



ODDO CREDIT OPPORTUNITIES

OICVM conforme alla direttiva 2009/65/CE

Relazione annuale al 29 marzo 2018

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management

Banca depositaria: Oddo BHF

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Società di revisione: Mazars

INDICE

1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM	3
2. RELAZIONE SULLA GESTIONE	6
3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM	9
ALLEGATO: RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V	45

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

1.1 Obiettivo d'investimento

L'obiettivo d'investimento consiste nell'ottenere una performance al netto delle commissioni superiore all'indice EONIA +2% (capitalizzato) su base annua con un obiettivo di volatilità ex-post pari a un massimo del 5%.

Il Fondo non ha un indice di riferimento. In ragione del suo carattere discrezionale, la gestione non è correlata ad alcun indice.

1.2 Regime fiscale

Il Fondo può fungere da supporto per contratti di assicurazione vita denominati in unità di conto.

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

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

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

1.3 Informazioni regolamentari

- Il Fondo non detiene strumenti finanziari emessi da società collegate al gruppo Oddo BHF.
- OICVM detenuti dal fondo e gestiti dalla società di gestione alla data di chiusura dei conti del Fondo: si rimanda al bilancio di esercizio allegato.
- **Metodo di calcolo del rischio complessivo dell'OICVM:** il metodo scelto da Oddo BHF Asset Management per misurare il rischio complessivo dell'OICVM è quello basato sugli impegni (commitment approach).
- **Criteri ambientali, sociali e di qualità della governance:**
L'OICVM non tiene conto simultaneamente di tutti e tre i criteri relativi al rispetto degli obiettivi ambientali, sociali e di qualità della governance (ESG). Tutte le informazioni sui criteri ESG sono disponibili sul sito internet di Oddo BHF Asset Management all'indirizzo: www.am.oddo-bhf.com.
- Nell'ambito della sua politica di gestione del rischio, la società di gestione stabilisce, realizza e mantiene operative una politica e delle procedure di gestione dei rischi efficaci, appropriate e documentate, che permettono di identificare i rischi legati alle sue attività, ai suoi processi e ai suoi sistemi.
Per ulteriori informazioni la preghiamo di consultare il KIID di questo OICR e in particolare la sezione "Profilo di rischio e rendimento" o il suo prospetto informativo completo, disponibili su richiesta presso la società di gestione o sul sito internet www.am.oddo-bhf.com.

- **Parte dei proventi idonea alla detrazione del 40% prevista dall'articolo 158 del Code Général des Impôts:**
 - Importo unitario della cedola per quota: classe DI EUR 21,08 e classe DR EUR 2,10.
 - Importo dei proventi idoneo alla detrazione del 40%: non applicabile

1.4 Deontologia

- **Controllo degli intermediari**

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

I partecipanti al Fondo possono consultare il documento "Compte rendu relatif aux frais d'intermédiation" sul sito della società di gestione www.am.oddo-bhf.com.
- **Diritto di voto**

Alle quote non è collegato alcun diritto di voto e le decisioni sono assunte dalla Società di gestione. I diritti di voto collegati ai titoli detenuti dal Fondo sono esercitati dalla Società di gestione, unico soggetto abilitato a prendere decisioni conformemente alla regolamentazione in vigore. La politica di voto della Società di gestione può essere consultata presso la sede di quest'ultima e sul sito internet www.am.oddo-bhf.com, ai sensi dell'articolo 314-100 del Regolamento generale dell'AMF.
- **Informazioni sulla politica retributiva**

Gli elementi regolamentari in materia di remunerazioni sono allegati alla presente relazione.

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

Tipologia delle operazioni effettuate:

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

Esposizione:

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

Identità delle controparti:

Pronti contro termine attivi: Oddo BHF SCA, BNP, Natixis, Cacib, Société Générale
Operazioni di prestito titoli e di pronti contro termine passive: Oddo BHF SCA

Garanzie finanziarie ricevute:

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

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

1.6 Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

- Modifica della denominazione della società di gestione in data 22/05/2017: Oddo Meriten AM SAS diventa Oddo BHF AM SAS.
- 22/11/2017: creazione della classe CN EUR e ridefinizione dei sottoscrittori autorizzati per la classe GC EUR

1.7 Reporting SFTR

Operazioni di finanziamento tramite titoli in applicazione del Regolamento SFTR: l'OICR non ha effettuato operazioni di finanziamento tramite titoli nel corso dell'esercizio chiuso al 29 marzo 2018.

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 Contesto macroeconomico e performance dei mercati azionari nel 2017

Il 2017 è stato un anno difficile, nel corso del quale i rischi e le tensioni politiche hanno talvolta offuscato il vigore sottostante di una crescita economica sincronizzata a livello mondiale.

In Europa, in particolare, una serie di elezioni governative ha sollevato il rischio che i partiti populistici ottenessero un'ampia rappresentanza in seno ai parlamenti nazionali.

Nei Paesi Bassi, in seguito alle elezioni di marzo, è stato possibile costituire un governo solo dopo sei mesi di trattative. In Francia hanno avuto luogo elezioni presidenziali ad aprile e maggio. I sondaggi lasciavano intravedere un duello tra un candidato di estrema sinistra e un candidato nazionalista al secondo turno, ma le cose sono andate diversamente. A portare a casa la vittoria è stato infatti il centrista indipendente Emmanuel Macron, leader di un movimento politico creato appena un anno prima. Nel Regno Unito, il primo ministro Theresa May ha convocato elezioni legislative anticipate a giugno al fine di rafforzare la sua base politica, ottenendo però il risultato di perdere la maggioranza alla Camera dei comuni. In Germania, le elezioni tenutesi a settembre si sono tradotte in un'impasse, che si è risolta solo a marzo 2018 con la formazione di un governo di coalizione.

Negli Stati Uniti, il presidente Trump ha fallito ripetutamente nell'attuare la revisione normativa annunciata, portando i mercati a dubitare della sua capacità di fare approvare le riforme di bilancio che avevano costituito la chiave di volta della sua campagna elettorale. Il progetto di riforma fiscale è stato infine approvato solo a dicembre. A gennaio 2018, i servizi pubblici sono stati sospesi temporaneamente, a testimonianza della frattura all'interno del sistema politico statunitense.

Il commercio mondiale è rimasto scosso dall'annuncio di Trump dell'intenzione di rinegoziare l'Accordo nordamericano per il libero scambio, nonché dalla minaccia di applicare dazi doganali sulle importazioni provenienti dalla Cina e da altri paesi.

Sul fronte geopolitico, l'escalation della crisi nord-coreana, caratterizzata dal lancio di missili sopra il territorio giapponese, dal test di una bomba a idrogeno e dalle minacce di rappresaglie del Presidente USA, ha costituito un fattore importante, in quanto ha altresì portato alla luce gli interessi geopolitici divergenti degli Stati Uniti e della Cina in questo campo.

Malgrado questi ostacoli politici, la crescita mondiale ha conosciuto un'accelerazione nel 2017, offrendo agli istituti centrali negli Stati Uniti e in Europa la possibilità di porre fine gradualmente alla loro politica monetaria accomodante. Nel 2017 la Federal Reserve (Fed) ha operato tre incrementi dei suoi tassi d'interesse e ha dato avvio al ridimensionamento del suo bilancio. L'istituto ha mantenuto questa direzione dopo la nomina del nuovo presidente, Jerome Powell, a marzo 2018, sostenendo che l'inflazione a un certo punto avrebbe ripreso a salire e che l'economia statunitense aveva ritrovato un certo vigore.

Da parte sua, la Banca centrale europea (BCE) ha annunciato a ottobre l'intenzione di dimezzare il suo programma di acquisto di attivi a partire da gennaio 2018, portandolo a 30 miliardi di euro al mese, mantenendolo però almeno sino alla fine di settembre.

La crescita economica mondiale si è altresì tradotta sui mercati delle materie prime, azionari e obbligazionari, che hanno tutti messo a segno un rialzo nel 2017.

Questa dinamica positiva ha però conosciuto un rallentamento nel primo trimestre del 2018, durante il quale gli indici PMI mondiali hanno continuato a contrarsi in ragione del cattivo tempo, dell'aggravarsi delle tensioni commerciali e del timore che un rialzo dei tassi d'interesse statunitensi potesse incidere negativamente sulla crescita economica.

