cubiertas	22.204.556,75
	Operaciones a plazo	125.213.244,55
	Otras deudas	9.924.321,39
	Prov. para gastos externos	26.371.678,96
Total Deudas		183.713.801,65
Total Créditos y deudas		-25.111.525,51

2.6 FONDOS PROPIOS

2.6.1 Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	1.120.744,019	618.106.906,80
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-595.139,018	-329.966.104,53
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	525.605,001	288.140.802,27

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	1.200,659	415.653.423,11
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-575,194	-197.780.696,22
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	625,465	217.872.726,89

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	73.329,385	151.613.954,57
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-31.923,716	-66.279.353,33
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	41.405,669	85.334.601,24

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	141.423,738	22.041.273,58
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-34.465,048	-5.334.966,54
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	106.958,690	16.706.307,04

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIONES CL-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0,00	0,00
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-21,484	-31.529,87
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-21,484	-31.529,87

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CR-USD [H]		
Títulos suscritos durante el ejercicio	193.672,742	21.462.800,15
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-31.548,194	-3.435.940,36
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	162.124,548	18.026.859,79

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CI-USD [H]		
Títulos suscritos durante el ejercicio	4,348	488.345,82
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-1,715	-178.201,33
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	2,633	310.144,49

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	53.525,759	7.427.638,54
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-70.030,621	-9.886.701,09
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-16.504,862	-2.459.062,55

2.6.2 Comisiones de suscripción y/o de reembolso

	Importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	76.422,25
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	76.422,25
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	76.422,25
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	76.422,25
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	20.111,69
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	20.111,69
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	20.111,69
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	20.111,69
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIÓN GC-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	71,11
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	71,11
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	71,11
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	71,11
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIONES CL-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIÓN CR-USD [H]	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIÓN CI-USD [H]	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	Importe
PARTICIPACIÓN DR-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	8.108,31
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	8.108,31
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	8.108,31
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	8.108,31
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

2.6.3 Gastos de gestión

	29/03/2018
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	25.966.412,58
Comisión de rentabilidad	9.669.755,78
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/03/2018
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,95
Gastos de funcionamiento y de gestión	12.911.577,48
Comisión de rentabilidad	12.295.295,58
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/03/2018
PARTICIPACIÓN CN-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,95
Gastos de funcionamiento y de gestión	727.721,65
Comisión de rentabilidad	430.002,13
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/03/2018
PARTICIPACIÓN GC-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,95
Gastos de funcionamiento y de gestión	213.546,71
Comisión de rentabilidad	155.198,58
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/03/2018
PARTICIPACIONES CL-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión	11,88
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/03/2018
PARTICIPACIÓN CR-USD [H]	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	213.255,69
Comisión de rentabilidad	73.186,71
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

	29/03/2018
PARTICIPACIÓN CR-USD [H]	

	29/03/2018
PARTICIPACIÓN CI-USD [H]	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,95
Gastos de funcionamiento y de gestión	3.814,80
Comisión de rentabilidad	3.982,82
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/03/2018
PARTICIPACIÓN DR-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,90
Gastos de funcionamiento y de gestión	358.239,39
Comisión de rentabilidad	165.494,90
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

2.7 COMPROMISOS RECIBIDOS U OTORGADOS

2.7.1 GARANTÍAS RECIBIDAS POR EL OICVM:

N/A

2.7.2 OTROS COMPROMISOS RECIBIDOS Y/O OTORGADOS:

N/A

2.8 OTRA INFORMACIÓN

2.8.1 Valor actual de los instrumentos financieros objeto de una adquisición temporal

	29/03/2018
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

2.8.2 Valor actual de los instrumentos financieros constitutivos de depósitos de garantía

	29/03/2018
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

2.8.3 Instrumentos financieros mantenidos en cartera emitidos por entidades vinculadas a la Sociedad gestora o a los gestores financieros, y OICVM gestionados por dichas entidades

	29/03/2018
Renta variable	0,00
Renta fija	0,00
Títulos de crédito negociables (TCN)	0,00
OICVM	128.695.413,55
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Total de títulos del grupo	128.695.413,55

2.9 CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total Anticipos			0	0	0	0

Anticipos sobre plusvalías o minusvalías netas pagados durante el ejercicio					
	Fecha	Código de la participación	Denominación de la participación	Importe total	Importe unitario
Total Anticipos				0	0

