



ODDO BHF GLOBAL TARGET 2026

Fondo de inversión colectiva (FCP) de derecho francés

Informe anual a 29 de diciembre de 2023

Sociedad gestora: Oddo BHF Asset Management SAS

Depositario: ODDO BHF SCA

Agente administrativo y contable por delegación: EFA

Auditor: PWC Audit

ÍNDICE

1. INFORMACIÓN RELATIVA A LAS INVERSIONES Y LA GESTIÓN DEL OICVM	3
2. INFORME DE GESTIÓN	11
3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM	13
ANEXO 1: INFORME SOBRE LA REMUNERACIÓN CON ARREGLO A LA DIRECTIVA UCITS V	60
ANEXO 2: ANEXO SFDR	62

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

1.1 Objetivo de gestión

El Fondo pretende la revalorización de la cartera, a medio y largo plazo, mediante la selección de obligaciones especulativas (también denominadas de alto rendimiento) de emisores privados con una calificación de entre BB+ y B- (otorgada por Standard & Poor's u otra agencia de calificación que la Sociedad gestora estime equivalente, o concedida de manera interna por parte de la Sociedad gestora), al tiempo que se expone al riesgo de pérdida de capital.

El objetivo de gestión difiere según la categoría de las participaciones suscritas:

- en el caso de las participaciones CR-EUR, DR-EUR y DR-USD(H): el objetivo de gestión consiste en obtener una rentabilidad neta anualizada superior al 2,30%, en un horizonte de inversión que comienza en la fecha de creación del Fondo, el 9 de septiembre de 2019, y termina el 31 de diciembre de 2026.
- en el caso de las participaciones CI-EUR, DI-EUR y DI-USD (H): el objetivo de gestión consiste en obtener una rentabilidad neta anualizada superior al 2,90%, en un horizonte de inversión que comienza en la fecha de creación del Fondo, el 9 de septiembre de 2019, y termina el 31 de diciembre de 2026.
- en el caso de las participaciones CN-EUR, DN-EUR, CN-USD (H) y CN-CHF (H): el objetivo de gestión consiste en obtener una rentabilidad neta anualizada superior al 2,80%, en un horizonte de inversión que comienza en la fecha de creación del Fondo, el 9 de septiembre de 2019, y termina el 31 de diciembre de 2026.
- en el caso de las participaciones DRw-EUR: el objetivo de gestión consiste en obtener una rentabilidad neta anualizada superior al 2,15%, en un horizonte de inversión que comienza en la fecha de creación del Fondo, el 9 de septiembre de 2019, y termina el 31 de diciembre de 2026.
- en el caso de las participaciones DIw-EUR: el objetivo de gestión consiste en obtener una rentabilidad neta anualizada superior al 2,75%, en un horizonte de inversión que comienza en la fecha de creación del Fondo, el 9 de septiembre de 2019, y termina el 31 de diciembre de 2026.

1.2 Régimen fiscal

Desde el 1 de julio de 2014, el Fondo se rige por lo dispuesto en el anexo II, punto II. B. del Acuerdo (IGA), firmado el 14 de noviembre de 2013 entre el gobierno de la República Francesa y el gobierno de Estados Unidos de América, con el fin de avanzar en el cumplimiento de las obligaciones fiscales a escala internacional y de aplicar la ley relativa a estas obligaciones sobre las cuentas extranjeras, conocida como la «Ley FATCA».

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

En el extranjero (en los países de inversión del fondo), las plusvalías materializadas en cesiones de valores mobiliarios y los ingresos de origen extranjero percibidos por el Fondo podrán estar sujetos a impuesto (generalmente en forma de retención a cuenta). Los impuestos de retención a cuenta pueden verse reducidos o eliminados en el caso de que los Estados en cuestión hayan firmado convenios fiscales.