2.2 Operazioni

Il posizionamento generale adottato da marzo 2017 ha riflesso la prospettiva di una prosecuzione dell'espansione mondiale e gli effetti positivi del programma di quantitative easing della BCE. L'allocazione media nel corso degli ultimi 12 mesi è stata la seguente: 8% circa in obbligazioni collateralizzate, 38% in obbligazioni investment grade, 46% in obbligazioni ad alto rendimento e 8% in obbligazioni emergenti. Le ponderazioni sono invece cambiate nel corso dell'anno.

La decisione più importante in materia di allocazione ha riguardato la liquidazione della nostra posizione in obbligazioni collateralizzate a maggio, in ragione della dissipazione del rischio connesso alle elezioni in Francia nonché di un netto miglioramento del sentiment nei confronti delle attività rischiose, per investire principalmente in obbligazioni investment grade a lunga scadenza, che a nostro parere dovrebbero beneficiare della prosecuzione della politica di quantitative easing in Europa. A fine settembre, la componente IG è stata quindi portata dalla sua ponderazione massima intorno al 50% a circa un terzo del portafoglio, alla luce della prospettiva di una riduzione del programma di QE della BCE, capace di ridurre l'attrattiva delle obbligazioni investment grade nel lungo periodo. Abbiamo ceduto parte di questa esposizione a favore di obbligazioni ad alto rendimento. Quando il premio per il rischio high yield è notevolmente aumentato, a novembre 2017, in ragione di un insieme di fattori idiosincratici, abbiamo reinvestito circa il 10% in obbligazioni collateralizzate al fine di attenuare la volatilità del portafoglio. L'allocazione è rimasta globalmente invariata sino a fine marzo. Abbiamo invece continuato a ridurre l'esposizione alle obbligazioni investment grade a lunga scadenza con spread duration elevata a favore di obbligazioni high yield con duration più bassa e capaci di offrire un carry più interessante, al fine di stabilizzare il rendimento degli spread.

Tenuto conto dell'esposizione ai tassi d'interesse, la duration globale del portafoglio è rimasta a un livello prossimo allo zero, fatta eccezione per svariati periodi carichi di sfide. All'approssimarsi del primo turno delle elezioni presidenziali francesi, abbiamo acquistato opzioni call su futures sul Bund al fine di proteggere il portafoglio da una fuga verso i beni rifugio in presenza di un candidato populista al secondo turno. Abbiamo reagito in modo analogo di fronte alla rapida escalation della crisi nord-coreana.

Le altre attività di copertura del portafoglio hanno riguardato in particolare l'acquisto di una protezione del 5% tramite l'iTraxx Xover, quando il presidente USA è stato oggetto di diverse richieste di destituzione a maggio del 2017 (5%). Abbiamo altresì assunto posizioni di copertura tramite l'iTraxx Crossover ad agosto 2017, contestualmente all'escalation della crisi nord-coreana (10%), a novembre 2017, a seguito della correzione del mercato (5%), a febbraio 2018, quando i mercati si sono contratti per effetto del ritorno della volatilità delle azioni (10%) e a marzo 2018, quando i premi per il rischio di tutte le classi di attività sono aumentati (3%).

Il rischio di cambio è rimasto coperto durante l'intero anno.

Nel complesso, il portafoglio ha beneficiato dell'esposizione agli spread, mentre le operazioni di copertura dei rischi di tasso di interesse, di credito e di cambio hanno leggermente frenato la performance.

Principali operazioni realizzate all'interno del portafoglio durante l'esercizio finanziario:

Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
ISS Global A/S 1.5% EMTN Sen Reg S 17/31.08.27	9.701.006,80		EUR
ISS Global A/S 1.5% EMTN Sen Reg S 17/31.08.27		9.639.743,00	EUR
BAT Intl Finance Plc 2.25% EMTN Sen Reg S 17/16.01.30	7.439.280,42		EUR
Fresenius Finance Ireland PLC 3% Reg S Sen 17/30.01.32		6.768.807,00	EUR
United Group BV 4.375% Sen Reg S 17/01.07.22	6.420.200,00		EUR
Teva Pharmaceutical Fin II BV 1.25% 15/31.03.23	6.246.240,00		EUR
Apple Inc 1.375% Sen 17/24.05.29		6.185.012,50	EUR
Teva Pharmaceutical Fin II BV 1.25% 15/31.03.23		6.156.523,00	EUR
Anglo American Capital Plc 3.5% EMTN 12/28.03.22	6.123.513,00		EUR
Santander Consumer Bank 0.75% EMTN Ser S001 Sen 17/17.10.22	6.119.810,00		EUR

2.3 Rendimenti

Classe	Performance annua
ODDO CREDIT OPPORTUNITIES CR-EUR	1,87%
ODDO CREDIT OPPORTUNITIES CI-EUR	2,35%
ODDO CREDIT OPPORTUNITIES CN-EUR	N/D
ODDO CREDIT OPPORTUNITIES GC-EUR	2,27%
ODDO CREDIT OPPORTUNITIES CP-EUR	2,48%
ODDO CREDIT OPPORTUNITIES DR-EUR	1,76%
ODDO CREDIT OPPORTUNITIES DI-EUR	2,39%

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

2.4 Prospettive

A nostro parere il 2018 si preannuncia più difficile rispetto all'anno trascorso, in quanto le banche centrali si mostreranno meno accomodanti, le valutazioni appaiono meno appetibili e i rischi politici continueranno a irritare i mercati. Per contro, la crescita mondiale sembra tenere bene malgrado il recente rallentamento, il che dovrebbe tradursi in tassi di insolvenza contenuti. Restiamo prudenti con riferimento ai rendimenti sovrani, che potrebbero crescere sulla scia dell'aumento della pressione inflazionistica negli Stati Uniti e in taluni paesi europei.

3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM

Relazione del revisore dei conti sul bilancio di esercizio

Ai partecipanti al fondo ODDO CREDIT OPPORTUNITIES,

Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dalla società di gestione, abbiamo effettuato la revisione del bilancio dell'organismo d'investimento collettivo del risparmio costituito come fondo comune d'investimento, ODDO CREDIT OPPORTUNITIES, relativo all'esercizio chiuso al 29 marzo 2018, allegato alla presente relazione.

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

Fondamento del giudizio

Quadro di riferimento ai fini della revisione

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

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

Indipendenza

Abbiamo portato a termine il mandato di revisione nell'osservanza dei principi di indipendenza applicabili nei nostri confronti, nel periodo compreso tra il 1° aprile 2017 e la data di emissione della nostra relazione; in particolare, ci siamo astenuti dal prestare servizi vietati dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti.

Motivazioni alla base delle valutazioni

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

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

Verifica della relazione di gestione

Abbiamo inoltre proceduto alle verifiche specifiche previste dalla legge, conformemente alle norme professionali vigenti in Francia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**FONDO COMUNE
D'INVESTIMENTO
ODDO CREDIT
OPPORTUNITIES**

*Esercizio chiuso al
29 marzo 2018*

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

Redatto a Courbevoie l'11 luglio 2018

Il Revisore dei conti

Mazars:

[Firma]

Gilles DUNAND-ROUX

STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 29/03/2018 IN EUR

	29/03/2018	31/03/2017
Immobilizzazioni nette	0,00	0,00
Depositi	0,00	0,00
Strumenti finanziari	306.494.866,54	148.965.315,46
Azioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	224.044.225,94	106.654.010,34
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	224.044.225,94	106.654.010,34
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Titoli di debito	80.770.034,80	41.973.341,60
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	80.770.034,80	41.973.341,60
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	0,00	0,00
Altri titoli di debito	80.770.034,80	41.973.341,60
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Organismi di investimento collettivo del risparmio	0,00	0,00
OICVM e FIA a vocazione generale destinati ai non professionisti ed equivalenti di altri paesi	0,00	0,00
Altri Fondi destinati a non professionisti ed equivalenti di altri paesi Stati membri dell'Unione europea	0,00	0,00
Fondi professionali a vocazione generale ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione quotati	0,00	0,00
Altri Fondi d'investimento professionali ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione non quotati	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari dati in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Contratti finanziari		
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	1.680.605,80	337.963,52
Altre operazioni	0,00	0,00
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00
Crediti	4.424.974,55	1.589.543,79
Operazioni a termine su valute	989.852,12	0,00
Altro	3.435.122,43	1.589.543,79
Conti finanziari	20.546.191,02	2.130.332,92
Liquidità	20.546.191,02	2.130.332,92
Totale dell'attivo	331.466.032,11	152.685.192,17

STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 29/03/2018 IN EUR

	29/03/2018	31/03/2017
Capitale proprio		
Capitale	313.018.033,91	147.074.887,76
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	774.686,65	0,00
Riporto a nuovo (a)	69,59	88,46
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	1.579.034,47	2.452.823,10
Utile dell'esercizio (a, b)	8.405.157,27	2.631.668,51
Totale capitale proprio	323.776.981,89	152.159.467,83
<i>(= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</i>		
Strumenti finanziari	1.680.605,78	349.476,66
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli finanziari	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Contratti finanziari	1.680.605,78	349.476,66
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	1.680.605,78	349.476,66
Altre operazioni	0,00	0,00
Debiti	4.804.883,20	176.247,68
Operazioni a termine su valute	0,00	736,31
Altro	4.804.883,20	175.511,37
Conti finanziari	1.203.561,24	0,00
Scoperti bancari	1.203.561,24	0,00
Prestiti	0,00	0,00
Totale del passivo	331.466.032,11	152.685.192,17

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

FUORI BILANCIO AL 29/03/2018 IN EUR

	29/03/2018	31/03/2017
Operazioni di copertura		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Contratti futures		
Tassi		
US TNote 5Y	2.512.455,09	5.723.698,05
USTNote 10Y	7.484.807,53	7.337.139,45
EurSchat 6 2Y	45.685.800,00	24.693.900,00
EURO BOBL 5Y	157.500.000,00	49.425.000,00
EuroBUXL 30Y	5.788.300,00	842.800,00
US T-NOTES 2Y	0,00	6.071.332,57
EuroBTP 10Y	0,00	5.227.600,00
BmarkRat French OAT	0,00	8.822.400,00
EuroBund Govt Bd 10Y	0,00	19.370.400,00
Valute		
EURO FX CURR	6.028.291,53	14.285.306,90
EUR/GBP	1.127.440,12	0,00
Opzioni		
Tassi		
FEB2/0518/PUT /159.5	20.599.425,00	0,00
EuroBund Govt Bd 10Y	6.377.200,00	0,00
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		
Altre operazioni		
Operazioni su mercati regolamentati o equiparati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		

CONTO ECONOMICO AL 29/03/2018 IN EUR

	29/03/2018	31/03/2017
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	-146,35	0,00
Proventi da azioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	6.123.947,97	3.255.442,40
Proventi da titoli di debito	1.656.848,95	1.457.510,14
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	0,00	8.206,10
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	0,00	0,00
TOTALE (I)	7.780.650,57	4.721.158,64
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	0,00	1.039,65
Oneri su contratti finanziari	131.389,00	165.375,00
Oneri su debiti finanziari	133,42	0,00
Altri oneri finanziari	8.133,50	0,00
TOTALE (II)	139.655,92	166.414,65
Risultato su operazioni finanziarie (I-II)	7.640.994,65	4.554.743,99
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	1.593.254,93	1.224.587,70
Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)	6.047.739,72	3.330.156,29
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	2.357.417,55	-698.487,78
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)	8.405.157,27	2.631.668,51

ALLEGATO

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

La presentazione del bilancio di esercizio è conforme alle disposizioni del Regolamento ANC 2014-01 che abroga il Regolamento CRC 2003-02 e le sue successive modifiche.

La valuta della contabilità è l'euro.

REGOLE DI VALUTAZIONE E DI CONTABILIZZAZIONE DELLE ATTIVITÀ

Regole di valutazione delle attività:

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

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

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

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

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

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

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

Tuttavia, gli strumenti seguenti sono valutati in base ai metodi specifici indicati di seguito:

- gli strumenti finanziari non negoziati su un mercato regolamentato sono valutati, sotto la responsabilità della Società di gestione, al loro probabile valore di negoziazione.
In particolare, i titres de créances négociables e strumenti assimilati che non sono oggetto di operazioni significative sono valutati mediante l'applicazione di un metodo attuariale sulla base dei tassi delle emissioni di titoli equivalenti, con l'eventuale aggiunta di uno spread rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente. I titres de créances négociables con vita residua inferiore o uguale a tre mesi, privi di una particolare sensibilità, potranno tuttavia essere valutati con il metodo lineare;
- i contratti derivati (operazioni a termine fisso o condizionato, contratti a termine stipulati over-the-counter) sono valutati al loro valore di mercato o a un valore stimato in base a modalità stabilite dalla società di gestione. Il metodo di valutazione delle esposizioni fuori bilancio consiste in una valutazione ai prezzi correnti di mercato dei contratti a termine fisso e in una traduzione nel controvalore del sottostante per le operazioni a termine condizionato.

Le quotazioni considerate ai fini della valutazione dei contratti a termine, fisso o condizionato, sono in linea con quelle dei titoli sottostanti. Variano in base alla piazza di quotazione:

Piazze di quotazione europee: Corso di chiusura del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto se diverso dall'ultimo corso

Piazze di quotazione asiatiche: Ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto se diverso dall'ultimo corso

Piazze di quotazione nord e sudamericane: Ultimo corso di borsa del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto se diverso dall'ultimo corso

In caso di mancata quotazione di un contratto a termine fisso o condizionato, viene utilizzato l'ultimo corso di borsa noto.

I titoli oggetto di contratti di cessione o acquisizione temporanea sono valutati conformemente alla regolamentazione vigente. I titoli oggetto di operazioni pronti contro termine attive sono contabilizzati alla data di acquisizione alla voce "Crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive" al valore fissato nel contratto dalla controparte del conto di disponibilità interessato. Durante il periodo di detenzione il valore dei titoli resta invariato, con l'aggiunta degli interessi maturati.

I titoli ceduti in pronti contro termine vengono depennati dal rispettivo conto il giorno dell'operazione e il credito corrispondente viene iscritto alla voce "Titoli ceduti in pronti contro termine"; quest'ultima è valutata al valore di mercato. Il debito rappresentativo dei titoli ceduti in pronti contro termine è contabilizzato alla voce "Debiti rappresentativi di titoli oggetto di operazioni pronti contro termine passive" dalla controparte del conto di disponibilità interessato. Il suo valore resta quello fissato nel contratto, con l'aggiunta degli interessi passivi.

- Altri strumenti: le quote o azioni di OICVM sono valutate sulla base del più recente valore patrimoniale netto disponibile.
- Gli strumenti finanziari la cui quotazione non sia stata rilevata nel giorno della valutazione, oppure sia stata corretta, sono valutati al loro valore probabile di negoziazione sotto la responsabilità della Società di gestione. Tali valutazioni, unitamente alle loro motivazioni, sono comunicate alla società di revisione in occasione della sua verifica contabile.

Metodi di contabilizzazione:

Contabilizzazione dei proventi:

Gli interessi su obbligazioni e titoli di debito sono calcolati in base al metodo degli interessi maturati.

Contabilizzazione dei costi di transazione:

Le operazioni sono contabilizzate secondo il metodo delle spese escluse.

Destinazione dei proventi e delle plusvalenze o minusvalenze:

Somme distribuibili	CR-EUR, CR-USD, CI-EUR, CI-USD, P-EUR, GC Quote a capitalizzazione	DR-EUR, DR-USD, DI-EUR, DI USD Quote di classe a distribuzione
Destinazione dei proventi netti	Capitalizzazione	Distribuzione totale
Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate	Capitalizzazione	Distribuzione totale o riporto parziale su decisione della Società di gestione

Classi CR / CI / P-EUR / GC: capitalizzazione

Classe DR/DI: distribuzione.

Frequenza di distribuzione

Quote a capitalizzazione: nessuna distribuzione

Quote a distribuzione:

la parte delle somme distribuibili la cui distribuzione è stata decisa dalla Società di gestione è versata annualmente. Il pagamento delle somme distribuibili viene effettuato entro cinque mesi dalla chiusura dell'esercizio.

