



ODDO BHF VALEURS RENDEMENT

Fondo comune di investimento di diritto francese

Relazione annuale al 30 dicembre 2022

Società di gestione: Oddo BHF Asset Management

Banca depositaria: Oddo BHF SCA

Gestore amministrativo e contabile delegato: EFA

Revisore dei conti: Scacchi

INDICE

1. INFORMAZIONI IN MERITO ALL'INVESTIMENTO E ALLA GESTIONE DELL'OICVM	3
2. RELAZIONE SULLA GESTIONE	6
3. BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM	10
ALLEGATO 1: RELAZIONE SULLE REMUNERAZIONI AI SENSI DELLA DIRETTIVA UCITS V	40
ALLEGATO 2: ALLEGATO SFDR	42

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

1.1. Categoria

Il Fondo appartiene alla categoria "Azionari internazionali".

1.2. Obiettivo d'investimento

Il Fondo punta ad accrescere il valore del capitale e a contenere al tempo stesso la volatilità tramite l'investimento in azioni che distribuiscono dividendi consistenti in un orizzonte temporale di almeno 5 anni.

L'indice di riferimento è lo Stoxx 50 (Net Return) calcolato dividendi reinvestiti.

Questo obiettivo si basa sull'effettiva realizzazione delle ipotesi di mercato formulate dalla Società di gestione. Non costituisce in nessun caso una promessa di rendimento o di performance dell'OICVM.

1.3. Regime fiscale

Il Fondo è idoneo al Plan d'Epargne en Actions (PEA).

A decorrere dal 1° luglio 2014, il Fondo è disciplinato dalle disposizioni dell'allegato II, punto II. B. dell'Accordo (IGA) firmato il 14 novembre 2013 tra il governo della Repubblica francese e il governo degli Stati Uniti d'America al fine di migliorare il rispetto degli obblighi fiscali su scala internazionale e di attuare la legge relativa al rispetto di tali obblighi relativi ai conti esteri (la cosiddetta legge FATCA).

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

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

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

1.4. Informazioni regolamentari

- Il Fondo non detiene strumenti finanziari emessi da società collegate al gruppo Oddo BHF SCA.
- Il Fondo non detiene investimenti in OICVM gestiti dalla società di gestione alla data di chiusura dei conti del Fondo.
- **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 è un prodotto finanziario che promuove caratteristiche ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 (1) del regolamento SFDR 2019/2088 del 27 novembre 2019 relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (il "Regolamento SFDR"), la cui politica ESG (criteri ambientali, sociali e/o di governance) è descritta in precedenza.

La tassonomia dell'Unione europea (regolamento (UE) 2020/852) (di seguito la "Tassonomia") mira a identificare le attività economiche considerate ecosostenibili.

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

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

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

- **Quota d'investimento del patrimonio in titoli o diritti idonei al PEA: 81,5%**
- Nell'ambito della sua politica di gestione del rischio, la società di gestione stabilisce, realizza e mantiene operative una politica e delle procedure di gestione dei rischi efficaci, appropriate e documentate, che permettono di identificare i rischi legati alle sue attività, ai suoi processi e ai suoi sistemi.

Per ulteriori informazioni si prega di consultare il KIID di questo OICVM 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:**
L'importo dei proventi idoneo alla detrazione del 40% è pari a 2,23 euro.

1.5. Deontologia

- **Controllo degli intermediari**
La società ha adottato una politica di selezione e valutazione degli intermediari e delle controparti. I criteri di valutazione sono il costo di intermediazione, la qualità dell'esecuzione in relazione alle condizioni di mercato, la qualità della consulenza, la qualità dei documenti di ricerca e analisi e la qualità dell'esecuzione post-trading. Questa politica è disponibile sul sito della società di gestione www.am.oddo-bhf.com.
- **Commissioni di intermediazione**
I partecipanti al Fondo possono consultare il documento "Compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation" sul sito della società di gestione www.am.oddo-bhf.com.
- **Diritto di voto**
Alle quote non è collegato alcun diritto di voto e le decisioni sono assunte dalla Società di gestione. I diritti di voto collegati ai titoli detenuti dal Fondo sono esercitati dalla Società di gestione, unico soggetto abilitato a prendere decisioni conformemente alla regolamentazione in vigore. La politica di voto della Società di gestione può essere consultata presso la sede di quest'ultima e sul sito internet www.am.oddo-bhf.com, ai sensi dell'articolo 314-100 del Regolamento generale dell'AMF.
- **Informazioni sulla politica retributiva**
Gli elementi regolamentari in materia di remunerazioni sono allegati al presente rendiconto.

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

Nell'esercizio in rassegna, i gestori del fondo non hanno utilizzato tecniche di efficiente gestione del portafoglio e strumenti derivati.

1.7. Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio

13/04/2022: il Fondo diventa un prodotto finanziario che promuove i fattori ambientali e sociali ai sensi dell'articolo 8 (1) del Regolamento SFDR. I criteri ESG (ambientali, sociali e di governance) completeranno l'analisi creditizia e saranno pienamente integrati nel processo d'investimento.

29/12/2022: Raggruppamento della classe di quote DR-EUR (codice ISIN: FR0010191650) nella classe di quote CR-EUR (codice ISIN: FR0000989758).

1.8. Informazioni in merito al Regolamento 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 30 dicembre 2022.

1.9. Ritenute alla fonte

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

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

Importo recuperato nel 2022 sui dividendi:

	Esercizio	Pagamento al fondo
Germania	2017	37.726,68
Germania	2016	41.997,47

2. RELAZIONE SULLA GESTIONE

2.1 Contesto macroeconomico

L'anno 2022 resterà contrassegnato dalla guerra in Ucraina. Con l'invasione ordinata dalla Russia il 24 febbraio, il conflitto ha fatto precipitare l'Europa in un clima di incertezza visto con diffidenza dai mercati. In particolare, la guerra ha provocato un'impennata dei prezzi dell'energia, con ricadute su un'inflazione già alimentata dalle interruzioni delle catene di approvvigionamento, rimaste bloccate dalle misure di lockdown decise in Cina nell'ambito della politica "zero Covid". Dopo aver temporeggiato, la Fed ha adottato un approccio molto più aggressivo ai rialzi dei tassi, e la BCE ha fatto altrettanto. Questa volontà di normalizzare la politica monetaria per contenere l'inflazione ha causato un aumento significativo dei tassi a lungo termine e un crollo dei mercati obbligazionari. A titolo di esempio, nel corso dell'anno il tasso degli OAT francesi a 10 anni è salito dallo 0,2% a oltre il 3,0%. Su questo fronte, la situazione all'inizio del 2023 è incerta: l'indebolimento dell'inflazione e dell'economia lasciano presagire una tregua. Tuttavia, la determinazione delle banche centrali e l'aumento dei disavanzi pubblici che dovranno essere finanziati dal mercato e non più dalle autorità monetarie sono rischi da monitorare.

In questo contesto, l'energia (+24,4%) e il comparto minero-metallurgico (+4,3%) sono stati gli unici due settori a chiudere l'anno in rialzo nell'indice STOXX 600. Questi settori hanno beneficiato dei rincari delle materie prime seguiti alla guerra tra Russia e Ucraina. L'immobiliare (-40,1%), dal canto suo, è stato fortemente penalizzato dai significativi rialzi dei tassi operati dalle principali banche centrali, al pari della tecnologia (-28,4%), resa vulnerabile dalla sua esposizione ai titoli growth.

Il tema del rendimento ha mantenuto le promesse nel 2022. Manteniamo invariata la nostra politica d'investimento, incentrata su società con solidi profili patrimoniali e operativi, in grado di realizzare buone performance nel contesto di mercato attuale.

2.2 Operazioni

In un contesto segnato dalla guerra, abbiamo incrementato le posizioni negli operatori di infrastrutture di rete e nelle imprese operanti nel campo dell'efficienza energetica o nel settore petrolio e gas.

A tale scopo, a marzo, abbiamo aperto una posizione in Enagas, l'operatore spagnolo di sistemi di trasporto di gas, per rafforzare la nostra esposizione a questo settore strategico. Inoltre, la società prevede una generosa politica di distribuzione dei dividendi fino al 2026, pari a 1,74 euro all'anno (circa l'11% sulla quotazione del 30/12/2022), sostenuta da un'elevata generazione di cash flow (circa il 12,3% atteso per il 2022).