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	29/03/2018	31/03/2017
Importes por asignar		
Remanente	0,00	-147.512,21
Resultado	-26.684.346,30	-16.981.036,49
Total	-26.684.346,30	-17.128.548,70

	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-18.335.794,86	-11.818.781,80
Total	-18.335.794,86	-11.818.781,80
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-6.981.362,23	-4.675.036,99
Total	-6.981.362,23	-4.675.036,99
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-613.468,37	-150.666,87
Total	-613.468,37	-150.666,87
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-152.599,68	-55.567,31
Total	-152.599,68	-55.567,31
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIONES CL-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	0,00	110,02
Total	0,00	110,02
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIÓN CR-USD [H]		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-340.320,43	-31.262,82
Total	-340.320,43	-31.262,82
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIÓN CI-USD [H]		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-4.660,21	-2.166,26
Total	-4.660,21	-2.166,26
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-256.140,52	-247.664,46
Total	-256.140,52	-247.664,46
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/03/2018	31/03/2017
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	436,49	1.099,38
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	192.047.997,75	188.788.983,30
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	192.048.434,24	188.790.082,68

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	90.975.882,94	88.760.401,83
Total	90.975.882,94	88.760.401,83
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	90.927.490,86	93.497.696,08
Total	90.927.490,86	93.497.696,08
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	7.900.867,47	3.296.789,14
Total	7.900.867,47	3.296.789,14
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIÓN GC-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	1.979.332,40	1.160.815,04
Total	1.979.332,40	1.160.815,04
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIONES CL-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	0,00	2.511,22
Total	0,00	2.511,22
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIÓN CR-USD [H]		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-947.451,59	282.501,56
Total	-947.451,59	282.501,56
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIÓN CI-USD [H]		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-40.601,31	-56.981,67
Total	-40.601,31	-56.981,67
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/03/2018	31/03/2017
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Asignación		
Distribución	1.252.237,43	1.845.863,71
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	676,04	485,77
Capitalización	0,00	0,00
Total	1.252.913,47	1.846.349,48
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	149.789,166	166.294,028

Distribución unitaria	8,36	11,10
-----------------------	------	-------

2.10 CUADRO DE LOS RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS ÚLTIMOS CINCO EJERCICIOS

PARTICIPACIÓN CR-EUR	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Patrimonio neto	1.483.651.474,21	1.098.092.186,64	817.637.921,28	833.089.751,02	814.457.904,24
Número de títulos	2.702.998,078	2.177.393,077	1.894.723,131	1.924.595,935	2.282.326,887
Valor liquidativo unitario	548,89	504,31	431,53	432,86	356,85
Asignación del resultado					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-6,78	-5,42	-3,16	-2,55	-1,05
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	33,65	40,76	47,85	42,33	13,53
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN CI-EUR	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Patrimonio neto	1.489.256.286,06	1.161.139.421,57	927.536.340,12	898.000.911,52	826.515.244,05
Número de títulos	4.316,207	3.690,742	3.471,387	3.366,365	3.787,488
Valor liquidativo unitario	345.038,19	314.608,66	267.194,73	266.756,84	218.222,53
Asignación del resultado					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-1.617,47	-1.266,69	-708,40	115,53	1.219,52
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	21.066,52	25.333,03	29.605,16	26.030,46	9.551,83
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN CN-EUR	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Patrimonio neto	129.391.962,65	40.952.781,42	28.426.735,75	26.354.518,98	106.950.010,05
Número de títulos	63.417,063	22.011,394	17.996,749	16.710,005	82.904,267
Valor liquidativo unitario	2.040,33	1.860,52	1.579,54	1.577,17	1.290,04
Asignación del resultado					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-9,67	-6,84	-4,36	0,51	7,39
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	124,58	149,77	175,03	153,94	51,85
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN RDR	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Patrimonio neto	-	-	-	3.003,21	2.450,69

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Número de títulos	-	-	-	23,801	23,801
Valor liquidativo unitario	-	-	-	126,17	102,96
Asignación del resultado					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-	-	0,31	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	12,30	2,95
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

PARTICIPACIÓN GC-EUR	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015^(**)
Patrimonio neto	32.416.712,67	14.418.178,35	6.165.480,84	2.170.591,88
Número de títulos	208.810,413	101.851,723	51.290,211	17.965,287
Valor liquidativo unitario	155,24	141,56	120,20	120,82
Asignación del resultado				
Capitalización unitaria sobre el resultado	-0,73	-0,54	-1,03	-0,74
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	9,47	11,39	13,40	10,69
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