INFORMAZIONI SULLE SPESE

Commissioni operative e di gestione

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota Classi CR-EUR/ CI-EUR / DR-EUR/ DI-EUR / GC DR-USD / DI-USD / CR-USD / CI-USD
Commissioni di gestione interne ed esterne alla società di gestione (società di revisione, banca depositaria, distributori, consulenti legali)	Patrimonio netto	Classi CR-EUR/DR-EUR: 1% max tasse incluse
		CN-EUR: 0,70% TASSE INCLUDE
		CI-EUR, DI-EUR, CP-EUR, GC-EUR: 0,50% TASSE INCLUDE
Commissione di performance	Patrimonio netto	Classi CR-EUR/DR-EUR/CI-EUR/DI-EUR/ GC-EUR/CN-EUR: max. il 10% della sovraperformance del Fondo rispetto all'indice EONIA +2% (capitalizzato). Classe CP-EUR: Nessuna
Prestatori di servizi cui spettano commissioni di movimentazione: - Banca depositaria: 100%	Prelievo su ciascuna operazione	Nessuno

* Commissione di performance: commissione variabile calcolata in base alla differenza tra la performance della quota e quella dell'indice EONIA +2% (capitalizzato), nel corso del periodo di riferimento del Fondo.

- Il metodo di calcolo della commissione di performance ha per oggetto la determinazione del "valore creato dal gestore" in termini di importo assoluto: consiste nel confrontare il capitale ricevuto (le sottoscrizioni) con il capitale restituito (i rimborsi) e il capitale gestito (il patrimonio netto).

- Il capitale ricevuto è rappresentato dal "patrimonio indicizzato" (o capitale fittizio), ovvero l'elemento di comparazione. Il patrimonio indicizzato è calcolato sotto forma di misuratore: ad ogni calcolo del valore patrimoniale netto, le sottoscrizioni t-1 sono indicizzate in base alla performance da t-1 a t dell'indice di comparazione. In questo modo si determina un patrimonio teorico in cui ciascuna sottoscrizione viene immediatamente investita nell'indice di comparazione. L'importo dell'accantonamento per sovraperformance è indipendente dall'importo delle sottoscrizioni: ad esempio, se il patrimonio netto viene aumentato di 1 milione di euro (in seguito a una sottoscrizione), il patrimonio indicizzato viene aumentato dello stesso importo, per cui l'ammontare dell'accantonamento per sovraperformance resta stabile.

- In caso di rimborsi, la sovraperformance legata agli stessi sarà oggetto di un accantonamento specifico e distinto rispetto a quello per la sovraperformance sulle masse in gestione. La sovraperformance legata ai rimborsi è definita come un rateo (numero di quote rimborsate / numero di quote totali) della sovraperformance sulle masse in gestione. Essa è calcolata sotto forma di misuratore e permette di "cristallizzare"

l'accantonamento per la sovraperformance legata ai rimborsi. Il patrimonio indicizzato viene anch'esso adeguato in base al rateo di rimborsi. In caso di rimborsi, infatti, ha luogo il trasferimento dell'accantonamento per la sovraperformance sulle masse in gestione verso l'accantonamento per la sovraperformance sui rimborsi. Ciononostante: l'accantonamento totale resta indipendente dall'importo dei rimborsi. L'accantonamento per la sovraperformance legata ai rimborsi viene acquisito definitivamente dalla Società di gestione ed è prelevato alla fine dell'esercizio contabile.

La performance del Fondo viene calcolata in base al patrimonio netto del medesimo, al netto dei costi di gestione fissi e al lordo della commissione di performance.

Qualora la performance del Fondo dall'inizio del periodo di riferimento sia positiva e superiore a quella dell'indice di comparazione, in occasione di ogni calcolo del valore patrimoniale netto viene accantonato un importo pari al massimo al 10% della sovraperformance.

In caso di sottoperformance della quota rispetto all'indice di comparazione, nell'intervallo tra due date di calcolo del valore patrimoniale netto ogni accantonamento precedentemente effettuato sarà compensato con uno storno. Tali storni sono limitati all'importo totale degli accantonamenti effettuati in precedenza.

Questa commissione variabile sarà pagabile solo alla fine del periodo di riferimento e unicamente qualora, nel corso di tale periodo, la performance del Fondo sia stata positiva e superiore a quella dell'indice di comparazione. La commissione viene prelevata annualmente e versata alla società di gestione in occasione dell'ultimo calcolo del valore patrimoniale netto dell'esercizio, a condizione che in tale data il periodo di riferimento sia almeno pari a un anno.

La commissione di performance sarà prelevata per la prima volta il 30.12.2017.

1. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 29/03/2018 IN EUR

	29/03/2018	31/03/2017
Patrimonio netto a inizio esercizio	152.159.467,83	192.624.328,22
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	234.930.168,52	75.783.977,85
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-65.173.326,68	-120.668.153,95
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	4.514.869,01	6.974.807,77
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-2.516.945,55	-2.091.318,47
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	14.103.405,70	6.197.272,79
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-14.121.048,38	-8.657.387,82
Spese di transazione	-62.959,32	-93.268,49
Differenze di cambio	-1.590.419,79	620.093,24
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	-2.184.239,43	-406.880,62
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	-1.222.100,26	962.139,17
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	962.139,17	1.369.019,79
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	-1.606.402,99	127.513,11
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	-1.674.723,28	-68.320,29
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	-68.320,29	-195.833,40
Distribuzione dell'esercizio precedente su plusvalenze e minusvalenze nette	-7.182,64	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente su utile	-716.144,12	-1.581.672,09
Risultato netto di gestione al lordo di ratei e risconti	6.047.739,72	3.330.156,29
Acconto/i versato/i nel corso dell'esercizio su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,00
Acconto/i versato/i nel corso dell'esercizio su utili	0,00	0,00
Altre voci (*)	0,00	0,00
Patrimonio netto a fine esercizio	323.776.981,89	152.159.467,83

(*) Il contenuto di questa voce sarà oggetto di una spiegazione esaustiva da parte dell'OICVM (conferimenti per fusione, versamenti ricevuti in garanzia del capitale e/o della performance)

2. INFORMAZIONI COMPLEMENTARI

2.1 RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O ECONOMICA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

	Denominazione dei titoli	Importo	%
Attivo			
Obbligazioni e titoli assimilati			
	Altre obbligazioni	2.914.147,91	0,90
	Obbligazioni a tasso fisso	204.474.396,80	63,15
	Obbligazioni a tasso variabile	16.655.681,23	5,14
Totale Obbligazioni e titoli assimilati		224.044.225,94	69,20
Titoli di debito			
	EMTN	80.770.034,80	24,95
Totale titoli di debito		80.770.034,80	24,95
Totale dell'attivo		304.814.260,74	94,14
Passivo			
Operazioni di cessione di strumenti finanziari			
Totale operazioni di cessione di strumenti finanziari		0,00	0,00
Totale del passivo		0,00	0,00
Fuori bilancio			
Operazioni di copertura			
Tassi		239.570.787,62	73,99
Valute		7.155.731,65	2,21
Tassi		6.377.200,00	1,97
Totale Fuori bilancio		253.103.719,27	78,17

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

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
Attivo								
Depositi								
Obbligazioni e titoli assimilati	207.388.544,7	64,0			16.655.681,2	5,14		
	1	5			3			
Titoli di debito	66.899.792,08	20,6			13.870.242,7	4,28		
		6			2			
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari							20.546.191,02	6,35
Passivo								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari							1.203.561,24	0,37
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura					20.599.425,0	6,36	225.348.562,6	69,6
					0		2	
Altre operazioni								

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

	0-3 mesi]	%	[3 mesi - 1 anno]	%	[1-3 anni]	%	[3 - 5 anni]	%	>5 anni	%
Attivo										
Depositi										
Obbligazioni e titoli assimilati					2.722.017,65	0,84	71.827.915,32	22,18	149.494.292,97	46,17
Titoli di debito					6.483.105,13	2,00	24.727.825,54	7,64	49.559.104,13	15,31
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	20.546.191,02	6,35								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	1.203.561,24	0,37								
Fuori bilancio										
Operazioni di copertura	245.947.987,62	75,96								
Altre operazioni										

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

	Valuta 1 USD	% USD	Valuta 2 GBP	% GBP	Valuta 3	%	Altre valute	%
Attivo								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati								
Obbligazioni e titoli assimilati	6.090.430,79	1,88	1.158.730,75	0,36				
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti	265.867,24	0,08	1.199.289,10	0,37				
Conti finanziari	458.438,87	0,14						
Passivo								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari	88.704,53	0,03	641,25	0,00				
Debiti								
Conti finanziari			1.203.561,24	0,37				
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