Nel segmento dell'efficienza energetica, abbiamo aperto, a marzo, una posizione in Veolia Environnement, società francese leader mondiale nella transizione ecologica, sulla base di una forte performance operativa. Le prospettive per la nuova società (operazione finalizzata il 18 febbraio 2022), dopo l'acquisizione di Suez, sembrano anch'esse promettenti, in quanto l'operazione comporterà un incremento dell'utile per azione dal 2022. Ad aprile, abbiamo aggiunto al portafoglio anche Rexel, uno dei maggiori distributori mondiali di prodotti elettrici, che dovrebbe trarre vantaggio dall'intensificarsi dell'elettrificazione. La valutazione ci è parsa interessante anche alla luce della solida generazione di liquidità (rendimento atteso dei cash flow per il 2023 pari all'11,5%) e di un dividend yield elevato (4,6% atteso nel 2023). Nel mese di novembre abbiamo altresì reintrodotta in portafoglio Saint-Gobain (industria, Francia) che, a nostro avviso, si conferma un veicolo da privilegiare per assumere un'esposizione alla transizione energetica e al panorama sostenibile in Europa (posizione chiusa ad aprile). Il nuovo profilo del gruppo emerso in questi ultimi anni, grazie alle iniziative di ottimizzazione del portafoglio, offre inoltre un mix di attività più resistente rispetto al passato (protezione dei margini e cash flow).

Nel settore petrolio e gas, abbiamo liquidato l'austriaca OMV, a causa dell'eccessiva esposizione alla Russia, e aperto, ad aprile, una posizione in Galp, società portoghese integrata di petrolio e gas con una divisione upstream di alta qualità che vanta una crescita sostenuta della produzione e una leva adeguata per via dell'aumento dei prezzi del petrolio. Inoltre, dal momento che i suoi principali asset upstream sono situati in Brasile, Mozambico e Angola, la società si trova isolata dall'escalation geopolitica provocata dalla Russia in Europa. Infine, l'azienda offre una generosa politica di distribuzione agli azionisti con un programma di riacquisto di azioni (150 milioni di euro) oltre al dividendo ordinario, che corrisponde a una distribuzione annuale di circa il 6-7% sul nostro prezzo di acquisto.

Un altro esempio nell'ambito di questo segmento è l'ingresso in portafoglio di Repsol (petrolio e gas, Spagna), una società energetica integrata che svolge principalmente attività di esplorazione e produzione, ma anche di raffinazione e distribuzione di petrolio e gas. Si prevede che l'azienda continuerà a beneficiare della dinamica favorevole della domanda di petrolio nel medio termine e del miglioramento dei margini di raffinazione. A fronte di una produzione destinata a crescere, un'esposizione consistente al gas naturale, un miglioramento dei margini e investimenti controllati, il gruppo dovrebbe generare un rendimento del cash flow pari a circa il 20%, il che gli consentirà di portare avanti la sua politica di riacquisto di azioni oltre a un dividend yield ordinario atteso per il 2022 di circa il 4,5%.

Infine, a dicembre abbiamo aperto una posizione in Technip Energies, leader mondiale nei settori dell'ingegneria e delle tecnologie per l'industria energetica. L'azienda vanta una posizione di primo piano nel settore degli idrocarburi, ma si sta rivolgendo anche alle energie decarbonizzate (GNL/biocarburanti), giocando un ruolo da vero e proprio protagonista della transizione energetica.

Nel corso del periodo abbiamo anche assunto un'esposizione a titoli sottovalutati del settore dei beni di consumo.

In quest'area, abbiamo costituito una posizione nella spagnola Inditex, che raggruppa una serie di marchi di prêt-à-porter (quali Zara, Massimo Dutti e Uterqüe). Di questa azienda apprezziamo la solidità dei margini e il profilo liquidità/dividendi (rendimento ordinario atteso nel 2023 pari al 5,3%), la sua agilità resa possibile dalla sua politica di sourcing dei prodotti e la capacità di vendere online senza diluire il margine. La quotazione del titolo era stata penalizzata dalla chiusura dei suoi negozi in Russia (8,5% del risultato operativo), ma il modello aziendale dovrebbe comunque dimostrare la sua validità in questo contesto inflazionistico.

Un altro esempio è Mercedes Benz (automobili, Germania), che è stata introdotta a maggio in seguito alla pubblicazione di solidi dati relativi al 2021 e al primo trimestre 2022. Riteniamo che la società dovrebbe essere in grado di mantenere i margini operativi su livelli elevati in virtù di un mix prodotti (prezzo vs. volumi) che si conferma estremamente favorevole e di un'ottima disciplina dei costi. Inoltre, il dividend yield del 7,2% previsto per il 2022 è ampiamente coperto dal rendimento dei cash flow di circa il 10%, il che conferma la nostra fiducia nella capacità di distribuzione della società.

Contestualmente, abbiamo effettuato prese di beneficio su titoli "costosi", in particolare nel settore della salute, e principalmente su Roche e Novartis.

Nel corso dell'anno ci siamo altresì posizionati su società difensive in grado di beneficiare dell'inflazione. A tale scopo a settembre abbiamo aperto una posizione in Eiffage, gruppo francese attivo nel settore dell'edilizia e delle concessioni, il cui profilo aziendale dà prova di solidità nel contesto attuale. La sua considerevole esposizione alla spesa pubblica, nonché il peso significativo delle concessioni le cui tariffe sono indicizzate all'inflazione e dell'aumento delle spese destinate alla transizione energetica (ad esempio, le energie rinnovabili) le conferiscono anche uno status difensivo nel contesto attuale. L'ultimo acquisto in quest'area effettuato in ottobre, ha riguardato Elisa Oyj, operatore finlandese leader nel settore delle telecomunicazioni, che offre una crescita in un mercato molto stabile e poco competitivo. Infine, nel mese di dicembre abbiamo incrementato la posizione in Orange (telecomunicazioni, Francia).

Nel corso del periodo, abbiamo introdotto in portafoglio anche Française des Jeux (a maggio), un titolo ad alto dividendo robusto. In effetti, la società beneficia di un bilancio sano oltre alla generazione di cash flow consistenti (5,3% previsto per il 2022) che consente una politica di distribuzione strutturalmente allettante (circa 4%). Avevamo ceduto la nostra partecipazione nel giugno 2021 ad un prezzo di circa 49 euro e abbiamo ritenuto opportuno riposizionarci ad un prezzo di 34,75 euro alla luce di un profilo di crescita solido.

Quanto al settore finanziario, abbiamo gradualmente ridotto la nostra ponderazione nel corso dell'anno a causa dei timori di recessione in Europa, liquidando le nostre posizioni in ABN Amro, BFF, Générale ed Eurazeo (dicembre).

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

Portafoglio	Titolo	Acquisizione	Cessione	Valuta
ODDO BHF Valeurs Rendement	Novo Nordisk AS B	1.711.989,61		EURO
ODDO BHF Valeurs Rendement	BASF SE Reg	1.207.563,19		EURO
ODDO BHF Valeurs Rendement	Galp Energia SGPS SA B	1.087.420,19		EURO
ODDO BHF Valeurs Rendement	Mercedes-Benz Group AG Reg	1.071.029,05		EURO
ODDO BHF Valeurs Rendement	Veolia Environnement SA	1.062.861,33		EURO
ODDO BHF Valeurs Rendement	Cie de Saint-Gobain SA	451.704,67	973.874,10	EURO
ODDO BHF Valeurs Rendement	Schneider Electric SE		896.227,62	EURO
ODDO BHF Valeurs Rendement	Rio Tinto Plc		864.455,09	EURO
ODDO BHF Valeurs Rendement	Publicis Groupe SA	821.343,31	56.003,49	EURO
ODDO BHF Valeurs Rendement	L'Oréal SA	806.295,01		EURO

2.3 Rendimenti

Nelle circostanze descritte, grazie al suo approccio tematico incentrato sui titoli ad alto dividendo, il fondo ha evidenziato una performance superiore a quella del mercato (Stoxx 600 in calo del -12,9%), con un risultato del -4,2% contro il -1,8% dell'indice di riferimento, lo STOXX50 (TR Net).

Le performance dei titoli che costituiscono il portafoglio sono molto eterogenee. Le nostre posizioni principali che hanno favorito la performance del fondo sono: TotalEnergies (Francia, petrolio e gas), Roche (Svizzera, salute), GTT (Francia, industria) e BIC (Francia, beni di consumo), nonché Adyen (Paesi Bassi, tecnologia), Kering (Francia, beni di consumo), Enel (Italia, servizi di pubblica utilità) e Adidas (Germania, beni di consumo) in ragione della loro assenza dal portafoglio.