(**) Fecha de creación: 27/06/2014

PARTICIPACIÓN CL-EUR	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015^(**)
Patrimonio neto	-	31.306,81	11.338,72	1.219,50
Número de títulos	-	21,484	9,238	1,000
Valor liquidativo unitario	-	1.457,21	1.227,39	1.219,50
Asignación del resultado				
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	5,12	2,99	-1,15
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	116,88	135,64	98,00
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

(**) Fecha de creación: 28/08/2014

PARTICIPACIÓN CR-USD	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015^(**)
Patrimonio neto (EUR)	23.813.944,01	2.310.939,17	8.723.969,41	94.007,48
Número de títulos	183.162,363	21.037,815	99.875,054	1.000,000
Valor liquidativo unitario	105,71	109,84	87,34	94,00
Asignación del resultado				
Capitalización unitaria sobre el resultado	-1,85	-0,18	-0,67	-0,02
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-5,17	11,94	4,34	0,77
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

(**) Fecha de creación: 12/03/2015

PARTICIPACIÓN CI-USD	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016^(**)
Patrimonio neto (EUR)	581.935,73	192.710,11	1.513.620,14
Número de títulos	4,358	1,725	16,454
Valor liquidativo unitario	108.572,03	111.716,00	91.991,01
Asignación del resultado			
Capitalización unitaria sobre el resultado	-1.069,34	-1.255,80	-1.041,94
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-9.316,50	-34.288,65	5.311,19
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

(**) Fecha de creación: 24/09/2015

PARTICIPACIÓN DR-EUR	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015	31/03/2014
Patrimonio neto	19.925.545,79	22.077.467,26	28.560.270,64	36.816.596,61	17.974.913,89
Número de títulos	149.789,166	166.294,028	223.128,242	258.005,376	145.201,017
Valor liquidativo unitario	133,02	132,76	127,99	142,69	123,79
Asignación del resultado					
Capitalización unitaria sobre el resultado	-1,71	-1,48	-0,88	-0,84	-0,52
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	8,36	11,10	14,74	14,30	6,16
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-	-

(*) El crédito fiscal unitario se calculará el día de la distribución

2.11 CARTERA

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
NKT A/S	DKK	705.513	18.607.839,29	0,59
Faurecia SA	EUR	2.593.028	170.413.800,16	5,37
Sopra Steria Group SA	EUR	90.280	14.959.396,00	0,47
Elektro AB Shares B	SEK	5.186.953	44.868.080,01	1,41
SAFRAN SA	EUR	2.056.981	176.859.226,38	5,57
EVERY ASA	NOK	6.951.702	21.823.080,07	0,69
Krones AG	EUR	536.264	58.667.281,60	1,85
Photo-Me International Plc	GBP	7.486.371	14.049.369,15	0,44
CTS Eventim AG Co KGaA	EUR	741.838	28.234.354,28	0,89
Carl Zeiss Meditec AG	EUR	1.668.006	86.486.111,10	2,72
Andritz AG	EUR	493.683	22.413.208,20	0,71
Page Gr Plc	GBP	6.559.729	40.124.651,32	1,26
G4S Plc	GBP	11.634.551	32.910.315,00	1,04
MTU Aero Engines AG	EUR	1.011.815	138.416.292,00	4,36
Ipsen	EUR	1.028.778	129.780.344,70	4,09
RPC Group Plc	GBP	4.629.263	40.809.318,98	1,29
STMicroelectronics NV	EUR	6.856.700	123.317.749,50	3,88
Vectura Gr Plc	GBP	10.147.740	8.983.931,64	0,28
Savills Plc	GBP	2.622.825	29.350.483,90	0,92
BE Semiconductor Industries NV	EUR	217.833	18.091.030,65	0,57
Origin Enterprises Plc	EUR	2.148.614	11.495.084,90	0,36
Icon Plc	USD	1.571.428	150.946.015,06	4,75
Superdry Plc	GBP	880.722	15.674.633,50	0,49
OSRAM Licht AG	EUR	943.730	56.397.304,80	1,78
Sage Group Plc	GBP	2.350.415	17.129.195,40	0,54
Aveva Group Plc Reg	GBP	672.415	14.650.543,19	0,46
Kion Group AG	EUR	625.397	47.367.568,78	1,49
Sodexo Prime de Fidelite	EUR	755.968	61.913.779,20	1,95
ISS A/S	DKK	1.200.665	36.016.463,16	1,13
AMS AG	CHF	167.863	14.230.644,84	0,45
Sophos Group Plc	GBP	12.218.399	60.291.654,60	1,90
Homeserve Plc	GBP	3.165.641	26.636.286,11	0,84
Johnson Matthey Plc Reg	GBP	1.296.524	44.967.155,62	1,42
Blue Prism Group Plc Reg	GBP	472.951	7.527.611,79	0,24
ConvaTec Group Plc Reg	GBP	4.256.337	9.661.908,35	0,30
TI Fluid Systems Plc Reg	GBP	9.900.000	29.572.778,68	0,93
X FAB Silicon Foundries SE Reg	EUR	1.646.192	14.404.180,00	0,45
Vifor Pharma AG Reg	CHF	848.232	106.034.695,49	3,34
BioMerieux SA	EUR	521.250	34.923.750,00	1,10
Pirelli & C. SpA Reg	EUR	6.694.830	48.202.776,00	1,52
Software AG Reg	EUR	293.310	12.471.541,20	0,39
SEB SA Pref Prime Fidelité 2020	EUR	305.031	47.340.811,20	1,49
Daetwyler Holding AG	CHF	149.963	23.246.786,70	0,73
Konecranes Plc	EUR	900.350	31.728.334,00	1,00
Michelin SA	EUR	1.550.246	185.874.495,40	5,89
Ingenico Group SA	EUR	1.201.895	79.180.842,60	2,49
SEB SA	EUR	94.217	14.622.478,40	0,46