2.5 CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Tipologia	29/03/2018
Totale crediti	Cedole e dividendi	298.348,59
	Altri crediti	1.158.941,65
	Richieste di reintegro dei margini su contratto a termine su valute	989.852,12
	Deposito	1.977.832,19
	4.424.974,55	
Totale debiti	Altri debiti	4.526.975,58
	Oneri esterni acc	277.907,62
	4.804.883,20	
Totale debiti e crediti		-379.908,65

2.6 CAPITALE PROPRIO

2.6.1 Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
CLASSE CR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	732.769,442	82.094.946,51
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-141.307,586	-15.823.286,10
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	591.461,856	66.271.660,41

	In quote	Importo
CLASSE CI-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	103.719,471	118.270.033,67
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-36.140,029	-41.231.695,78
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	67.579,442	77.038.337,89

	In quote	Importo
CLASSE GC-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	45.195,548	4.918.250,43
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-5.762,398	-619.990,87
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	39.433,15	4.298.259,56

	In quote	Importo
CLASSE CP-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	0	0,00
Titoli rimborsati durante l'esercizio	0	0,00
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	0	0,00

	In quote	Importo
CLASSE CN-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	6.913,816	688.165,78
Titoli rimborsati durante l'esercizio	0	0
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	6.913,816	688.165,78

	In quote	Importo
CLASSE DR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	10.033,821	1.063.845,72
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-371,422	-39.448,73
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	9.662,399	1.024.396,99

	In quote	Importo
CLASSE DI-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	26.341,987	27.894.926,41
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-7.053,085	-7.458.905,20
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	19.288,902	20.436.021,21

2.6.2 Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso:

	Importo
CLASSE CR-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	25.029,73
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	25.029,73
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	25.029,73
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	25.029,73
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

	Importo
CLASSE CI-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	7.472,59
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	7.472,59
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	7.472,59
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	7.472,59
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

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

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

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

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

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

2.6.3 Commissioni di gestione

	29/03/2018
CLASSE CR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,99
Commissioni operative e di gestione	876.742,05
Commissione di performance	6.077,50
Retrocessione delle commissioni di gestione	1,92

	29/03/2018
CLASSE CI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,49
Commissioni operative e di gestione	365.514,60
Commissione di performance	1.394,54
Retrocessione delle commissioni di gestione	1,89

	29/03/2018
CLASSE GC-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,49
Commissioni operative e di gestione	9.299,18
Commissione di performance	253,17
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,02

	29/03/2018
CLASSE CP-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,49
Commissioni operative e di gestione	125.765,00
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	1,04

	29/03/2018
CLASSE CN-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,74
Commissioni operative e di gestione	316,48
Commissione di performance	0,01
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	29/03/2018
CLASSE DR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,99
Commissioni operative e di gestione	2.571,23
Commissione di performance	17,27
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,02

	29/03/2018
CLASSE DI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,49
Commissioni operative e di gestione	195.645,84
Commissione di performance	12.447,16
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,97

2.7 IMPEGNI RICEVUTI E ASSUNTI

2.7.1 GARANZIE RICEVUTE DALL'OICVM:

Nessuna

2.7.2 ALTRI IMPEGNI RICEVUTI E/O ASSUNTI:

Nessuno

2.8 ALTRE INFORMAZIONI

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

	29/03/2018
Titoli ricevuti tramite operazioni con patto di riacquisto	0,00
Titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine passive	0,00
Titoli presi in prestito	0,00

2.8.2 Valori correnti degli strumenti finanziari oggetto di depositi di garanzia

	29/03/2018
Strumenti finanziari ceduti in garanzia e mantenuti nella loro posta originaria	0,00
Strumenti finanziari ricevuti in garanzia e non iscritti in bilancio	0,00

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

	29/03/2018
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN	0,00
OICVM	0,00
Strumenti finanziari derivati	0,00
Totale titoli del gruppo	0,00

2.9 TABELLA DI DESTINAZIONE DELLE SOMME DISTRIBUIBILI

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

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

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative all'utile (6)	29/03/2018	31/03/2017
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo	69,71	88,46
Utile	8.405.157,27	2.631.668,51
Totale	8.405.226,98	2.631.756,97

	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	2.890.934,71	848.691,04
Totale	2.890.934,71	848.691,04
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	3.275.909,85	770.715,52
Totale	3.275.909,85	770.715,52
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	135.557,88	14.150,99
Totale	135.557,88	14.150,99
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE CP-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	730.821,28	480.660,69
Totale	730.821,28	480.660,69
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE CP-EUR		

	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	
Capitalizzazione	4.510,71	
Totale	4.510,71	
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile		

	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE DR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	20.432,26	101,55
Riporto a nuovo dell'esercizio	2.102,24	0,30
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	22.534,50	101,85
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	9.729,652	67,253
Distribuzione unitaria	2,10	1,51
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile	0,00	0,00

	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE DI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	953.613,62	517.421,78
Riporto a nuovo dell'esercizio	391.344,31	15,10
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	1.344.957,93	517.436,88
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	45.237,838	25.948,936
Distribuzione unitaria	21,08	19,94
Crediti d'imposta connessi alla distribuzione dell'utile	0,00	0,00

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2018	31/03/2017
Importi ancora da destinare		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	774.686,65	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	1.579.034,47	2.452.823,10
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
Totale	2.353.721,12	2.452.823,10

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	616.312,23	946.948,41
Totale	616.312,23	946.948,41
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	577.711,09	656.516,91
Totale	577.711,09	656.516,91
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	23.305,85	12.061,86
Totale	23.305,85	12.061,86
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE CP-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	123.953,62	397.014,73
Totale	123.953,62	397.014,73
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	
Capitalizzazione	1.601,48	
Totale	1.601,48	
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote		
Distribuzione unitaria		

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE DR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,67
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	21.379,85	113,17
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	21.379,85	113,84
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	9.729,652	67,253
Distribuzione unitaria	0,00	0,01

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	29/03/2018	31/03/2017
CLASSE DI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	5.189,79
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	989.457,00	434.977,56
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	989.457,00	440.167,95
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	45.237,838	25.948,936
Distribuzione unitaria	0,00	0,20

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

CLASSE CR-EUR	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Patrimonio netto	125.637.647,77	58.737.976,61	40.138.255,77	94.160.228,86
Numero di titoli	1.129.261,095	537.799,239	377.919,227	845.567,561
Valore patrimoniale netto unitario	111,25	109,21	106,20	111,35
Destinazione dei proventi				
Capitalizzazione unitaria su utile	2,56	1,57	1,91	2,89
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,54	1,76	-4,05	1,83
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-

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

(**) Data di lancio: 13/12/2013

CLASSE CI-EUR	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Patrimonio netto	118.467.614,58	40.786.475,92	55.691.325,76	73.505.145,69
Numero di titoli	104.348,037	36.768,595	51.862,168	65.610,764
Valore patrimoniale netto unitario	1.135,31	1.109,27	1.073,83	1.120,32
Destinazione dei proventi				
Capitalizzazione unitaria su utile	31,39	20,96	24,70	35,40
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	5,53	17,85	-40,96	18,53
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-

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

(**) Data di lancio: 13/12/2013

CLASSE GC-EUR	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Patrimonio netto	5.025.107,92	749.320,48	198.984,44	490.359,92
Numero di titoli	46.529,186	7.096,036	1.946,446	4.606,325
Valore patrimoniale netto unitario	107,99	105,59	102,22	106,45
Destinazione dei proventi				
Capitalizzazione unitaria su utile	2,91	1,99	2,54	1,87
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,50	1,70	-3,90	1,16
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-

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

(**) Data di lancio: 30/06/2014

CLASSE CP-EUR	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016
Patrimonio netto	25.268.606,64	24.657.270,57	23.855.163,52
Numero di titoli	25.000,000	25.000,000	25.000,000
Valore patrimoniale netto unitario	1.010,74	986,29	954,20
Destinazione dei proventi			
Capitalizzazione unitaria su utile	29,23	19,22	21,06
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	4,95	15,88	-36,54
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-