Per contro, i seguenti titoli hanno fornito un apporto sfavorevole in ragione della loro assenza dal fondo: Royal Dutch Shell (Regno Unito, petrolio e gas), HSBC (Regno Unito, società finanziarie) e British American Tobacco (Regno Unito, beni di consumo). Analogamente, la nostra esposizione ai seguenti titoli ha influito negativamente sulla performance del fondo: Vivendi (Francia, servizi ai consumatori), Deutsche Post (Germania, industria), BASF (Germania, industria), Cofinimmo (Belgio, immobiliare) e Nexity (Francia, immobiliare).

Quote	Performance annuale	Indice di riferimento
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT CI-EUR	-3,32%	-1,80%
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT CN-EUR	-3,70%	
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT CR-EUR	-4,19%	
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT DR-EUR	-4,19%	
ODDO BHF VALEURS RENDEMENT GC-EUR	-3,34%	

2.4 Prospettive

Il 2022 sembra essere iniziato con segnali di speranza riguardo alla scomparsa o ad un forte rallentamento della pandemia di Covid-19 nei principali paesi europei. L'aumento dei dividendi dovrebbe proseguire, ma probabilmente con meno vigore rispetto all'anno scorso. Inoltre, assistiamo a una ripresa dei riacquisti di azioni e cercheremo di assumere un'esposizione alle società che lanceranno iniziative di questo genere come già fatto nel 2021.

In questo contesto, manteniamo invariata la nostra politica d'investimento e continuiamo a privilegiare le imprese che ci sembrano maggiormente in grado di offrire distribuzioni generose di dividendi in un contesto di crescita economica, ossia società con bilanci solidi, livelli di indebitamento sostenibili e un'elevata generazione di free cash flow che assicura la sostenibilità/ripresa dei dividendi.

3 BILANCIO DI ESERCIZIO DELL'OICVM

ODDO BHF VALEURS RENDEMENT

Fondo comune d'investimento

Società di gestione:

ODDO BHF Asset Management SAS

12, boulevard de la Madeleine

75009 Parigi

Relazione del revisore dei conti sul bilancio di esercizio

Esercizio chiuso al 30 dicembre 2022

Ai partecipanti del fondo ODDO BHF VALEURS RENDEMENT,

Giudizio

In adempimento del mandato conferitoci dalla società di gestione, abbiamo effettuato la revisione del bilancio dell'organismo d'investimento collettivo del risparmio ODDO BHF VALEURS RENDEMENT, costituito come fondo comune d'investimento, relativo all'esercizio chiuso al 30 dicembre 2022, 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 sul bilancio di esercizio

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.

Società per azioni semplificata con capitale di 2.188.160 euro.
Società di revisione contabile iscritta all'ordine dei commercialisti (Tableau de l'Ordre) di Parigi Ile-de-France
Società di revisione appartenente alla Compagnie régionale de Versailles
572 028 041 RCS Nanterre
Partita IVA: FR 02 572 028 041

Una società della rete Deloitte

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

Deloitte.

Indipendenza

Abbiamo portato a termine il mandato di revisione nell'osservanza dei principi di indipendenza previsti dal Code de commerce e dal codice deontologico professionale dei revisori dei conti, nel periodo compreso tra il 1° aprile 2021 e la data di pubblicazione della nostra relazione.

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, la plausibilità delle stime significative considerate, nonché la presentazione d'insieme dei prospetti contabili, in applicazione del piano contabile degli organismi di investimento collettivo a capitale variabile, con riferimento in particolare agli strumenti finanziari in portafoglio.

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

Verifiche specifiche

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

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

Responsabilità della società di gestione relative al bilancio

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

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

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

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

Siamo stati incaricati di redigere una relazione sul bilancio di esercizio. Il nostro obiettivo consiste nell'accertare in modo ragionevole che il bilancio di esercizio, preso nella sua interezza, non sia viziato da anomalie significative.

Deloitte.

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 società di gestione, 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;

Deloitte.

- 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.

Parigi La Défense, 7 aprile 2023

Il Revisore dei conti
Deloitte & Associés

[Firma]

Olivier GALIENNE

ODDO BHF VALEURS RENDEMENT

FONDO COMUNE D'INVESTIMENTO

AZIONARI INTERNAZIONALI

<p>RELAZIONE ANNUALE 30/12/2022</p>

STATO PATRIMONIALE ATTIVO AL 30/12/2022 IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Immobilizzazioni nette	0,00	0,00
Depositi	0,00	0,00
Strumenti finanziari	60.528.428,87	57.403.469,61
Azioni e titoli assimilati	60.528.428,87	57.403.469,61
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	60.528.428,87	57.403.469,61
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Titoli di debito	0,00	0,00
Negozianti su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
<i>Titoli di debito negoziabili (titres de créances négociables)</i>	0,00	0,00
<i>Altri titoli di debito</i>	0,00	0,00
Non negoziati su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Organismi di investimento collettivo del risparmio	0,00	0,00
OICVM e FIA a vocazione generale destinati ai non professionisti ed equivalenti di altri paesi	0,00	0,00
Altri Fondi destinati a non professionisti ed equivalenti di altri paesi Stati membri dell'Unione europea	0,00	0,00
Fondi professionali a vocazione generale ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione quotati	0,00	0,00
Altri Fondi d'investimento professionali ed equivalenti di altri Stati membri dell'Unione europea e organismi di cartolarizzazione non quotati	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari ricevuti in pronti contro termine	0,00	0,00
Crediti rappresentativi di titoli finanziari dati in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Contratti finanziari	0,00	0,00
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
Altri strumenti finanziari	0,00	0,00
Crediti	3.344.245,25	6.579.829,27
Operazioni a termine su valute	3.304.775,04	6.571.364,16
Altro	39.470,21	8.465,11
Conti finanziari	1.279.711,82	188.155,14
Liquidità	1.279.711,82	188.155,14
Totale dell'attivo	65.152.385,94	64.171.454,02

STATO PATRIMONIALE PASSIVO AL 30/12/2022 IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Capitale proprio		
Capitale	60.212.842,40	50.804.537,87
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite (a)	37.850,07	0,00
Ripporto a nuovo (a)	79,99	62,74
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio (a, b)	65.883,59	4.776.989,59
Utile dell'esercizio (a, b)	1.524.838,32	2.040.514,42
Totale capitale proprio	61.841.494,37	57.622.104,62
<i>(= Ammontare rappresentativo del patrimonio netto)</i>		
Strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni di cessione di strumenti finanziari	0,00	0,00
Operazioni temporanee su titoli finanziari	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari ceduti in pronti contro termine	0,00	0,00
Debiti rappresentativi di titoli finanziari presi in prestito	0,00	0,00
Altre operazioni temporanee	0,00	0,00
Contratti finanziari	0,00	0,00
Operazioni su un mercato regolamentato o assimilato	0,00	0,00
Altre operazioni	0,00	0,00
Debiti	3.310.891,57	6.549.349,22
Operazioni a termine su valute	3.231.941,29	6.472.324,26
Altro	78.950,28	77.024,96
Conti finanziari	0,00	0,18
Scoperti bancari	0,00	0,18
Prestiti	0,00	0,00
Totale del passivo	65.152.385,94	64.171.454,02

(a) Compreso il saldo dei ratei e risconti

(b) Detratti gli acconti versati per l'esercizio

FUORI BILANCIO AL 30/12/2022 IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Operazioni di copertura		
Operazioni su mercati regolamentati o assimilati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		
Altre operazioni		
Operazioni su mercati regolamentati o assimilati		
Operazioni <i>over-the-counter</i>		
Altre operazioni		

CONTO ECONOMICO AL 30/12/2022 IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Proventi da operazioni finanziarie		
Proventi da depositi e conti finanziari	0,00	0,00
Proventi da azioni e titoli assimilati	2.239.787,78	3.626.351,91
Proventi da obbligazioni e titoli assimilati	0,00	0,00
Proventi da titoli di debito	0,00	0,00
Proventi da acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	0,00	0,00
Proventi da contratti finanziari	0,00	0,00
Altri proventi finanziari	0,00	32,79
TOTALE (I)	2.239.787,78	3.626.384,70
Oneri su operazioni finanziarie		
Oneri su acquisizioni e cessioni temporanee di titoli finanziari	0,00	0,00
Oneri su contratti finanziari	0,00	0,00
Oneri su debiti finanziari	0,00	0,00
Altri oneri finanziari	0,00	0,00
TOTALE (II)	0,00	0,00
Risultato su operazioni finanziarie (I-II)	2.239.787,78	3.626.384,70
Altri proventi (III)	0,00	0,00
Oneri di gestione e accantonamenti per ammortamenti (IV)	794.919,68	871.287,85
Utile netto dell'esercizio (L. 214-17-1)(I - II + III - IV)	1.444.868,10	2.755.096,85
Ratei e risconti relativi ai proventi dell'esercizio (V)	79.970,22	-714.582,43
Acconti sull'utile versati per l'esercizio (VI)	0,00	0,00
Utile (I - II + III - IV +/- V - VI)	1.524.838,32	2.040.514,42

ALLEGATO

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

Il bilancio di esercizio viene presentato nella forma prevista dal regolamento ANC n. 2014-01 modificato nel contesto in rapida evoluzione della crisi sanitaria causata dal Covid-19

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 rilevate tramite i 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 finanziari (operazioni a termine fisso o condizionato, contratti a termine stipulati over-the-counter) sono valutati al loro valore di mercato o a un valore stimato in base a modalità stabilite dalla Società di gestione.