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR
 Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el
 n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
Sodexo	EUR	214.447	17.563.209,30	0,55
ASM Intl NV Reg	EUR	905.614	53.666.685,64	1,69
Securitas AB B	SEK	4.854.492	66.835.829,03	2,11
FLSmidth & Co AS B	DKK	547.877	28.569.656,72	0,90
GN Great Nordic Ltd	DKK	4.160.126	119.099.054,03	3,75
Alstom	EUR	3.513.907	128.644.135,27	4,05
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado o equivalente (salvo warrants y bonos de suscripción)			2.836.053.752,89	89,34
TOTAL Acciones y valores equivalentes negociados en un mercado organizado			2.836.053.752,89	89,34
TOTAL Acciones y valores equivalentes			2.836.053.752,89	89,34
Oddo Jour CI EUR Cap	EUR	28.385,161	67.727.561,85	2,13
Oddo Trésorerie 3-6 Mois CI EUR Cap	EUR	5.705	60.967.851,70	1,92
TOTAL OICVM y fondos de inversión tradicionales			128.695.413,55	4,05
TOTAL Títulos de OIC			128.695.413,55	4,05
Comisión de gestión	EUR	-3.552.665,5	-3.552.665,50	-0,11
Comisión de gestión	USD	-38.197,23	-31.057,18	0,00
Comisión de rentabilidad	EUR	-22.715.746,97	-22.715.746,97	-0,72
Comisión de rentabilidad	USD	-88.810,23	-72.209,31	0,00
TOTAL Gastos			-26.371.678,96	-0,83
Andritz AG	EUR	493.683	650.427,35	0,02
Konecranes Plc	EUR	900.350	1.080.420,00	0,03
TOTAL Cupones y dividendos			1.730.847,35	0,05
Acreedores varios Títulos GBP	GBP	-723.251,97	-824.603,69	-0,03
Acreedores varios Otros DKK	DKK	-58.473.350	-7.844.502,18	-0,25
Acreedores varios Otros EUR	EUR	-1.255.215,52	-1.255.215,52	-0,04
Deudores varios Otros EUR	EUR	7.846.222,58	7.846.222,58	0,25
Deudores varios Otros GBP	GBP	669.186	762.961,27	0,02
Deudores varios Otros SEK	SEK	5.054.696	490.950,29	0,02
TOTAL Otros créditos y deudas			-824.187,25	-0,03
OddoCie - CHF	CHF	14.395,83	12.221,23	0,00
OddoCie - DKK	DKK	57.377.367,87	7.697.470,51	0,24
OddoCie - EUR	EUR	223.597.000,98	223.597.000,98	6,23
OddoCie - GBP	GBP	3.246.274,6	3.701.185,92	0,12
OddoCie - HUF	HUF	-113,29	-0,36	0,00
OddoCie - NOK	NOK	-193,67	-20,07	0,00
OddoCie - SEK	SEK	-4.911.905,65	-477.081,41	-0,02
OddoCie - USD	USD	380.315,68	309.224,88	0,01
TOTAL Activos			234.840.001,68	6,58
H A/V USD EUR 160418	EUR	25.300.000	20.553.553,09	0,65
H A/V USD EUR 160418	USD	-20.343.998,52	-20.343.998,52	-0,64
V/A GBP EUR 160418	EUR	69.991.926,83	69.991.926,83	2,21
V/A GBP EUR 160418	GBP	-62.075.000	-70.749.744,66	-2,23
V/A USD EUR 160418	EUR	24.214.458,4	24.214.458,40	0,76
V/A USD EUR 160418	USD	-29.965.000	-24.343.368,32	-0,77
V/A DKK EUR 160418	EUR	29.994.385,37	29.994.385,37	0,94
V/A DKK EUR 160418	DKK	-223.410.000	-29.971.917,14	-0,94
H A/V USD EUR 160418	EUR	600.000	487.436,04	0,02
H A/V USD EUR 160418	USD	-482.466,37	-482.466,37	-0,02