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

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

1.3 Información reglamentaria

- El Fondo no mantiene instrumentos financieros emitidos por sociedades vinculadas al grupo Oddo BHF.
- Fondos mantenidos por el OIC y gestionados por la Sociedad gestora en la fecha de cierre de las cuentas del Fondo (29 de diciembre de 2023): véase el anexo a los estados financieros.
- **Método de cálculo del riesgo global del OICVM:** el método elegido por Oddo BHF Asset Management para medir el riesgo global del OICVM es la metodología del compromiso.
- **Criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo:**
El OICVM es un producto financiero que promueve características medioambientales y sociales en el sentido del artículo 8, apartado 1, del Reglamento (UE) 2019/2088, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (el «Reglamento SFDR»), cuya política ESG (ambiental y/o social y/o de gobierno corporativo) se describe más adelante.
La taxonomía de la Unión Europea (Reglamento (UE) 2020/852) (en adelante, la «Taxonomía») tiene como finalidad determinar si una actividad económica se considera medioambientalmente sostenible.
La Taxonomía identifica estas actividades en función de su contribución a los seis objetivos medioambientales que se especifican a continuación:
 - la mitigación del cambio climático;
 - la adaptación al cambio climático;
 - el uso sostenible y la protección de los recursos hídricos y marinos;
 - la transición hacia una economía circular (residuos, prevención y reciclado);
 - la prevención y control de la contaminación;
 - la protección y restauración de la biodiversidad y los ecosistemas.

Si desea obtener más información, consulte los anexos relativos al SFDR del presente informe.

- **Parte de los ingresos elegible para la deducción fiscal del 40% prevista en el artículo 158 del Código General Tributario francés:** N/A
- **Control**
La Sociedad gestora ha establecido una política de riesgo y un mecanismo operativo de seguimiento y control con el fin de garantizar que el perfil de riesgo del OIC sea compatible con el perfil descrito a los inversores. En concreto, con arreglo a su función permanente de gestión de riesgos, vela por el cumplimiento de los límites aplicables a los riesgos de mercado, de crédito y de liquidez establecidos en el folleto o a través de límites internos. Los sistemas y procedimientos de supervisión se adaptan a cada estrategia de gestión con el objeto de conservar plenamente la conveniencia del mecanismo.

1.4 Deontología

- **Control de los intermediarios**
La Sociedad gestora ha implementado una política de selección y evaluación de intermediarios y contrapartes. Los criterios de evaluación son los siguientes: el coste de intermediación, la calidad de la ejecución atendiendo a las condiciones de mercado, la calidad del asesoramiento, la calidad de los documentos de investigación y análisis y la calidad de la ejecución posterior a la contratación. Esta política está disponible en la página web de la Sociedad gestora: www.am.oddo-bhf.com.
- **Gastos de intermediación**
Los partícipes del OICVM pueden consultar el documento sobre información relativa a los gastos de intermediación (*Compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation*) en el sitio web de la Sociedad gestora: www.am.oddo-bhf.com.

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

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

Tipos de operaciones empleadas:

Operaciones con pacto de retroventa con el fin de remunerar el efectivo del Fondo no invertido.
Operaciones con pacto de recompra y préstamos de valores con el fin de generar ingresos adicionales e impulsar la rentabilidad del Fondo.

Exposición:

Operaciones con pacto de retroventa: la exposición al riesgo se deriva de la recepción, a cambio de efectivo, de títulos de renta fija de emisores con calificación *investment grade*.
Préstamos de valores y operaciones con pacto de recompra: la exposición al riesgo se deriva de la recepción, a cambio de títulos, de efectivo en concepto de garantía, invertido bien en contratos con pacto de recompra en forma de títulos de renta fija con calificación *investment grade*, o bien en depósitos a plazo con Oddo BHF SCA.

Identidad de las contrapartes al cierre del ejercicio:

Operaciones con pacto de retroventa: -
Préstamos de valores y operaciones con pacto de recompra: ODDO ET CIE PARIS, HSBC BANK PLC PARIS

Ingresos / gastos:

La remuneración obtenida con estas operaciones, neta de gastos, revierte plenamente en el Fondo.
Los gastos, que pueden representar el 25% del margen bruto, revierten en la contraparte.
No se factura ningún otro gasto directamente al Fondo.
La Sociedad gestora no recibe remuneración alguna en relación con dichas operaciones. El Fondo tiene una contraparte única, ODDO BHF SCA, la cual interviene en calidad de agente principal.

1.6 Cambios producidos en el transcurso del ejercicio

01/01/2023: Creación de dos nuevas categorías de participaciones: DI-USD [H] y DR-USD [H]. Si desea obtener información adicional, consulte el folleto en el siguiente sitio web: www.am.oddo-bhf.com.