- Garanzie finanziarie: al fine di contenere in maniera ottimale il rischio di controparte tenendo conto al contempo dei vincoli operativi, la Società di gestione applica un sistema di richieste di reintegro dei margini per giorno, per fondo e per controparte, con una soglia di attivazione fissata a un massimo di 100.000 euro e basato su una valutazione al prezzo di mercato (mark-to-market).

Il metodo di valutazione delle esposizioni fuori bilancio consiste in una valutazione ai prezzi correnti di mercato dei contratti a termine fisso e in una traduzione nel controvalore del sottostante per le operazioni a termine condizionato.

Le operazioni a termine fisso o condizionato sono valutate al prezzo di chiusura del giorno precedente.

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

I titoli oggetto di contratti di cessione o acquisizione temporanea sono valutati conformemente alla regolamentazione vigente. I titoli oggetto di operazioni pronti contro termine attive sono contabilizzati alla data di acquisizione alla voce "Crediti rappresentativi dei titoli oggetto di operazioni di pronti contro termine attive" al valore fissato nel contratto dalla controparte del conto di disponibilità interessato. Durante il periodo di detenzione il valore dei titoli resta invariato, con l'aggiunta degli interessi maturati. I titoli ceduti in pronti contro termine vengono depennati dal rispettivo conto il giorno dell'operazione e il credito corrispondente viene iscritto alla voce "Titoli ceduti in pronti contro termine"; quest'ultima è valutata al valore di mercato. Il debito rappresentativo dei titoli ceduti in pronti contro termine è contabilizzato alla voce "Debiti rappresentativi di titoli oggetto di operazioni pronti contro termine passive" dalla controparte del conto di disponibilità interessato. Il suo valore resta quello fissato nel contratto, con l'aggiunta degli interessi passivi.

- Altri strumenti: Le quote o azioni di OICR sono valutate sulla base del più recente valore patrimoniale netto disponibile.

- Gli strumenti finanziari la cui quotazione non sia stata rilevata nel giorno della valutazione, oppure sia stata corretta, sono valutati al loro valore probabile di negoziazione sotto la responsabilità della Società di gestione. Tali valutazioni, unitamente alle loro motivazioni, sono comunicate al Revisore dei conti in occasione della sua verifica contabile.

Metodi di contabilizzazione:

Contabilizzazione dei proventi:

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

Contabilizzazione dei costi di transazione:

Le operazioni sono contabilizzate secondo il metodo delle spese escluse.

Destinazione delle somme distribuibili (proventi e plusvalenze):

Somme distribuibili	Classi CR-EUR, CI-EUR, GC-EUR e CN-EUR Quote a capitalizzazione:	Classe DR-EUR Quote a distribuzione
Destinazione dei proventi netti	Capitalizzazione	Distribuzione totale, o riporto parziale su decisione della società di gestione
Destinazione delle plusvalenze o minusvalenze nette realizzate	Capitalizzazione	Distribuzione totale, o riporto parziale su decisione della società di gestione e/o capitalizzazione

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

Classe DR-EUR: distribuzione (totale o parziale con frequenza annuale su decisione della società di gestione).

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.

Spese e commissioni

Commissioni a carico del Fondo	Base di calcolo	Aliquota Classi CR-EUR, , DR-EUR, CI-EUR, GC-EUR e CN-EUR
Commissioni di gestione finanziaria e spese amministrative esterne alla società di gestione (società di revisione, banca depositaria, distributori, consulenti legali)	Patrimonio netto	Classi CR-EUR e DR-EUR: 1,80% massimo tasse incluse
		Classi CI-EUR e GC-EUR 0,90% massimo tasse incluse
		Classe CN-EUR 1,3% massimo tasse incluse
Commissione di performance (*)	Patrimonio netto	Classi CR-EUR, DR-EUR, CN-EUR e GC-EUR : 20% della sovraperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento, lo STOXX 50, calcolato dividendi reinvestiti, al netto delle sottoperformance passate, negli ultimi cinque esercizi, il tutto compensato e subordinato a una performance assoluta positiva. Classe CI-EUR : 20% della sovraperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento, lo STOXX 50, calcolato dividendi reinvestiti, al netto delle sottoperformance passate, negli ultimi cinque esercizi, il tutto compensato.
Operatori cui spettano commissioni di movimentazione: - Società di gestione: 100%	Prelievo su ciascuna operazione	Azioni: in funzione dei mercati, con un massimo dello 0,50% tasse incluse e un minimo di 7,50 € tasse escluse per le azioni francesi e di 50 € tasse escluse per le azioni di altri paesi. Obbligazioni: 0,03% tasse incluse con un minimo di € 7,50 tasse escluse Strumenti del mercato monetario e derivati: N/A

(*)**Commissione di performance:** commissione variabile calcolata in base alla differenza tra la performance della quota e quella del benchmark nel corso del periodo di riferimento del Fondo.

- La commissione di performance è calcolata in base alla differenza tra la performance del Fondo e quella del benchmark e integra un meccanismo per compensare le sottoperformance passate. Il calcolo della sovraperformance si basa sul metodo del "patrimonio indicizzato", che permette di simulare un patrimonio fittizio soggetto alle stesse condizioni di sottoscrizione e di rimborso del Fondo, beneficiando al tempo stesso della performance del benchmark. Tale patrimonio indicizzato viene successivamente confrontato con il patrimonio del Fondo. Pertanto, la differenza tra questi due patrimoni corrisponde alla sovraperformance del Fondo rispetto al benchmark.

- In occasione di ogni calcolo del valore patrimoniale netto, qualora la performance del Fondo sia superiore a quella del benchmark, viene effettuato un accantonamento per commissioni di performance. In caso di sottoperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento, nell'intervallo tra due date di calcolo del valore patrimoniale netto ogni accantonamento precedentemente effettuato sarà compensato con uno storno. Tali storni sono limitati all'importo totale degli accantonamenti effettuati in precedenza. La commissione di performance è calcolata e accantonata separatamente per ogni classe di quote del Fondo.
- Il benchmark sarà calcolato nella valuta della classe di quote, indipendentemente dalla valuta di denominazione della classe in questione, fatta eccezione per le classi di quote coperte contro il rischio di cambio, per le quali il benchmark sarà calcolato nella valuta di riferimento del Fondo.
- La commissione di performance è misurata in base a un periodo di calcolo corrispondente all'esercizio contabile del Fondo (il "Periodo di calcolo"). Ogni Periodo di calcolo inizia l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile del Fondo e termina l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile successivo. Per le classi di quote lanciate nel corso di un Periodo di calcolo, il primo Periodo di calcolo durerà almeno 12 mesi e terminerà l'ultimo giorno lavorativo dell'esercizio contabile successivo. La Società di gestione avrà diritto alla commissione di performance accumulata con cadenza annuale dopo la fine del Periodo di calcolo.
- In caso di rimborsi, qualora sia stato costituito un accantonamento per commissioni di performance, la quota dell'accantonamento proporzionale ai rimborsi viene cristallizzata ed attribuita definitivamente alla Società di gestione.
- L'orizzonte temporale su cui viene misurata la performance è un periodo mobile di durata massima pari a 5 anni ("Periodo di riferimento della performance"). Alla fine di questo periodo, il meccanismo di compensazione delle sottoperformance passate può essere parzialmente azzerato. Pertanto, dopo cinque anni di sottoperformance cumulata nel Periodo di riferimento della performance, le sottoperformance possono essere parzialmente azzerate su base annuale mobile, eliminando il primo anno di sottoperformance del Periodo di riferimento della Performance in questione. In relazione al Periodo di riferimento della Performance pertinente, la sottoperformance del primo anno può essere compensata dalle sovraperformance realizzate negli anni successivi del Periodo di riferimento della performance.
- In un dato Periodo di riferimento della performance, tutte le eventuali sottoperformance passate devono essere compensate prima che possano essere addebitate nuove commissioni di performance.
- Quando una commissione di performance viene cristallizzata alla fine di un Periodo di calcolo (salvo in caso di cristallizzazione dovuta ai rimborsi) inizia un nuovo Periodo di riferimento della performance.