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% patrimonio neto
H A/V USD EUR 160418	EUR	14.953	12.147,72	0,00
H A/V USD EUR 160418	USD	-12.146,6	-12.146,60	0,00
H V/A USD EUR 160418	EUR	404.467,26	404.467,26	0,01
H V/A USD EUR 160418	USD	-500.000	-406.196,70	-0,01
H V/A USD EUR 160418	EUR	136.718,95	136.718,95	0,00
H V/A USD EUR 160418	USD	-169.167	-137.430,15	0,00
H V/A USD EUR 160418	EUR	112.966,08	112.966,08	0,00
H V/A USD EUR 160418	USD	-140.217	-113.911,37	0,00
H V/A USD EUR 160418	EUR	17.794,07	17.794,07	0,00
H V/A USD EUR 160418	USD	-22.000	-17.872,65	0,00
H V/A USD EUR 160418	EUR	687.268,61	687.268,61	0,02
H V/A USD EUR 160418	USD	-850.000	-690.534,39	-0,02
A/V DKK EUR 040418	EUR	1.104.528	148.178,14	0,00
A/V DKK EUR 040418	DKK	-148.214,43	-148.214,43	0,00
TOTAL Operaciones a plazo			-656.500,74	-0,02
ADM OTC - BNP EUR	EUR	20.000	19.994,09	0,00
ADM OTC - BHFbk Ffm	EUR	990.000	990.000,00	0,03
TOTAL Otro efectivo			1.009.994,09	0,03
TOTAL Tesorería			209.728.476,17	6,61
TOTAL PATRIMONIO NETO			3.174.477.642,61	100,00

ANEXO 1: INFORME ESG EN VIRTUD DEL ART. 173 DE LA LEY SOBRE LA TRANSICIÓN ENERGÉTICA HACIA LA ECONOMÍA VERDE

Las sociedades gestoras **deben** presentar, para cada OIC con una cotización **superior** a 500 millones de euros, la información siguiente actualizada cada año en su sitio web y **en el informe anual de cada OIC:**

- ***Naturaleza de los principales criterios ESG tomados en cuenta que dan lugar, en su caso, a las posibles distinciones por actividad, clase de activos y cartera de inversión***

Oddo BHF AM SAS carece de política de exclusión sectorial o temática en el contexto de la gestión de fondos abiertos, salvo las empresas implicadas en las minas antipersonales (dentro del Tratado de Ottawa de 1997) y las bombas de racimo (dentro de la Convención de Oslo de 2008).

Oddo BHF AM SAS se apoya en la metodología de los criterios ESG, integrada y desarrollada desde 2005 por la oficina de estudios de Oddo BHF, y que se vertebra en 10 ejes:

- 3 temas sobre los ASPECTOS AMBIENTALES; Sistema de gestión medioambiental (SGM), oportunidades medioambientales y riesgos al medio ambiente.
- 4 temas sobre los ASPECTOS SOCIALES: reglamentación, recursos humanos, permiso de operación/reputación/conflictos, ecosistema social (satisfacción del cliente, gestión de la cadena de suministro, innovación y la calidad de los productos y servicios).
- 3 temas sobre los ASPECTOS DE GOBIERNO; estrategia de desarrollo sostenible, gobierno corporativo y ética empresarial.

Oddo BHF AM SAS opta por priorizar los criterios de gobierno y recursos humanos/calidad de la gestión.