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

(**) Data di lancio: 14/04/2015

CLASSE CN-EUR	29/03/2018
Patrimonio netto	686.091,69
Numero di titoli	6.913,816
Valore patrimoniale netto unitario	99,23
Destinazione dei proventi	
Capitalizzazione unitaria su utile	0,64
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,23
Distribuzione unitaria su utile	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-
Credito d'imposta (*)	-

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

(**) Data di lancio: 14/12/2017

CLASSE DR-EUR	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Patrimonio netto	1.019.973,77	7.029,44	31.670,89	1.113.901,14
Numero di titoli	9.729,652	67,253	306,273	10.000,000
Valore patrimoniale netto unitario	104,83	104,52	103,40	111,39
Destinazione dei proventi				
Capitalizzazione unitaria su utile	-	-	-	-
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su utile	2,10	1,51	1,89	2,92
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,01	-3,93	1,84
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-

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

(**) Data di lancio: 13/12/2013

CLASSE DI-EUR	29/03/2018	31/03/2017	31/03/2016	31/03/2015
Patrimonio netto	47.671.939,52	27.221.394,81	72.708.927,84	78.111.753,46
Numero di titoli	45.237,838	25.948,936	69.985,158	69.718,388
Valore patrimoniale netto unitario	1.053,80	1.049,03	1.038,91	1.120,38
Destinazione dei proventi				
Capitalizzazione unitaria su utile	-	-	-	-
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su utile	21,08	19,94	24,19	35,43
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	0,00	0,20	-39,43	18,53
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-

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

(**) Data di lancio: 13/12/2013

2.11 PATRIMONIO

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Salini Impregilo SpA 1.75% Sen Reg S 17/26.10.24	EUR	2.779.000	2.546.970,82	0,79
Gaz Capital SA 3.125% LPN Gazprom PJSC Reg S Sen 16/17.11.23	EUR	2.400.000	2.555.436,16	0,79
Quintiles IMS Inc 3.25% Sen Reg S 17/15.03.25	EUR	3.309.000	3.335.688,00	1,03
Aramark Intl Fin Sàrl 3.125% Sen Reg S 17/01.04.25	EUR	2.256.000	2.353.527,82	0,73
Arena Luxembourg Finance Sàrl 2.875% Sen Reg S 17/01.11.24	EUR	1.964.000	2.035.593,53	0,63
Europcar Group SA 4.125% Sen Reg S 17/15.11.24	EUR	1.554.000	1.581.795,88	0,49
Coop Mur Cem CMC Rav Soc Coop 6% Sen Reg S 17/15.02.23	EUR	962.000	940.590,03	0,29
Hutchison Wh Europe Fin 13 Ltd VAR Sub 13/10.05.Perpetual	EUR	2.600.000	2.697.048,56	0,83
America Movil SAB de CV 3.259% Sen 13/22.07.23	EUR	2.400.000	2.771.286,35	0,86
Premier Foods Finance Plc 6.5% Sen Reg S 14/15.03.21	GBP	1.000.000	1.158.730,75	0,36
Altice NV 7.25% Reg S 14/15.05.22	EUR	2.300.000	2.265.691,03	0,70
Loxam 7% Reg S Sub Sen 14/23.07.22	EUR	3.000.000	3.222.433,33	1,00
Origin Energy Finance Ltd VAR Sub Sen 14/16.09.74	EUR	5.836.000	6.098.854,71	1,89
Unitymedia NRW GmbH 3.5% Reg S Sen 15/15.01.27	EUR	1.800.000	1.906.813,00	0,59
Merlin Entertainments Plc 2.75% Reg S Sen 15/15.03.22	EUR	3.100.000	3.228.080,81	1,00
Matterhorn Telecom SA 3.875% Reg S Sen 15/01.05.22	EUR	4.000.000	4.105.535,00	1,27
Matterhorn Telecom Holding SA 4.875% Reg S Sen 15/01.05.23	EUR	2.650.000	2.715.478,19	0,84
Cirsa Funding Luxembourg SA 5.875% Reg S Sen 15/15.05.23	EUR	3.200.000	3.368.060,89	1,04
Darling Global Fin BV 4.75% Reg S Sen 15/30.05.22	EUR	4.750.000	4.960.976,53	1,53
Kirk Beauty One GmbH 8.75% Sen Reg S 15/15.07.23	EUR	2.400.000	2.548.851,33	0,79
Dufry Finance SCA 4.5% Reg S Sen 15/01.08.23	EUR	1.128.000	1.187.981,40	0,37
Bankinter SA 0.875% Sen 15/03.08.22	EUR	1.200.000	1.238.963,18	0,38
OMV AG VAR Reg S Sub 15/09.12.Perpetual	EUR	2.700.000	3.101.233,32	0,96
Caixabank SA 1% Sen Reg S 16/08.02.23	EUR	1.200.000	1.241.654,22	0,38
Veritas US Inc/Verit Berm Ltd 7.5% Sen Reg S 16/01.02.23	EUR	3.312.000	3.555.349,20	1,10
Sappi Papier Holdings GmbH 4% Reg S Sen 16/01.04.23	EUR	2.600.000	2.710.729,67	0,84
Corral Petroleum Hgs AB VAR TOG PIK Reg S Sen 16/15.05.21	EUR	1.000.000	1.091.569,17	0,34
Marfrig Holdings Europe BV 8% Reg S Sen 16/08.06.23	USD	4.700.000	3.946.856,68	1,22
SES SA VAR Sub 16/02.01.Perpetual	EUR	1.500.000	1.582.661,30	0,49
ContourGlobal Power Hgs SA 5.125% Reg S Sen 16/15.06.21	EUR	3.400.000	3.564.024,03	1,10
Salini Impregilo SpA 3.75% Reg S Sen 16/24.06.21	EUR	500.000	541.676,54	0,17
Sisal Group SpA 7% Reg S Sen 16/31.07.23	EUR	1.600.000	1.695.767,11	0,52
Teva Pharmaceutical Fin II BV 0.375% Reg S Sen 16/25.07.20	EUR	1.600.000	1.563.286,90	0,48
Naviera Armas SA FRN Reg S Sen 16/31.07.23	EUR	1.000.000	1.070.400,00	0,33
Lecta SA FRN Sen Reg S 16/01.08.22	EUR	1.000.000	1.013.914,17	0,31
EDreams ODIGEO SA 8.5% Sen Reg S 16/01.08.21	EUR	2.247.126,22	2.424.941,32	0,75
CK Hutchison Fin (16) (II) Ltd 0.875% Reg S Sen 16/03.10.24	EUR	2.960.000	2.945.368,68	0,91
UBS Gr Funding Switzerland AG 1.5% Ser 7 Tr 1 16/30.11.24	EUR	3.000.000	3.087.740,96	0,95
Evoca SpA 7% Reg S 16/15.10.23	EUR	2.200.000	2.399.575,44	0,74
Digi Communications NV 5% Reg S Sen 16/15.10.23	EUR	3.000.000	3.238.401,67	1,00
WMG Acquisition Corp 4.125% Reg S Sen 16/01.11.24	EUR	2.367.000	2.528.064,49	0,78
Crystal Almond Sàrl 10% Reg S Sen 16/01.11.21	EUR	2.200.000	2.494.723,00	0,77
Codere Finance 2 (Lux) SA 6.75% Reg S Sen 16/01.11.21	EUR	1.600.000	1.725.840,00	0,53
Catalent Pharma Solutions Inc 4.75% Reg S Sen 16/15.12.24	EUR	1.800.000	1.917.381,50	0,59
Toronto Dominion Bank (The) 0.5% Reg S Sen 17/03.04.24	EUR	1.800.000	1.805.604,66	0,56
Federal Mogul Hgs LLC 4.875% Sen Reg S 17/15.04.22	EUR	1.000.000	1.029.660,42	0,32