Variazioni intervenute nel corso dell'esercizio:

N/A

2. PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO AL 30/12/2022 IN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Patrimonio netto a inizio esercizio	57.622.104,62	59.007.593,20
Sottoscrizioni (comprese le commissioni di sottoscrizione spettanti all'OICVM)	13.778.413,14	11.660.638,65
Rimborsi (dedotte le commissioni di rimborso spettanti all'OICVM)	-7.533.604,36	-24.751.022,46
Plusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	1.900.182,28	8.215.861,94
Minusvalenze realizzate su depositi e strumenti finanziari	-1.531.020,10	-2.093.750,17
Plusvalenze realizzate su contratti finanziari	243.873,50	351.729,00
Minusvalenze realizzate su contratti finanziari	-356.212,45	-657.852,06
Spese di transazione	-264.293,32	-489.892,48
Differenze di cambio	29.763,45	37.362,75
Variazioni della differenza di valutazione dei depositi e degli strumenti finanziari	-3.532.125,70	3.665.269,30
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	6.762.221,11	10.294.346,81
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	10.294.346,81	6.629.077,51
Variazioni della differenza di valutazione dei contratti finanziari	113.793,85	-66.711,47
<i>Differenza di stima esercizio N:</i>	72.833,75	-40.960,10
<i>Differenza di stima esercizio N-1:</i>	-40.960,10	25.751,37
Distribuzione dell'esercizio precedente su plusvalenze e minusvalenze nette	-43.536,33	0,00
Distribuzione dell'esercizio precedente su utile	-30.712,31	-12.218,43
Risultato netto di gestione al lordo di ratei e risconti	1.444.868,10	2.755.096,85
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	61.841.494,37	57.622.104,62

(*) 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)

3. INFORMAZIONI COMPLEMENTARI

3.1. RIPARTIZIONE PER NATURA GIURIDICA O ECONOMICA DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

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

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

	Tasso fisso	%	Tasso variabile	%	Tasso rivedibile	%	Altro	%
Attivo								
Depositi								
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari							1.279.711,82	2,07
Passivo								
Operazioni temporanee su titoli finanziari								
Conti finanziari								
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

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

	0-3 mesi]	%	[3 mesi 1 anno]	%	[1-3 anni]	%	[3 - 5 anni]	%	> 5 anni	%
Attivo										
Depositi										
Obbligazioni e titoli assimilati										
Titoli di debito										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari	1.279.711,82	2,07								
Passivo										
Operazioni temporanee su titoli										
Conti finanziari										
Fuori bilancio										
Operazioni di copertura										
Altre operazioni										

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

	Valuta 1	%	Valuta 2	%	Valuta 3	%	Altre valute	%
	GBP	GBP	CHF	CHF	DKK	DKK		
Attivo								
Depositi								
Azioni e titoli assimilati	4.213.680,35	6,81	4.521.094,65	7,31	3.997.392,50	6,46	490.007,63	0,79
Obbligazioni e titoli assimilati								
Titoli di debito								
OICR								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Crediti	3.761,35	0,01						
Conti finanziari	91.320,00	0,15	25.004,27	0,04	8.066,44	0,01	4.874,22	0,01
Passivo								
Operazioni di cessione di strumenti finanziari								
Operazioni temporanee su titoli								
Contratti finanziari								
Debiti	2.117.367,05	3,42	1.114.574,24	1,80				
Conti finanziari								
Fuori bilancio								
Operazioni di copertura								
Altre operazioni								

3.5. CREDITI E DEBITI: RIPARTIZIONE PER TIPOLOGIA

	Natura di debito/credito	30/12/2022
Totale crediti	Operazioni a termine	3.304.775,04
	Cedole e dividendi	3.761,35
	Altri crediti	35.708,86
		3.344.245,25
Totale debiti	Operazioni a termine	3.231.941,29
	Altri debiti	6.440,38
	Oneri esterni acc	72.509,90
		3.310.891,57
Totale debiti e crediti		33.353,68

3.6. CAPITALE PROPRIO

3.6.1. Numero di titoli emessi o rimborsati

	In quote	Importo
CLASSE CR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	40.311,0906	8.383.411,99
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-19.669,4441	-4.151.571,42
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	20.641,6465	4.231.840,57

	In quote	Importo
CLASSE CI-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	10,9	1.842.300,82
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-13,284	-2.240.204,08
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-2,384	-397.903,26

	In quote	Importo
CLASSE GC-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	23.514,33	3.031.296,11
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-6.160,824	-788.085,05
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	17.353,506	2.243.211,06

	In quote	Importo
CLASSE CN-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	3.160,429	346.474,38
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-1.131,483	-119.538,75
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	2.028,946	226.935,63

	In quote	Importo
CLASSE DR-EUR		
Titoli sottoscritti durante l'esercizio	1.642,3713	174.929,84
Titoli rimborsati durante l'esercizio	-2.177,2191	-234.205,06
Saldo netto delle Sottoscrizioni / dei Rimborsi	-534,8478	-59.275,22

3.6.2. Commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso:

	Importo
CLASSE CR-EUR	
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso percepite	5.281,79
Importo delle commissioni di sottoscrizione percepite	5.281,79
Importo delle commissioni di rimborso percepite	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso retrocesse	5.281,79
Importo delle commissioni di sottoscrizione retrocesse	5.281,79
Importo delle commissioni di rimborso retrocesse	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso spettanti	0,00
Importo delle commissioni di sottoscrizione spettanti	0,00
Importo delle commissioni di rimborso spettanti	0,00

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

	Importo
CLASSE 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 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

3.6.3. Commissioni di gestione

	30/12/2022
CLASSE CR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,80
Commissioni operative e di gestione	532.454,27
Commissione di performance	397,35
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	30/12/2022
CLASSE CI-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,90
Commissioni operative e di gestione	188.781,94
Commissione di performance	0,00
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	30/12/2022
CLASSE GC-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	0,90
Commissioni operative e di gestione	45.715,91
Commissione di performance	102,96
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	30/12/2022
CLASSE CN-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,30
Commissioni operative e di gestione	11.692,53
Commissione di performance	28,27
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

	30/12/2022
CLASSE DR-EUR	
Percentuale della commissione di gestione fissa	1,80
Commissioni operative e di gestione	15.744,28
Commissione di performance	2,17
Retrocessione delle commissioni di gestione	0,00

3.7. IMPEGNI RICEVUTI E ASSUNTI

3.7.1.GARANZIE RICEVUTE DALL'OICVM:

N/A

3.7.2.ALTRI IMPEGNI RICEVUTI E/O ASSUNTI:

N/A

3.8. ALTRE INFORMAZIONI

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

	30/12/2022
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

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

	30/12/2022
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

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

	30/12/2022
Azioni	0,00
Obbligazioni	0,00
TCN	0,00
OICVM	0,00
Strumenti finanziari derivati	0,00
Totale titoli del gruppo	0,00

3.9. TABELLA DI DESTINAZIONE DELLE SOMME DISTRIBUIBILI

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

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

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative all'utile (6)	30/12/2022	31/12/2021
Importi ancora da destinare		
Riporto a nuovo	79,99	62,74
Utile	1.524.838,32	2.040.514,42
Totale	1.524.918,31	2.040.577,16

	30/12/2022	31/12/2021
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	687.000,28	941.499,90
Totale	687.000,28	941.499,90
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		

	30/12/2022	31/12/2021
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	631.275,32	900.398,62
Totale	631.275,32	900.398,62
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		

	30/12/2022	31/12/2021
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	162.313,73	135.994,04
Totale	162.313,73	135.994,04
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		