Especificaciones sectoriales: Oddo BHF AM SAS revisa los criterios ESG transversales a todos los sectores analizados, como el gobierno corporativo o la formación de los trabajadores. Su planteamiento, no obstante, es eminentemente sectorial y Oddo BHF AM SAS trata de identificar para el conjunto de los sectores de inversión las tendencias ESG de largo plazo (tanto riesgos como oportunidades), las especificaciones ESG de los modelos de desarrollo de cada sector y los criterios e indicadores ESG específicos.

Algunos sectores se ven atraídos por los desafíos ambientales (el químico o el energético, por ejemplo), sociales (por ejemplo, la distribución o el ocio/hostelería) o el gobierno (actividades de la función financiera). Tanto los modelos de ponderación como los criterios cuantitativos y cualitativos ambientales, sociales y relativos al gobierno (ESG) son distintos en cada sector.

En la fecha actual, Oddo BHF AM SAS aplica la misma tabla analítica ESG tanto para la clase de activos de renta variable como los activos de deuda corporativa. Desde 2012, Oddo BHF AM SAS también dispone de su modelo de análisis integrado macro-ESG para analizar las obligaciones del Estado.

- ***Información general utilizada para el análisis de los emisores en los criterios ESG: datos financieros o extrafinancieros, análisis internos y externos en función de sus informes de gestión o calificaciones***

Los criterios que emplea Oddo BHF AM SAS descansan sobre los 3 pilares ESG del desarrollo sostenible: ambiental, social y de gobierno corporativo. Oddo BHF AM SAS se apoya en la metodología ESG desarrollada y verificada desde 2005 por Oddo BHF, que vertebra estos 3 pilares en 10 ejes.

Los 10 ejes cubren los 10 criterios del Pacto mundial de las Naciones Unidas (Global Compact).

Recordatorio de los diez principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas

El Pacto Mundial insta a las empresas a adoptar, apoyar y aplicar en su área de influencia un conjunto de valores fundamentales en materia de derechos humanos, normativa laboral y medioambiental, y lucha contra la corrupción. En otras palabras, solo se requiere un cambio verdadero a las empresas en aquellas áreas que les competen.

Los Diez Principios se basan en los siguientes instrumentos: Declaración universal de los derechos humanos; Declaración de la Organización Internacional del Trabajo sobre los principios y derechos fundamentales del trabajo; Declaración de Río sobre el medio ambiente y el desarrollo; Convención de las Naciones Unidas contra la Corrupción.

A continuación figuran los principios y sus respectivas categorías:

DERECHOS HUMANOS

- Las empresas deben apoyar y respetar la protección de los derechos humanos fundamentales, reconocidos internacionalmente, dentro de su ámbito de influencia, y
- Asegurarse de que sus propias empresas no son cómplices en la vulneración de los Derechos Humanos.

DERECHOS LABORALES

- Las empresas deberán apoyar la libertad de asociación y el reconocimiento efectivo del derecho a la negociación colectiva;
- La eliminación de toda forma de trabajo forzoso o realizado bajo coacción;
- La erradicación efectiva del trabajo infantil; y
- La abolición de las prácticas de discriminación en el empleo y la ocupación.

MEDIO AMBIENTE

- Las empresas deberán mantener un enfoque preventivo que favorezca el medio ambiente;
- Fomentar las iniciativas que promuevan una mayor responsabilidad ambiental; y
- Favorecer el desarrollo y la difusión de las tecnologías respetuosas con el medioambiente.

LUCHA CONTRA LA CORRUPCIÓN

- Las empresas deben trabajar contra la corrupción en todas sus formas, incluidos la extorsión y el soborno.

En general, en cuanto al análisis microeconómico, cada emisor realiza un análisis de los criterios ESG que consiste en varias decenas de criterios e indicadores cuantitativos y cualitativos de estos criterios. De modificarse estos criterios, se hará en el marco de una revisión metodológica anual en colaboración con los equipos de gestión y tras la consulta al comité de dirección de la integración de los criterios ESG en el seno de Oddo BHF AM SAS.

Oddo BHF AM SAS opta por una integración gradual interna apoyándose en la metodología desarrollada por Oddo BHF y los equipos de analistas-gestores de Oddo BHF AM SAS.

Oddo BHF AM SAS se vale también de la información externa aportada por la agencia de calificación Sustainalytics, los intermediarios financieros externos así como de las bases de datos de los criterios ESG que puedan consultarse a través de Bloomberg y Thomson Reuters (Datastream).