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

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

12 boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia

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

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Volkswagen Intl Finance NV 1.875% Sen Reg S 17/30.03.27	EUR	4.700.000	4.763.388,19	1,47
Burger King France SAS 6% Sen Reg S 17/01.05.24	EUR	1.467.000	1.590.932,16	0,49
La Financiere Atalian SA 4% Sen Reg S 17/15.05.24	EUR	3.826.000	3.972.571,93	1,23
Westpac Banking Corp 0.5% Ser 2017 -CI Sen Reg S 17/17.05.24	EUR	1.200.000	1.203.505,15	0,37
AT&T Inc 3.15% Sen 17/04.09.36	EUR	4.779.000	4.951.956,27	1,53
Banijay Group SAS 4% Sen Reg S 17/01.07.22	EUR	2.995.000	3.137.467,16	0,97
Coop Mur Cem CMC Rav Soc Coop 6.875% Sen Reg S 17/01.08.22	EUR	2.653.000	2.650.244,20	0,82
United Group BV 4.375% Sen Reg S 17/01.07.22	EUR	3.100.000	3.186.213,15	0,98
United Group BV 4.875% Reg S 17/01.07.24	EUR	800.000	822.514,33	0,25
AT&T Inc 3.9% Sen 17/14.08.27	USD	2.600.000	2.143.574,11	0,66
Equinix Inc 2.875% Sen 17/01.10.25	EUR	2.700.000	2.604.904,88	0,80
Masaria Investments SAU 5% Sen Reg S 17/15.09.24	EUR	1.312.000	1.331.619,50	0,41
Viridian Group FinanceCo Plc 4% Sen Reg S 17/15.09.25	EUR	1.300.000	1.226.284,94	0,38
Intralot Capital Luxembourg SA 5.25% Sen Reg S 17/15.09.24	EUR	3.242.000	3.272.493,71	1,01
Almaviva Italian Inno Co SpA 7.25% Sen Reg S 17/15.10.22	EUR	2.260.000	2.338.215,46	0,72
3AB Optique Dev SAS 4% Sen Reg S 17/01.10.23	EUR	4.852.000	4.848.037,53	1,50
Residomo s.r.o. 3.375% Sen Reg S 17/15.10.24	EUR	4.841.000	4.940.658,04	1,53
Dufry One BV 2.5% Sen Reg S 17/15.10.24	EUR	1.950.000	1.990.971,67	0,61
Vallourec Usines Tubes 6.625% Sen Reg S 17/15.10.22	EUR	1.300.000	1.396.945,69	0,43
Bank of Montreal 0.2% Sen 17/26.01.23	EUR	1.300.000	1.295.511,88	0,40
Constellium NV 4.25% Sen Reg S 17/15.02.26	EUR	2.413.000	2.463.382,77	0,76
Philip Morris Intl Inc 0.625% Sen Reg S 17/08.11.24	EUR	5.646.000	5.520.557,87	1,71
Verisure Midholding AB 5.75% Sen Reg S 17/01.12.23	EUR	2.500.000	2.527.872,22	0,78
Adler Real Estate AG 1.5% Sen Reg S 17/06.12.21	EUR	4.100.000	4.125.011,68	1,27
CTC BondCo GmbH 5.25% Sen Reg S 17/15.12.25	EUR	1.550.000	1.568.765,33	0,48
Energo-Pro AS 4% Sen Reg S 17/07.12.22	EUR	1.000.000	1.054.856,51	0,33
Safari Hg Verwaltungs GmbH 5.375% Sen Reg S 17/30.11.22	EUR	2.627.000	2.696.442,92	0,83
Platin 1425 GmbH 5.375% Sen Reg S 17/15.06.23	EUR	2.000.000	2.011.706,94	0,62
Vonovia Finance BV 0.75% Sen Reg S 18/15.01.24	EUR	2.900.000	2.860.555,03	0,88
Crown European Hgs SA 2.25% Sen Reg S 18/01.02.23	EUR	1.993.000	2.017.812,85	0,62
Selecta Group BV 5.875% Sen Reg S 18/01.02.24	EUR	3.212.000	3.220.120,11	0,99
UBISOFT Entertainment SA 1.289% Sen 18/30.01.23	EUR	4.900.000	4.946.428,30	1,53
Nordex SE 6.5% Sen Reg S 18/01.02.23	EUR	1.000.000	932.674,44	0,29
KME AG 6.75% Sen Reg S 18/01.02.23	EUR	3.320.000	3.404.469,10	1,05
AT&T Inc 2.35% Sen Reg S 18/05.09.29	EUR	1.400.000	1.446.990,04	0,45
Teva Pharmaceutical Fin II BV 4.5% Sen Reg S 18/01.03.25	EUR	3.945.000	3.968.670,00	1,23
Richement International Hg SA 1% Sen Reg S 18/26.03.26	EUR	2.923.000	2.914.147,91	0,90
Paprec Holding SA 4% Sen Reg S 18/31.03.25	EUR	4.955.000	4.985.129,15	1,54
LKQ European Holdings BV 3.625% Sen Reg S 18/01.04.26	EUR	2.574.000	2.582.288,28	0,80
Thomas Cook Fin Plc 3.875% Sen Reg S 17/15.07.23	EUR	3.918.000	4.027.522,79	1,24
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regolamentato o assimilato			224.044.225,94	69,20
TOTALE Obbligazioni e titoli assimilati			224.044.225,94	69,20
Telecom Italia Finance SA 7.75% EMTN 03/24.01.33	EUR	2.300.000	3.467.762,93	1,07
New Areva Holding 4.375% EMTN Sen 09/06.11.19	EUR	3.000.000	3.231.418,77	1,00
Casino Guichard Perrachon VAR Lk Ratings EMTN 12/09.03.20	EUR	3.000.000	3.251.686,36	1,00
Anglo American Capital Plc 3.5% EMTN 12/28.03.22	EUR	5.500.000	6.091.971,78	1,88
Eika Boligkreditt AS 2.125% EMTN Ser 37 Sen 13/30.01.23	EUR	3.400.000	3.716.356,49	1,15
Royal Bank of Scotland Gr Plc VAR EMTN 14/25.03.24	EUR	2.300.000	2.366.166,75	0,73
Aldesa Financial Services S.A. 7.25% EMTN Sen 14/01.04.21	EUR	1.850.000	1.794.480,99	0,55
Constellium NV 4.625% EMTN Reg S Sen 14/15.05.21	EUR	1.300.000	1.343.559,93	0,41