	30/12/2022	31/12/2021
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Riporto a nuovo dell'esercizio	0,00	0,00
Capitalizzazione	25.705,28	29.222,17
Totale	25.705,28	29.222,17
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		

	30/12/2022	31/12/2021
CLASSE DR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	18.602,84	33.377,26
Riporto a nuovo dell'esercizio	20,86	85,17
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	18.623,70	33.462,43
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	8.342,0825	8.876,9303
Distribuzione unitaria	2,23	3,76
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	
	30/12/2022	31/12/2021
Importi ancora da destinare		
Plusvalenze e minusvalenze nette precedenti non distribuite	37.850,07	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	65.883,59	4.776.989,59
Acconti versati su plusvalenze e minusvalenze nette dell'esercizio	0,00	0,00
Totale	103.733,66	4.776.989,59

Tabella di destinazione delle somme distribuibili relative alle plusvalenze e minusvalenze nette	Destinazione delle plusvalenze e minusvalenze nette	
	30/12/2022	31/12/2021
CLASSE CR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	35.378,13	2.470.049,79
Totale	35.378,13	2.470.049,79
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	
	30/12/2022	31/12/2021
CLASSE CI-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	22.252,39	1.869.869,63
Totale	22.252,39	1.869.869,63
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	
	30/12/2022	31/12/2021
CLASSE GC-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	5.737,57	282.565,86
Totale	5.737,57	282.565,86
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	
	30/12/2022	31/12/2021
CLASSE CN-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	0,00	0,00
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	0,00	0,00
Capitalizzazione	1.052,60	66.913,41
Totale	1.052,60	66.913,41
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	
	30/12/2022	31/12/2021
CLASSE DR-EUR		
Destinazione		
Distribuzione	39.291,21	47.314,04
Plusvalenze e minusvalenze nette non distribuite	21,76	40.276,86
Capitalizzazione	0,00	0,00
Totale	39.312,97	87.590,90
Informazioni relative alle azioni o quote che danno diritto a distribuzioni		
Numero di azioni o quote	8.342,0825	8.876,9303
Distribuzione unitaria	4,71	5,33

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

CLASSE CR-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio netto	32.992.742,94	29.768.651,87	20.880.101,57	25.399.679,61	23.453.930,76
Numero di titoli	152.349,9582	131.708,3117	110.066,7792	117.632,4957	130.553,9048
Valore patrimoniale netto unitario	216,55	226,01	189,70	215,92	179,64
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	4,50	7,14	2,53	6,44	4,00
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,23	18,75	-28,99	-1,38	-2,07
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE CI-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio netto	21.426.198,67	22.579.924,56	33.636.592,33	47.996.515,51	42.297.726,44
Numero di titoli	126,584	128,9680	230,9680	292,1680	312,2640
Valore patrimoniale netto unitario	169.264,66	175.081,60	145.633,12	164.277,11	135.455,02
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	4.987,00	6.981,56	3.202,08	6.236,88	4.336,66
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	175,79	14.498,71	-22.130,61	-1.037,74	-1.564,94
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE GC-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio netto	5.547.250,48	3.411.888,37	3.048.931,07	2.521.013,83	1.830.722,20
Numero di titoli	42.797,583	25.444,0770	27.333,9910	20.035,5680	17.645,3740
Valore patrimoniale netto unitario	129,61	134,09	111,54	125,82	103,75
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	3,79	5,34	2,45	4,76	3,31
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,13	11,10	-16,95	-0,78	-1,19
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE CN-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio netto	1.002.350,32	807.315,63	530.218,05	595.337,83	505.660,40
Numero di titoli	9.041,159	7.012,2130	5.514,2730	5.466,9490	5.609,0640
Valore patrimoniale netto unitario	110,86	115,12	96,15	108,89	90,15
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	2,84	4,16	1,74	3,73	0,20
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	0,11	9,54	-14,65	-0,68	-0,95
Distribuzione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	-	-	-	-	-
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

CLASSE DR-EUR	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Patrimonio netto	872.951,96	1.054.324,19	911.750,18	858.367,16	763.188,46
Numero di titoli	8.342,0825	8.876,9303	9.032,4428	7.104,3863	7.290,5159
Valore patrimoniale netto unitario	104,64	118,77	100,94	120,82	104,68
Destinazione					
Capitalizzazione unitaria su utile	-	-	-	-	-
Capitalizzazione unitaria su plusvalenze/minusvalenze nette	-	-	-10,97	-	-
Distribuzione unitaria su utile	2,23	3,76	1,36	3,64	2,36
Distribuzione unitaria su plusvalenze e minusvalenze nette	4,71	5,33	-	1,07	2,35
Credito d'imposta (*)	-	-	-	-	-

3.11. PATRIMONIO

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patri- monio netto
Eiffage SA	EUR	6.200	569.904,00	0,92
SAP SE	EUR	7.400	713.286,00	1,15
Sixt SE	EUR	4.311	370.530,45	0,60
EDP-Energias de Portugal SA Reg	EUR	160.159	745.700,30	1,21
Sanofi SA	EUR	26.086	2.343.566,24	3,79
Elisa Corp	EUR	5.705	282.169,30	0,46
Siemens AG Reg	EUR	15.022	1.947.452,08	3,15
BP Plc	GBP	322.724	1.726.876,42	2,79
Deutsche Telekom AG Reg	EUR	85.971	1.602.327,50	2,59
Kaufman & Broad SA	EUR	12.496	343.015,20	0,55
Sandvik AB	SEK	28.933	490.007,63	0,79
Veolia Environnement SA	EUR	38.994	935.856,00	1,51
Deutsche Post AG Reg	EUR	26.634	936.984,12	1,52
Vivendi	EUR	103.774	925.041,44	1,50
Crédit Agricole SA	EUR	96.104	944.798,42	1,53
Enagas SA	EUR	26.266	407.779,65	0,66
Galp Energia SGPS SA B	EUR	93.331	1.176.903,91	1,90
Iberdrola SA	EUR	169.282	1.850.252,26	2,99
UPM-Kymmene Corp	EUR	13.361	466.699,73	0,75
Klepierre Dist	EUR	24.005	516.827,65	0,84
Unilever Plc Reg	EUR	11.667	546.832,29	0,88
BASF SE Reg	EUR	18.260	847.081,40	1,37
ASML Holding NV	EUR	5.737	2.890.300,60	4,67
Novo Nordisk AS B	DKK	26.596	3.354.797,66	5,42
BNP Paribas SA A	EUR	34.891	1.857.945,75	3,00
Gaztransport et technigaz SA	EUR	8.641	862.371,80	1,39
Industria de Diseno Textil SA	EUR	24.099	598.860,15	0,97
Spie SAS	EUR	18.336	446.664,96	0,72
Scout24 AG	EUR	10.286	482.721,98	0,78
Rexel SA	EUR	26.398	486.779,12	0,79
Unicredit SpA Reg	EUR	28.152	373.633,34	0,60
Prosus NV N Reg	EUR	11.464	738.854,80	1,19
Verallia SA Reg S	EUR	20.228	640.823,04	1,04
La Francaise des Jeux SA	EUR	20.687	777.417,46	1,26
Publicis Groupe SA	EUR	12.884	765.567,28	1,24
Stellantis NV	EUR	44.950	596.486,50	0,96
Technip Energies NV	EUR	29.360	430.711,20	0,70
GSK Plc	GBP	24.278	393.259,12	0,64
Nestlé SA Reg	CHF	9.485	1.029.311,09	1,66
Roche Holding Ltd Pref	CHF	6.271	1.845.187,97	2,98
Allianz SE Reg	EUR	8.901	1.788.210,90	2,89
Bayerische Motorenwerke AG	EUR	10.802	900.670,76	1,46
Cofinimmo Dist	EUR	3.864	323.416,80	0,52
Novartis AG Reg	CHF	19.448	1.646.595,59	2,66
Carlsberg AS B	DKK	5.176	642.594,84	1,04
Axa SA	EUR	55.979	1.458.532,85	2,36
Bouygues SA	EUR	16.479	462.071,16	0,75
Danone	EUR	13.158	647.768,34	1,05