- Descripción de la metodología del análisis realizado sobre los criterios ESG y sus resultados

Oddo BHF AM SAS desarrolla su propia base de datos que asigna especialmente en el inicio de cada año natural una nota resumen de los criterios ESG en forma de puntuación y después de calificación en 4 niveles para cada sector por separado:

Sociedad gestora de carteras constituida en forma de sociedad por acciones simplificada (SAS) con un capital de 7.500.000 EUR Autorizada por la Autorité des Marchés Financiers con el n.º GP 99011 - Inscrita en el Registro Mercantil de París con el n.º 340 902 857

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

- Buena oportunidad (1): 15% del sector analizado
- Oportunidad (2): 35% del sector analizado
- Riesgo moderado (3): 35% del sector analizado
- Riesgo elevado (4): 15% del sector analizado

Con este planteamiento «*best-in-class*» (por sectores) en términos relativos, los emisores que cuentan con una Buena oportunidad (1) son los que ofrecen las mejores prácticas en el ámbito ESG, mientras que los calificados como Riesgo elevado (4) quedan a la zaga de los ámbitos ESG.

A esta calificación ESG también se asocia una tendencia conforme a estos valores (estable, al alza o a la baja), lo que permite calificar la dinámica de «*best effort*». Al cubrir los 3 pilares, a saber, el ambiental, el social y el de gobierno corporativo (ESG), Oddo BHF AM SAS opta por dar prioridad a las cuestiones y los análisis sobre los componentes de gobierno corporativo y recursos humanos/calidad de la cúpula directiva.

La Sociedad gestora Oddo BHF AM SAS recurre a los siguientes prestatarios que se especializan en el análisis de los criterios ESG:

- La división ESG de la oficina de estudios de Oddo BHF;
- Otros equipos especializados de corretaje;
- La agencia de calificación extrafinanciera Sustainalytics
- Los datos ESG aportados en bruto por orden ascendente por Bloomberg y Thomson Reuters/Datastream.

- ***Descripción de la forma en la que se integran en la política de inversión los resultados del análisis llevado a cabo sobre los criterios ESG***

En el contexto de su compromiso con los Principios para la Inversión Responsable (PRI), Oddo BHF AM SAS se esfuerza por integrar de manera progresiva los factores ESG en el proceso de análisis y evaluación de los emisores.

En un planteamiento complementario al análisis financiero convencional, Oddo BHF AM SAS procura que los criterios ESG que resulten relevantes para el inversor formen parte del método analítico y de evaluación de los emisores de la misma forma que los criterios financieros clásicos, principalmente con el fin de construir una cartera que a largo plazo ofrezca la mejor relación riesgo-rentabilidad para el inversor.

La base de datos interna de Oddo BHF AM SAS sobre los criterios ESG se pone a disposición de los equipos gestores.

La base de datos de los criterios ESG tiene el objetivo de cubrir paulatinamente las clases de activos europeos de renta variable, la deuda corporativa europea y la deuda soberana.

A la espera de dotarles de una cobertura conforme a los criterios ESG, los activos que carecen de seguimiento se anulan (promedio aportado por principio) desde el punto de vista de estos criterios.

ANEXO 2: Informe sobre la remuneración con arreglo a la Directiva UCITS V

1- Elementos cuantitativos

	Remuneración fija	Remuneración variable (*)	Número de beneficiarios (**)
Cuantía total de la remuneración pagada durante el ejercicio 2017	8.725.383	12.815.823	154

(*) Remuneración variable correspondiente al año 2016 abonada en 2017

(**) Por «beneficiarios» se entienden los empleados de OBAM que recibieron una remuneración en 2017 (en virtud de contratos permanentes/temporales, contratos de aprendizaje profesional y periodos de prácticas o empleados en sucursales en el extranjero).

	Cargos directivos	Número de beneficiarios	Miembros del personal que tienen una incidencia en el perfil de riesgo del fondo de inversión alternativo	Número de beneficiarios
Cuantía total de la remuneración pagada durante el ejercicio 2017 (desglosada en remuneración fija y variable*)	766.053	9	14.941.152	34

(*) Remuneración variable correspondiente al año 2016 abonada en 2017

2- Elementos cualitativos

2.1 Criterios financieros y no financieros de las políticas y las prácticas de remuneración

2.1.1. Remuneración fija

La remuneración fija se determina de manera discrecional en función de la evolución del mercado, lo que nos permite cumplir nuestros objetivos de contratación de personal cualificado y operativo.