26/04/2023 :

- Modificación del enfoque extrafinanciero:
 - Modificación del apartado en el que se mencionan las exclusiones con el fin de precisar la aplicación de las exclusiones generales de la Sociedad gestora;
 - Incorporación de la ponderación de cada título en el cálculo del porcentaje de valores de la cartera que se benefician de una calificación ESG (criterios ambientales, sociales y de gobierno corporativo) (75% para valores de alto rendimiento y como mínimo el 90% para valores con calificación *investment grade*);
 - Modificación del porcentaje aplicado al capital humano y el gobierno corporativo en el proceso de calificación ESG de las empresas.
- Eliminación de la participación DNw-EUR con el fin de racionalizar su oferta comercial.

Las diez principales contrapartes en términos absolutos de los activos y pasivos sin compensación

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
1. Nombre	ODDO ET CIE PARIS		ODDO ET CIE PARIS		
Importe	3.649.354,92		20.164.319,91		
Domicilio	FRANCIA		FRANCIA		
2. Nombre			HSBC BANK PLC PARIS		
Importe			2.097.093,38		
Domicilio			FRANCIA		
3. Nombre					
Importe					
Domicilio					
4. Nombre					
Importe					
Domicilio					
5. Nombre					
Importe					
Domicilio					
6. Nombre					
Importe					
Domicilio					
7. Nombre					
Importe					
Domicilio					
8. Nombre					
Importe					
Domicilio					
9. Nombre					
Importe					
Domicilio					
10. Nombre					
Importe					
Domicilio					

Tipo y calidad de la garantía

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
Tipo y calidad de la garantía					
Efectivo	3.639.786,63		21.253.437,00		
Instrumentos de deuda					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
Acciones					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
Participaciones del Fondo					
Calificación de calidad elevada					
Calificación de calidad media					
Calificación de calidad reducida					
Moneda de la garantía					
País del emisor de la garantía					

Perfil de vencimiento de la garantía, desglosado con arreglo a los periodos de vencimiento que figuran a continuación

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
menos de 1 día					
de 1 día a 1 semana					
de 1 semana a 1 mes					
de 1 a 3 meses					
de 3 meses a 1 año	3.639.786,63		21.253.437,00		
más de 1 año					
operaciones abiertas					

Perfil de vencimiento de las operaciones de financiación de valores y de permutas de rentabilidad total, desglosado con arreglo a los periodos de vencimiento que figuran a continuación

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
menos de 1 día					
de 1 día a 1 semana					
de 1 semana a 1 mes					
de 1 a 3 meses					
de 3 meses a 1 año					
más de 1 año					
operaciones abiertas	3.649.354,92		22.261.413,29		

Liquidación y compensación de los contratos

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
Entidad de contrapartida central					
Bilateral	3.649.354,92		22.261.413,29		
Tripartita					

Datos sobre reutilización de las garantías

	Efectivo	Títulos
Importe máximo (%)	100%	
Importe utilizado (%)	100%	
Rendimiento para el OIC de la reinversión de la garantía en efectivo de las operaciones de financiación de valores y las permutas de rentabilidad total		

Datos sobre la custodia de las garantías recibidas por el OIC

1 . Nombre	Oddo & Cie Paris
Importe custodiado	21.253.437,00
2 . Nombre	Oddo & Cie Paris
Importe custodiado	3.639.786,63

Datos sobre la custodia de las garantías concedidas por el OIC

Importe total de la garantía atribuida	
En % del total de garantías atribuidas	
Cuentas separadas	
Cuentas conjuntas	
Otras cuentas	

Datos desglosados sobre los ingresos

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
OIC					
Importe	-137.600,28		-470.782,48		
en % de los ingresos	0,19		0,70		
Gestor					
Importe					
en % de los ingresos					
Terceros (por ejemplo, agente prestamista)					
Importe					
en % de los ingresos					

Datos desglosados sobre los costes

	Préstamos de valores	Empréstito de valores	Operaciones con pacto de recompra	Operaciones con pacto de recompra inversa	Permuta de rentabilidad total
OIC					
Importe					
Gestor					
Importe					
Terceros (por ejemplo, agente prestamista)					
Importe					

2. INFORME DE GESTIÓN

2.1 Entorno económico y bursátil

El mercado europeo de alto rendimiento (índice HEAG excluidos los valores financieros y con calificación CCC, índice ICE BofA BB-B Euro Non-Financial Fixed & Floating Rate High Yield Constrained) registró un sólido comportamiento en 2023 (+12,39%), en un contexto de estrechamiento de los diferenciales (-118 p.b. a 345 p.b.). Se cosecharon resultados positivos en todos los meses del año, con excepción de febrero/marzo, que se caracterizaron por ligeros descensos temporales debidos a las turbulencias en torno a SVB (Silicon Valley Bank) y Crédit Suisse, y octubre, marcado por el agravamiento de las tensiones en Oriente Próximo. Los dos últimos meses del año se caracterizaron por mostrar una particular solidez, al especular el mercado acerca de una próxima bajada de los tipos de interés por el retroceso de la inflación y la fragilidad generalizada de la economía. Este contexto propicio en el mercado se tradujo en una gran actividad del mercado primario en el segmento de alto rendimiento.