Denominazione dei titoli	Valuta	Qtà Num o nominale	Valore di mercato	% patri- monio netto
Carrefour SA	EUR	49.848	779.622,72	1,26
Cie de Saint-Gobain SA	EUR	9.981	455.632,65	0,74
L'Oréal SA	EUR	2.217	739.591,20	1,20
Vinci SA	EUR	22.810	2.127.944,90	3,44
BIC SA	EUR	9.587	613.088,65	0,99
Totalenergies SE	EUR	62.501	3.665.683,65	5,95
Intesa Sanpaolo SpA	EUR	414.665	861.673,87	1,39
Repsol SA	EUR	43.019	638.832,15	1,03
Orange SA	EUR	41.383	384.075,62	0,62
Mercedes-Benz Group AG Reg	EUR	16.894	1.037.291,60	1,68
AstraZeneca Plc	GBP	16.563	2.093.544,81	3,39
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regol. o assim. (tranne warrant e buoni di sottoscriz.)			60.528.428,87	97,88
TOTALE Azioni e titoli assimilati negoziati su un mercato regol.			60.528.428,87	97,88
TOTALE Azioni e titoli assimilati			60.528.428,87	97,88
GSK Plc	GBP	24.278	3.761,35	0,01
TOTALE Cedole e dividendi			3.761,35	0,01
Creditori vari S/R EUR	EUR	-6.440,38	-6.440,38	-0,01
Debitori vari S/R EUR	EUR	35.708,86	35.708,86	0,05
TOTALE Altri debiti e crediti			29.268,48	0,04
Totale Debiti e crediti			33.029,83	0,05
OddoCie - CHF	CHF	24.686,33	25.004,27	0,04
OddoCie - DKK	DKK	59.983,88	8.066,44	0,01
OddoCie - EUR	EUR	1.150.385,16	1.150.385,16	1,87
OddoCie - GBP	GBP	81.047,21	91.320,00	0,15
OddoCie - NOK	NOK	-0,01	0,00	0,00
OddoCie - SEK	SEK	33.381,54	3.000,78	0,00
OddoCie - USD	USD	1.999,8	1.873,44	0,00
OddoCie - EUR	EUR	61,73	61,73	0,00
TOTALE Attività			1.279.711,82	2,07
V/A CHF EUR 130123	EUR	1.116.248,11	1.116.248,11	1,81
V/A CHF EUR 130123	CHF	-1.100.000	-1.114.574,24	-1,80
V/A GBP EUR 130123	EUR	2.188.526,93	2.188.526,93	3,53
V/A GBP EUR 130123	GBP	-1.880.000	-2.117.367,05	-3,42
TOTALE Operazioni a termine			72.833,75	0,12
TOTALE Disponibilità			1.352.545,57	2,19
Commissione di gestione	EUR	-71.979,15	-71.979,15	-0,12
Commissione di performance	EUR	-530,75	-530,75	0,00
TOTALE Spese			-72.509,90	-0,12
TOTALE Spese			-72.509,90	-0,12
TOTALE Spese			-72.509,90	-0,12
TOTALE TESORERIA			1.313.065,50	2,12
TOTALE PATRIMONIO NETTO			61.841.494,37	100,00

ALLEGATO 1: Relazione sulle remunerazioni ai sensi della direttiva UCITS V

1- Elementi quantitativi

	Remunerazioni fisse	Remunerazioni variabili (*)	Numero di beneficiari (**)
Ammontare totale delle remunerazioni versate da gennaio a dicembre 2022	10.732.626	5.384.590	171

(*) Remunerazioni variabili per l'anno 2022

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

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

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

2- Elementi qualitativi

2.1. Le remunerazioni fisse

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

2.2. Le remunerazioni variabili

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

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

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

Occorre notare che alcuni gestori possono percepire, nell'ambito della loro remunerazione variabile, una quota delle commissioni di performance ricevute da OBAM SAS. Pertanto, la determinazione dell'ammontare spettante

a ciascun gestore rientra nel processo sopra descritto e non esistono formule contrattuali individualizzate che disciplinano la ripartizione e il pagamento di queste commissioni di performance.

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

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

3.1. I soggetti che assumono il rischio

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

3.2. Le remunerazioni variabili differite.

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

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

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

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

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

4- Modifiche della politica retributiva effettuate durante lo scorso esercizio

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

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

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

ALLEGATO 2: Relazione SFDR

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

Nome del prodotto: ODDO BHF Valeurs Rendement

Identificativo della persona giuridica: 969500BDRMS84PA5VT39

Caratteristiche ambientali e/o sociali

QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO AVEVA UN OBIETTIVO DI INVESTIMENTO SOSTENIBILE?

●● □ Sì	●● ☒ No
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale:	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota del 59,8% di investimenti sostenibili <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE <input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale <input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile.

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

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



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

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

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

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

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

QUAL È STATA LA PRESTAZIONE DEGLI INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ?

	30/12/2022	
	Fondo	Copertura
Rating ESG interno*	3,8	98,1
Rating medio per il pilastro "E"	4,0	98,1
Rating medio per il pilastro "S"	3,2	98,1
Rating medio per il pilastro "G"	3,7	98,1
Intensità di carbonio ponderata (tCO ₂ e / fatturato mln di EUR)	101,8	100,0
Investimenti sostenibili (%)	59,8	96,1
Investimenti allineati alla tassonomia (%)	0,0	0,0
Esposizione ai combustibili fossili (%)**	13,0	13,3
Esposizione a soluzioni a zero emissioni, quota verde (%)***	38,1	39,0

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

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

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

E RISPETTO AI PERIODI PRECEDENTI?

Le informazioni sono state pubblicate per la prima volta quest'anno.

QUALI ERANO GLI OBIETTIVI DEGLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI CHE IL PRODOTTO FINANZIARIO HA IN PARTE REALIZZATO E IN CHE MODO L'INVESTIMENTO SOSTENIBILE HA CONTRIBUITO A TALI OBIETTIVI?

Gli investimenti sostenibili perseguivano i seguenti obiettivi:

1. Tassonomia dell'UE: contribuire all'adattamento ai cambiamenti climatici e alla mitigazione dei cambiamenti climatici, nonché ad altri quattro obiettivi ambientali della Tassonomia dell'UE. Tale contributo è determinato dalla somma dei ricavi allineati alla Tassonomia dell'UE per ogni investimento del portafoglio, in funzione della sua ponderazione e sulla base dei dati pubblicati dalle imprese beneficiarie degli investimenti. In assenza di dati pubblicati dalle suddette imprese, si può fare ricorso alla ricerca svolta da MSCI.

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

Alla fine dell'esercizio il Fondo deteneva il 59,8% di investimenti sostenibili e lo 0,0% di investimenti allineati alla Tassonomia dell'UE (l'obiettivo della Tassonomia è stato attuato a partire dal 01/01/2023). Il Fondo ha rispettato il suo obiettivo di investimento sostenibile in quanto si è impegnato a detenere almeno il 10% di investimenti sostenibili e lo 0,0% di investimenti allineati alla Tassonomia.

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

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

IN CHE MODO GLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI CHE IL PRODOTTO FINANZIARIO HA IN PARTE REALIZZATO NON HANNO ARRECATO UN DANNO SIGNIFICATIVO A NESSUN OBIETTIVO DI INVESTIMENTO SOSTENIBILE SOTTO IL PROFILO AMBIENTALE O SOCIALE?

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

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

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

IN CHE MODO SI È TENUTO CONTO DEGLI INDICATORI DEGLI EFFETTI NEGATIVI SUI FATTORI DI SOSTENIBILITÀ?

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

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

GLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI ERANO ALLINEATI CON LE LINEE GUIDA OCSE DESTINATE ALLE IMPRESE MULTINAZIONALI E CON I PRINCIPI GUIDA DELLE NAZIONI UNITE SU IMPRESE E DIRITTI UMANI? DESCRIZIONE PARTICOLAREGGIATA:

Sebbene non avesse come obiettivo un investimento sostenibile, il Fondo ha raggiunto una quota del 59,8% di investimenti sostenibili, a fronte di una proposta minima del 10% indicata nell'allegato precontrattuale.