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
ABN AMRO Bank NV 2.875% EMTN Reg S Sub 15/30.06.25	EUR	3.200.000	3.431.143,23	1,06
Banco Santander SA 0.75% EMTN Sen Reg S 15/09.09.22	EUR	1.700.000	1.751.226,82	0,54
Fiat Chrysler Automobiles NV 3.75% EMTN Reg S 16/29.03.24	EUR	2.800.000	3.060.460,03	0,95
Assicurazioni Generali SpA VAR EMTN Reg S Sub 16/08.06.48	EUR	700.000	805.777,62	0,25
Cott Finance Corp 5.5% EMTN Reg S Sen 16/01.07.24	EUR	2.100.000	2.268.154,00	0,70
Glencore Finance Europe Ltd 1.875% EMTN Reg S 16/13.09.23	EUR	4.750.000	4.972.385,89	1,54
ING Groep NV VAR EMTN Sub 17/15.02.29	EUR	2.300.000	2.420.399,64	0,75
Commonwealth Bank of Australia 0.375% EMTN 17/11.04.24	EUR	1.600.000	1.591.716,93	0,49
IPD 3 BV 4.5% EMTN Sen Reg S 17/15.07.22	EUR	2.487.000	2.563.699,08	0,79
BAT Intl Finance Plc 2.25% EMTN Sen Reg S 17/16.01.30	EUR	2.258.000	2.283.454,93	0,71
Telecom Italia SpA 2.375% EMTN Sen Reg S 17/12.10.27	EUR	3.000.000	2.979.155,75	0,92
ASB Finance Ltd London Branch 0.625% EMTN Sen 17/18.10.24	EUR	1.400.000	1.402.641,40	0,43
Saipem Finance Intl BV 2.625% EMTN Sen Reg S 17/07.01.25	EUR	1.000.000	987.581,85	0,31
Galp Energia SGPS SA 1% EMTN Sen Reg S 7/15.02.23	EUR	5.500.000	5.471.565,38	1,69
BNP Paribas Cardif 1% EMTN Sub 17/29.11.24	EUR	3.400.000	3.294.436,99	1,02
Roadster Finance DAC VAR Reg S Sen 17/10.12.29	EUR	5.048.000	5.026.212,35	1,55
RCI Banque SA 0.25% EMTN Sen 18/12.07.21	EUR	2.000.000	1.994.965,07	0,62
Peugeot SA 2% EMTN Sen 18/20.03.25	EUR	4.400.000	4.386.368,44	1,35
Vonovia Finance BV 2.125% EMTN Sen Reg S 18/22.03.30	EUR	1.300.000	1.311.539,90	0,41
Gobalworth Real Estate Invs Ltd 3% EMTN Sen RegS 18/29.03.25	EUR	3.515.000	3.503.745,50	1,08
TOTALE Altri titoli di debito			80.770.034,80	24,95
TOTALE Titoli di debito			80.770.034,80	24,95
US TNote 5Y	USD	-27	-12.175,63	0,00
USTNote 10Y	USD	-76	-50.239,32	-0,02
EURO FX CURR	USD	48	-26.289,58	-0,01
EUR/GBP	GBP	9	641,25	0,00
EurSchat 6 2Y	EUR	-408	-61.060,00	-0,02
EURO BOBL 5Y	EUR	-1.200	-1.301.300,00	-0,40
EuroBund Govt Bd 10Y	EUR	40	4.600,00	0,01
EuroBUXL 30Y	EUR	-35	-218.400,00	-0,07
TOTALE Operazioni a termine fisso su mercato regolamentato			-1.664.223,28	-0,51
TOTALE Richieste di reintegro dei margini			-1.664.223,28	-0,51
FEB2/0518/PUT /159.5	EUR	350	-10.500,00	-0,01
TOTALE Opzioni: operazioni su mercati regolamentati o assimilati			-10.500,00	-0,01
TOTALE Opzioni			-10.500,00	-0,01
TOTALE Strumenti finanziari a termine			-1.674.723,28	-0,52
Commissione di gestione	EUR	-178.347,55	-178.347,55	-0,06
Commissione di performance	EUR	-99.560,07	-99.560,07	-0,03
TOTALE Spese			-277.907,62	-0,09
Aramark Intl Fin Sàrl 3.125% Sen Reg S 17/01.04.25	EUR	1.256	19.625,00	0,01
Sappi Papier Holdings GmbH 4% Reg S Sen 16/01.04.23	EUR	2.600	52.000,00	0,02
Toronto Dominion Bank (The) 0.5% Reg S Sen 17/03.04.24	EUR	1.800	9.000,00	0,00
Volkswagen Intl Finance NV 1.875% Sen Reg S 17/30.03.27	EUR	47	88.125,00	0,03
Equinix Inc 2.875% Sen 17/01.10.25	EUR	2.700	41.184,37	0,01
3AB Optique Dev SAS 4% Sen Reg S 17/01.10.23	EUR	4.852	88.414,22	0,02
TOTALE Cedole e dividendi			298.348,59	0,09
DG-M a termine fisso	EUR	1.671.617,5	1.671.617,50	0,52
DG-M a termine fisso	GBP	35.392,68	40.347,45	0,01
DG-M a termine fisso	USD	327.030	265.867,24	0,08
TOTALE Deposito			1.977.832,19	0,61

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% del patrimonio netto
Richieste di reintegro dei margini/fut.	EUR	1.586.660	1.586.660,00	0,49
Richieste di reintegro dei margini/fut.	GBP	-562,5	-641,25	0,00
Richieste di reintegro dei margini/fut.	USD	109.111,03	88.704,55	0,03
TOTALE Richieste di reintegro dei margini			1.674.723,30	0,52
Creditori vari titoli EUR	EUR	-3.366.873,61	-3.366.873,61	-1,04
Altri creditori vari EUR	EUR	-1.160.101,97	-1.160.101,97	-0,36
Altri debitori vari GBP	GBP	1.016.620,56	1.158.941,65	0,36
TOTALE Altri debiti e crediti			-3.368.033,93	-1,04
OddoCie - EUR	EUR	20.026.859,6	20.026.859,60	6,09
OddoCie - GBP	GBP	-1.055.760,74	-1.203.561,24	-0,37
OddoCie - USD	USD	563.902,73	458.438,87	0,14
OddoCie - EUR	EUR	60.892,55	60.892,55	0,02
TOTALE Attività			19.342.629,78	5,88
ADM OTC - SOGENE EUR	EUR	990.000	989.852,12	0,31
TOTALE Altre disponibilità			989.852,12	0,31
TOTALE TESORERIA			20.637.444,43	6,37
TOTALE PORTAFOGLIO			323.776.981,89	100,00

ALLEGATO: Relazione sulle remunerazioni ai sensi della direttiva UCITS V

1- Elementi quantitativi

	Remunerazioni fisse	Remunerazioni variabili (*)	Numero di beneficiari (**)
Ammontare totale delle remunerazioni versate per l'esercizio 2017	8.725.383	12.815.823	154

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2016 versate nel 2017

(**) Per beneficiari s'intende l'insieme dei dipendenti OBAM che hanno ricevuto una remunerazione nel 2017 (CTI/CTD/Contratto di apprendistato, praticante, uffici esteri)

	Quadri superiori	Numero di beneficiari	Membri del personale che hanno un impatto sul profilo di rischio del FIA	Numero di beneficiari
Ammontare aggregato delle remunerazioni versate per l'esercizio 2017 (fisse e variabili *)	766.053	9	14.941.152	34

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2016 versate nel 2017

2- Elementi qualitativi

2.1 Criteri finanziari e non finanziari delle politiche e delle prassi di remunerazione

2.1.1. Le remunerazioni fisse

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

2.1.2. Le remunerazioni variabili

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

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

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

2.2 Informazioni relative alla gestione del profilo di rischio del FIA e misure adottate al fine di evitare e gestire i conflitti di interessi

La società di gestione ha deciso di non applicare un meccanismo di remunerazione direttamente collegato alla performance del Fondo. Pertanto, la Politica di remunerazione promuove una gestione sana ed efficace del rischio e non incita a un'assunzione di rischio che sarebbe incompatibile con i profili di rischio, il regolamento e i documenti costitutivi dei FIA.

2.3 Procedura decisionale per la determinazione della politica di remunerazione

L'Organo direttivo della politica di remunerazione ha il ruolo di elaborare, approvare e supervisionare la politica di remunerazione. In particolare, deve far sì che la politica di remunerazione favorisca l'allineamento dei rischi assunti dai suoi dipendenti con quelli degli OICR gestiti dalla Società di gestione, quelli degli investitori di questi fondi e quelli della stessa Società di gestione.

OBAM SAS ha deciso che l'Organo direttivo, ai sensi della politica di remunerazione variabile, sarà composto dai membri della Direzione della Società (attualmente composta da un Presidente e da un Direttore Generale delegato). A tal fine, l'Organo direttivo è responsabile dell'approvazione e del rispetto della politica di remunerazione variabile di OBAM SAS, nonché dell'attuazione di quest'ultima.

Al fine di procedere alle operazioni di controllo necessarie e agli eventuali adeguamenti, l'Organo direttivo si riunirà almeno una volta l'anno per analizzare la politica di remunerazione di OBAM SAS e valutare il suo eventuale adeguamento in caso di cambiamento della regolamentazione o di evoluzione del contesto interno di OBAM SAS.

Nell'ambito della sua analisi della politica di remunerazioni variabili, l'Organo direttivo sarà assistito dalle Risorse umane del Gruppo, che lo coadiuvano nel quadro dell'attuazione della politica di remunerazioni variabili, nonché dai diversi team di Controllo e Revisione della Società e del Gruppo.

L'Organo direttivo sarà informato in merito ai collaboratori qualificati come Soggetti che assumono i rischi ai sensi della regolamentazione e delle prassi della Società e, più in generale, del Gruppo.

Il gruppo ODDO BHF ha deciso di avere un unico Comitato delle remunerazioni la cui competenza di supervisione copre tanto le entità regolamentate dalla Direttiva CRD IV quanto quelle rientranti nell'ambito di applicazione delle direttive AIFM e UCITS V. I membri del Comitato delle remunerazioni sono rappresentanti dell'Organo di supervisione di ODDO BHF SCA, casa madre di OBAM SAS, e sono di conseguenza indipendenti dalla Società di gestione.

2.4 Modifiche della politica di remunerazione effettuate durante lo scorso esercizio

Il riesame annuale della politica di remunerazione previsto ai punti 3° e 4° della lettera I dell'articolo 314-85-2 del regolamento generale dell'AMF non evidenzia modifiche della politica di remunerazione.