En líneas generales, la temporada de publicación de resultados se reveló satisfactoria en el mercado europeo de alto rendimiento. De hecho, la mayor parte de las empresas pudieron conservar sus márgenes de beneficios pese a las presiones a las que se vieron sometidas los costes. El sector de productos químicos constituyó una excepción en algunos lugares; varias empresas informaron de una caída significativa en materia de volúmenes y márgenes, y algunas incluso se vieron obligadas a emitir alertas de menores beneficios. Las empresas del sector de los envases también sufrieron presiones en los volúmenes y los márgenes. El sector inmobiliario también atravesó dificultades, ya que la subida de los tipos de interés, las valoraciones menos atractivas de los inmuebles y los flujos de caja estructuralmente negativos complicaron la refinanciación de los vencimientos a corto plazo.

2.2 Rentabilidad del Fondo:

Participaciones	Rentabilidad anual
ODDO BHF Global Target 2026 CI-EUR	10,08%
ODDO BHF Global Target 2026 CN-CHF[H]	8,12%
ODDO BHF Global Target 2026 CN-EUR	9,78%
ODDO BHF Global Target 2026 CN-USD[H]	11,62%
ODDO BHF Global Target 2026 CR-EUR	9,49%
ODDO BHF Global Target 2026 DI-EUR	10,54%
ODDO BHF Global Target 2026 DI-USD[H]*	No aplicable.
ODDO BHF Global Target 2026 DIw-EUR	10,38%
ODDO BHF Global Target 2026 DN-EUR	10,31%
ODDO BHF Global Target 2026 DR-EUR	9,39%
ODDO BHF Global Target 2026 DR-USD[H]*	No aplicable.
ODDO BHF Global Target 2026 DRw-EUR	9,74%

(*) ODDO BHF Global Target 2026 DI-USD[H]: Fecha de creación 23/04/2023

ODDO BHF Global Target 2026 DR-USD[H]: Fecha de creación 24/04/2023

Conviene recordar que las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras y no son constantes en el tiempo.

2.3 Política de gestión adoptada en el transcurso del ejercicio:

En 2023, el fondo ODDO BHF Global Target 2026 mantuvo inalterado su nivel de riesgo. El fondo colocó las entradas de capital de forma continua y reforzó su exposición a las empresas que exhibían un perfil de riesgo-rentabilidad

atractivo. Asimismo, redujo las líneas en aquellas sociedades que revelaban un declive en materia de liquidez. La estrategia no invirtió ni en emisores en dificultades ni en el sector inmobiliario.

A 31 de diciembre de 2023, el mercado europeo de bonos de alto rendimiento (HEAG) exhibía un peor rendimiento (*yield to worst*) del 5,89% y un diferencial de 345 puntos básicos. Habida cuenta de una tasa de impago en Europa que se estima del 3,8% (previsión a 12 meses de Moody's para noviembre de 2023) y una tasa de recuperación del 30%, el diferencial actual del mercado parece revelar una valoración más o menos correcta.

El diferencial del punto de equilibrio (*breakeven*) del fondo a un año se situó en torno a los 320 puntos básicos.

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

Título	Adquisición	Venta	Divisa
Iliad Holdings SAS 5.125% 21/15.10.26	12.620.847,20		EUR
Teva Pharmaceutical Fin II BV 3.75% 21/09.05.27	12.114.501,00		EUR
Ford Motor Cred Co LLC 6.86% EMTN 23/05.06.26	8.691.878,95		EUR
Cirsa Finance Intl Sàrl 4.5% 21/15.03.27	8.136.572,00		EUR
Rossini Sàrl FRN Sen Reg S 19/30.10.25	8.016.286,00		EUR
Virgin Media Secured Fin Plc 5% Reg S Sen 17/15.04.27	7.219.056,90		EUR
Cheplapharm Arzneimittel GmbH 3.5% Reg S 20/11.02.27	7.194.910,00		EUR
Ziggo Bond Co BV 6% 144A 16/15.01.27	6.919.775,45		EUR
ZF Finance GmbH 5.75% EMTN 23/03.08.26	6.815.431,00		EUR
Telecom Italia SpA 2.875% EMTN Sen Reg S 18/28.01.26	6.810.255,00		EUR