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

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

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



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

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

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



QUALI SONO STATI I PRINCIPALI INVESTIMENTI DI QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono **la quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia l'anno fiscale di riferimento

Investimenti di maggiore entità	Settore	% di attivi*	Paese
Totalenergies Se	Energia**	5,60%	Francia
Asml Holding Nv	Informatica	4,47%	Paesi Bassi
Novo Nordisk A/S-B	Salute	4,26%	Danimarca
Sanofi	Salute	4,25%	Francia
Astrazeneca Plc	Salute	3,81%	Regno Unito
Roche Holding Ag-Genusschein	Salute	3,40%	Svizzera
Vinci Sa	Prodotti industriali	3,32%	Francia
Iberdrola SA	Servizi di pubblica utilità	3,04%	Spagna
Novartis Ag-Reg	Salute	2,99%	Svizzera
Siemens Ag-Reg	Prodotti industriali	2,95%	Germania
Allianz Se-Reg	Finanza	2,87%	Germania
Bnp Paribas	Finanza	2,79%	Francia
Bp Plc	Energia**	2,71%	Regno Unito
Deutsche Telekom Ag-Reg	Servizi di comunicazione	2,54%	Germania

* Metodo di calcolo: media degli investimenti sulla base di quattro inventari effettuati nell'anno fiscale di riferimento (esclusi i tre mesi precedenti).

** Al 30/12/2022, l'esposizione totale del fondo al settore dei combustibili fossili era pari al 13,0% con una copertura del 13,3%.



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

La ripartizione è riportata nella tabella dettagliata a seguire.

QUAL È STATA L'ALLOCAZIONE DEGLI ATTIVI?

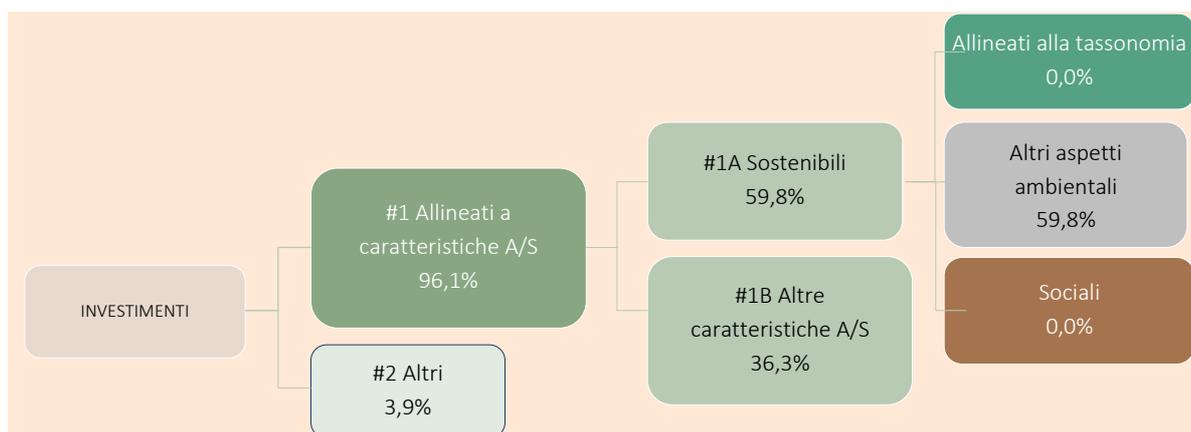
L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

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

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

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



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

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

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

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

Gli Altri investimenti comprendono il 2,1% di liquidità, lo 0,0% di strumenti derivati e l'1,8% di investimenti non allineati alle caratteristiche ambientali o sociali né considerati investimenti sostenibili.

IN QUALI SETTORI ECONOMICI SONO STATI EFFETTUATI GLI INVESTIMENTI?

Settori	% di attivi*
Salute	18,88%
Prodotti industriali	14,40%
Energia**	13,75%
Finanza	11,78%
Beni voluttuari	8,07%
Servizi di comunicazione	7,18%
Beni di prima necessità	7,09%
Servizi di pubblica utilità	6,37%
Informatica	5,83%
Materiali	3,16%
Immobiliare	1,36%

* Al 30/12/2022

** Al 30/12/2022, l'esposizione totale del fondo al settore dei combustibili fossili era pari al 13,0% con una copertura del 13,3%.



IN CHE MISURA GLI INVESTIMENTI SOSTENIBILI CON UN OBIETTIVO AMBIENTALE ERANO ALLINEATI ALLA TASSONOMIA DELL'UE?

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

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

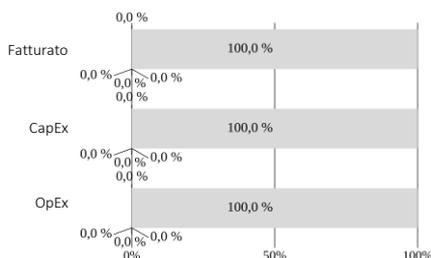
IL PRODOTTO FINANZIARIO HA INVESTITO IN ATTIVITÀ CONNESSE AL GAS FOSSILE E/O ALL'ENERGIA NUCLEARE CHE ERANO CONFORMI ALLA TASSONOMIA DELL'UE¹?

- Sì
- Gas fossile Energia nucleare
- No

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

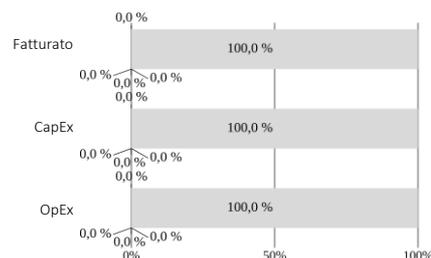
I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione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

1. ALLINEAMENTO DEGLI INVESTIMENTI ALLA TASSONOMIA COMPRESSE LE OBBLIGAZIONI SOVRANE*



- Allineati alla tassonomia (gas fossile)
- Allineati alla tassonomia (nucleare)
- Allineati alla tassonomia
- Altri investimenti

2. ALLINEAMENTO DEGLI INVESTIMENTI ALLA TASSONOMIA ESCLUSE LE OBBLIGAZIONI SOVRANE*



- Allineati alla tassonomia (gas fossile)
- Allineati alla tassonomia (nucleare)
- Allineati alla tassonomia
- Altri investimenti

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

QUAL ERA LA QUOTA DEGLI INVESTIMENTI EFFETTUATI IN ATTIVITÀ DI TRANSIZIONE E ABILITANTI?

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

COME SI RAPPORTA LA PERCENTUALE DI INVESTIMENTI CHE ERANO ALLINEATI ALLA TASSONOMIA DELL'UE CON I PRECEDENTI PERIODI DI RIFERIMENTO?

Non applicabile.

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



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



QUAL ERA LA QUOTA DI INVESTIMENTI SOSTENIBILI CON UN OBIETTIVO AMBIENTALE NON ALLINEATI ALLA TASSONOMIA DELL'UE?

La quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineati alla tassonomia dell'UE era pari al 59,8%. Questo prodotto finanziario non ha riportato dati sull'allineamento alla tassonomia dell'UE nel 2022 per via di una mancanza di dati e perché questa valutazione entrerà in vigore solo nel 2023 per il comparto in questione.



QUAL ERA LA QUOTA DI INVESTIMENTI SOCIALMENTE SOSTENIBILI?

Non sono stati effettuati investimenti socialmente sostenibili.



QUALI INVESTIMENTI ERANO COMPRESI NELLA CATEGORIA "ALTRI" E QUAL ERA IL LORO SCOPO? ESISTEVANO GARANZIE MINIME DI SALVAGUARDIA AMBIENTALE O SOCIALE?

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

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

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



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

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

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



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

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

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

PER QUALI ASPETTI L'INDICE DI RIFERIMENTO DIFFERISCE DA UN INDICE GENERALE DI MERCATO?

Il Fondo segue l'indice di riferimento Stoxx 50 (TR Net).

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

QUAL È STATA LA PRESTAZIONE DI QUESTO PRODOTTO FINANZIARIO IN RELAZIONE AGLI INDICATORI DI SOSTENIBILITÀ VOLTI A DETERMINARE L'ALLINEAMENTO DELL'INDICE DI RIFERIMENTO ALLE CARATTERISTICHE AMBIENTALI O SOCIALI PROMOSSE?

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

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

Non applicabile

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

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

	30/12/2022			
	Fondo	Copertura	Indice	Copertura
Rating ESG interno	3,8	98,1	3,7	100,0
Rating medio per il pilastro "E"	4,0	98,1	3,8	100,0
Rating medio per il pilastro "S"	3,2	98,1	3,3	100,0
Rating medio per il pilastro "G"	3,7	98,1	3,7	100,0
Intensità di carbonio ponderata (tCO ₂ e / fatturato mln di EUR)	101,8	100,0	134,0	100,0
Esposizione ai combustibili fossili (%)	13,0	13,3	12,0	12,0
Esposizione a soluzioni a zero emissioni, quota verde (%)	38,1	39,0	25,4	25,4