2.1.2. Remuneración variable

La remuneración variable abonada en el seno de la Sociedad gestora se determina principalmente de manera discrecional. Por lo tanto, cuando se puede estimar con un cierto grado de exactitud el resultado del ejercicio en curso (a mediados de noviembre), se establece un presupuesto para la remuneración variable y se solicita a varios gestores que, en colaboración con el departamento de RR. HH. del Grupo, formulen recomendaciones sobre cómo asignar dicho presupuesto entre los empleados.

Este proceso representa la continuación del proceso de entrevista de evaluación, que ofrece a los gestores la oportunidad de conversar con cada empleado acerca de la calidad de su desempeño profesional durante el año en curso (tomando como referencia los objetivos previamente fijados) y establecer las metas para el año siguiente. Esta evaluación incluye una apreciación sumamente objetiva sobre el modo en que se llevan a cabo las tareas (objetivos cuantitativos, negocios generados o el puesto que ocupa la gestión en un marco de clasificación específico, las comisiones de rentabilidad generadas por el fondo gestionado), así como una apreciación de índole cualitativa (comportamiento del empleado durante el ejercicio).

Cabe reseñar que algunos gestores pueden recibir un porcentaje de las comisiones de rentabilidad percibidas por OBAM SAS como parte de su remuneración variable. No obstante, el importe abonado a cada gestor se

determina con arreglo al proceso detallado con anterioridad, y no existe ninguna fórmula contractual específica para la asignación o el pago de las comisiones de rentabilidad.

2.2 Información sobre la gestión del perfil de riesgo del fondo de inversión alternativo y las medidas adoptadas para prevenir y gestionar los conflictos de intereses

La Sociedad gestora ha decidido no establecer ningún vínculo directo entre la remuneración y la rentabilidad del Fondo. En consecuencia, la política de remuneración promueve una gestión sana y eficaz del riesgo, y no induce a asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo, el reglamento o los documentos constitutivos de los fondos de inversión alternativos.

2.3 Proceso de toma de decisiones para establecer la política de remuneración

La función del órgano de dirección de la política de remuneración consiste en redactar, aprobar y supervisar dicha política. En concreto, debe cerciorarse de que la política de remuneración alienta a los empleados a asumir riesgos compatibles con los de los OIC gestionados por la Sociedad gestora, los inversores en dichos fondos y la propia Sociedad gestora.

OBAM SAS ha acordado que, a los efectos de la política de remuneración variable, el órgano de dirección estará compuesto por los miembros de la cúpula directiva de la Sociedad (integrado, en la actualidad, por un presidente y un consejero delegado adjunto). En consecuencia, el órgano de dirección será responsable de la aprobación y del cumplimiento la política de remuneración variable de OBAM SAS, además de velar por la aplicación de dicha política.

Con el fin de adoptar las medidas de control necesarias y realizar cualesquiera ajustes, el órgano de dirección se reunirá al menos una vez al año para revisar la política de remuneración de OBAM SAS y considerar cualquier modificación que pudiera exigirse como consecuencia de los cambios normativos o de cualquier evolución en el seno de OBAM SAS.

El departamento de RR. HH. del Grupo ayudará al órgano de dirección en su evaluación de la política de remuneración variable, y prestará apoyo en la aplicación de dicha política, al igual que varios equipos de control y auditoría de la Sociedad y del Grupo.

El órgano de dirección será informado acerca de los empleados que satisfacen los criterios para ser considerados «responsables de asumir riesgos» en el sentido del reglamento y las prácticas de la Sociedad y, de forma más general, del Grupo.

El Grupo ODDO BHF ha decidido disponer de un único Comité de remuneraciones con responsabilidad de supervisión respecto de las entidades reguladas por la Directiva sobre requisitos de capital (DRC IV) y aquellas que se incluyen en el ámbito de aplicación de las Directivas relativas los gestores de fondos de inversión alternativos (GFIA) y los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios (UCITS V). Los miembros del Comité de remuneraciones son representantes del órgano supervisor de ODDO BHF SCA, la sociedad matriz de OBAM SAS y, por lo tanto, son independientes de la Sociedad gestora.

2.4 Cambios introducidos en la política de remuneración durante el ejercicio analizado

A raíz de la revisión anual de la política de remuneración, establecida en los párrafos 3 y 4 de la sección I del artículo 314-85-2 del Reglamento general de la AMF, no se precisa introducir ningún cambio en la política de remuneración.