2.4 Perspectivas

En 2024, el crecimiento en Europa debería seguir cediendo terreno. Sobre todo en los dos primeros trimestres, la economía podría verse presionada por unos precios de la energía cada vez más elevados y la reticencia de los consumidores. En el segundo semestre, el crecimiento de los salarios reales y el recorte de tipos podrían traer consigo una mejora de la coyuntura. Aunque la caída de la inflación mundial permitiría sin duda a los bancos centrales recortar los tipos, el calendario de estos futuros recortes resulta muy incierto y podría defraudar a los mercados de capitales. El alcance de la deuda pública y la evolución siempre imprevisible de la situación geopolítica podría desembocar en volatilidad.

A pesar de todo esto, las condiciones que ofrece el mercado europeo de alto rendimiento siguen siendo propicias y revelan una alta calidad: Más del 60% de las emisiones cuentan con la calificación BB, y las últimas calificaciones se han revelado bastantes positivas (más subidas que bajadas). Con la excepción de las empresas inmobiliarias, en las que prevemos los mayores impagos en el futuro, consideramos que la liquidez es satisfactoria y que los futuros vencimientos pueden refinanciarse antes de lo que se anticipa. En nuestra opinión, seremos testigos de bastantes nuevas emisiones en el alto rendimiento en 2024, en vista de los rendimientos actuales (rendimiento del 2% del *bund* alemán a 10 años y diferencial de 345 p.b. a finales de diciembre de 2023 en el mercado europeo de alto rendimiento (HEAG).

En un contexto de altos precios de la energía y una frágil demanda por parte de los consumidores, resulta indispensable llevar a cabo una selección crediticia fundamental. Las inversiones deberían poner el foco en las empresas que exhiben un modelo de negocio resiliente y contrarrestan cualquier debilidad del consumo con un endeudamiento moderado o que esperan reducir con rapidez.

3. CUENTAS ANUALES DEL OICVM



INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado a 29 de diciembre de 2024

ODDO BHF GLOBAL TARGET 2026

OICVM CONSTITUIDO EN FORMA DE FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)
Regido por el Código Monetario y Financiero francés

Sociedad gestora

ODDO BHF ASSET MANAGEMENT
12, boulevard de la Madeleine
75009 PARIS (Francia)

Estimados accionistas:

Opinión

De acuerdo con la tarea que nos ha encomendado la junta general, hemos auditado las cuentas anuales del OICVM constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FCP) ODDO BHF GLOBAL TARGET 2026 correspondientes al ejercicio cerrado a 29 de diciembre de 2024, que se adjuntan al presente informe.

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

Fundamento de la opinión

Marco de referencia de la auditoría

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

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

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría con arreglo a las normas de independencia previstas en el código de comercio y en el código de ética para profesionales de la contabilidad, durante el periodo comprendido entre el 31/12/2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

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

Société d'Expertise Comptable inscrita en el Tableau de l'Ordre de Paris Île de France (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France). Sociedad de auditoría, miembro de la Compagnie régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.510.460 EUR Domicilio social: 63, rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine Inscrita en el Registro Mercantil de Nanterre con el n.º 672 006 483. N.º de operador intracomunitario: FR 76 672 006 483 N.º Siret: 672 006 483 00362. Código APE: 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Tolosa.



ODDO BHF GLOBAL TARGET 2026

Justificación de las apreciaciones

En virtud de lo dispuesto en los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio, relativo a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de las apreciaciones que, según nuestro criterio profesional, fueron las más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio.

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

1. Títulos financieros de la cartera emitidos por sociedades con un riesgo de crédito elevado:

Los títulos financieros de la cartera emitidos por sociedades que comportan un riesgo de crédito elevado, cuya calificación es baja o inexistente, se valoran de acuerdo con los métodos descritos en la nota del anexo relativa a las normas y los criterios contables. Estos instrumentos financieros se valoran a partir de las cotizaciones o los precios facilitados por proveedores de servicios financieros. Recabamos información acerca del funcionamiento de los procedimientos de registro de las cotizaciones y pusimos a prueba la coherencia de estas con respecto a una base de datos externa. Sobre la base de los elementos que han permitido determinar las valoraciones retenidas, procedimos a la apreciación del enfoque implementado por la Sociedad gestora.

2. Otros instrumentos financieros de la cartera:

Las apreciaciones efectuadas hacen referencia a la idoneidad de los principios contables aplicados, así como al carácter razonable de las estimaciones significativas efectuadas.

Verificaciones específicas

Hemos procedido, asimismo, a las verificaciones específicas previstas por los textos legales y reglamentarios, de conformidad con las normas de la profesión que rigen en Francia.

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

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

Société d'Expertise Comptable inscrita en el Tableau de l'Ordre de Paris Île de France (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France). Sociedad de auditoría, miembro de la Compagnie régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.510.460 EUR Domicilio social: 63, rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine Inscrita en el Registro Mercantil de Nanterre con el n.º 672 006 483. N.º de operador intracomunitario: FR 76 672 006 483 N.º Siret: 672 006 483 00362. Código APE: 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Tolosa.



ODDO BHF GLOBAL TARGET 2026

Responsabilidades de la Sociedad gestora relativas a las cuentas anuales

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

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

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora.

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

Objetivo y labor de la auditoría

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

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

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

- Identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales contengan anomalías significativas, ya se deban a fraude o error; define e implementa procedimientos de auditoría con respecto a dichos riesgos; y recopila elementos que estime suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa derivada de fraude resulta más elevado que el de una anomalía significativa resultante de un error, ya que el fraude puede implicar la colusión, la falsificación, omisiones voluntarias, falsas declaraciones o la elusión del control interno;

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

Société d'Expertise Comptable inscrita en el Tableau de l'Ordre de Paris Île de France (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France). Sociedad de auditoría, miembro de la Compagnie régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.510.460 EUR Domicilio social: 63, rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine Inscrita en el Registro Mercantil de Nanterre con el n.º 672 006 483. N.º de operador intracomunitario: FR 76 672 006 483 N.º Siret: 672 006 483 00362. Código APE: 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Tolosa.



ODDO BHF GLOBAL TARGET 2026

- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría, con el fin de definir los procedimientos de auditoría apropiados en función de las circunstancias, y no con el objetivo de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- Determina la pertinencia de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables formuladas por la Sociedad gestora, así como la información conexas incluida en las cuentas anuales;
- Determina la pertinencia de la aplicación por parte de la Sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, sobre la base de los elementos recabados, la existencia o inexistencia de una incertidumbre significativa en relación con los acontecimientos o las circunstancias susceptibles de comprometer la capacidad de la SICAV para continuar su actividad. Esta comprobación se basa en los elementos recopilados hasta la fecha de su informe, si bien cabe recordar que las circunstancias o los acontecimientos posteriores podrían comprometer la continuación de la actividad. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales objeto de dicha incertidumbre o, si esta información no se proporciona o no es pertinente, el auditor formulará una certificación con reservas o una denegación de la certificación.

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

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

2024.04.15 18 :14 :02 +0200
(firma)

*Documento autenticado por medio de firma
electrónica*
Auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM

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

Société d'Expertise Comptable inscrita en el Tableau de l'Ordre de Paris Île de France (Colegio de peritos mercantiles de la región París Île de France). Sociedad de auditoría, miembro de la Compagnie régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital de 2.510.460 EUR Domicilio social: 63, rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine Inscrita en el Registro Mercantil de Nanterre con el n.º 672 006 483. N.º de operador intracomunitario: FR 76 672 006 483 N.º Siret: 672 006 483 00362. Código APE: 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Tolosa.

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

12, boulevard de la Madeleine - 75440 Paris Cedex 09 Francia
Tel.: 33 (0)1 44 51 85 00 - www.am.oddo-bhf.com

ODDO BHF GLOBAL TARGET 2026

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FCP)

RENTA VARIABLE DE LA UNIÓN EUROPEA

<p>INFORME ANUAL 29/12/2023</p>

BALANCE – ACTIVO A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos	25.402.628,23	21.966.969,76
Instrumentos financieros	558.477.433,39	257.849.039,64
Acciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Obligaciones y valores equivalentes	418.966.449,00	204.096.416,45
Negociados en un mercado organizado o equivalente	418.966.449,00	204.096.416,45
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Títulos de crédito	113.597.009,85	31.793.273,94
Negociados en un mercado organizado o equivalente	113.597.009,85	31.793.273,94
<i>Títulos de crédito negociables</i>	0,00	0,00
<i>Otros títulos de crédito</i>	113.597.009,85	31.793.273,94
No negociados en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Organismos de inversión colectiva	2,38	2,31
OICVM y Fondos de inversión alternativa tradicionales destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	2,38	2,31
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales tradicionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulación cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulación no cotizados	0,00	0,00
Operaciones temporales en valores	25.913.972,16	21.774.241,50
Créditos representativos de títulos financieros recibidos con pacto de retroventa	0,00	0,00
Créditos representativos de títulos financieros cedidos en préstamo	3.652.558,87	4.702.383,13
Títulos financieros tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos financieros cedidos con pacto de recompra	22.261.413,29	17.071.858,37
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros		
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	185.105,44
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	74.011.576,48	22.374.268,27
Operaciones a plazo sobre divisas	72.155.983,33	20.987.953,44
Otros	1.855.593,26	1.426.314,85
Cuentas financieras	12.462.046,65	6.069.223,62
Efectivo	12.462.046,65	6.069.223,62
Total del activo	670.353.684,75	308.259.501,31

BALANCE – PASIVO A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Fondos propios		
Capital	554.756.519,08	261.946.824,58
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	477.466,06
Remanente (a)	1.105.072,59	563.709,10
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-1.734.730,17	-6.220.262,62
Resultado del ejercicio (a, b)	16.348.667,25	8.693.357,76
Total Fondos propios	570.475.528,75	265.461.094,88
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	21.253.437,00	16.796.162,31
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales en títulos financieros	21.253.437,00	16.796.162,31
Deudas representativas de títulos financieros cedidos con pacto de recompra	21.253.437,00	16.796.162,31
Deudas representativas de títulos financieros recibidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado organizado o equivalente	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	78.624.719,00	26.000.633,79
Operaciones a plazo sobre divisas	71.351.295,11	20.868.217,44
Otros	7.273.424,00	5.152.416,35
Cuentas financieras	0,00	1.610,33
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	0,00	1.610,33
Empréstitos	0,00	0,00
Total del pasivo	670.353.684,75	308.259.501,31

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos pagados durante el ejercicio

FUERA DEL BALANCE A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		
Otras operaciones		
Compromisos en mercados organizados o equivalentes		
Compromisos en mercados OTC		
Otros compromisos		

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Ingresos procedentes de operaciones financieras		
Ingresos procedentes de depósitos y cuentas financieras	1.057.558,87	67.652,11
Ingresos procedentes de acciones y valores equivalentes	0,00	0,00
Ingresos procedentes de obligaciones y valores equivalentes	15.390.163,78	5.840.210,60
Ingresos procedentes de títulos de crédito	2.909.756,37	457.643,48
Ingresos procedentes de adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	229.000,71	69.982,41
Ingresos procedentes de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	152.236,09	124,08
TOTAL (I)	19.738.715,82	6.435.612,68
Gastos por operaciones financieras		
Gastos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos financieros	923.815,15	3.170,94
Gastos derivados de contratos financieros	213.343,64	143.486,11
Gastos por deudas financieras	0,00	334,82
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	1.137.158,79	146.991,87
Resultado por operaciones financieras (I - II)	18.601.557,03	6.288.620,81
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	5.790.720,05	1.264.641,31
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	12.810.836,98	5.023.979,50
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	3.537.830,27	3.669.378,26
Anticipos sobre resultados pagados durante el ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	16.348.667,25	8.693.357,76

ANEXO

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

Las cuentas anuales se presentan según el modelo previsto en el Reglamento ANC n.º 2014-01, en su versión modificada.

La moneda base es el euro.

NORMAS DE VALORACIÓN Y DE CONTABILIZACIÓN DE LOS ACTIVOS

Normas de valoración de los activos

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

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

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

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

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

Los títulos de crédito negociables y equivalentes que no sean objeto de transacciones significativas se valoran utilizando un método actuarial; el tipo aplicado está compuesto por:

- un tipo sin riesgo obtenido mediante la interpolación lineal de la curva OIS actualizada a diario;
- un diferencial de crédito obtenido en el momento de la emisión y que se ha mantenido constante durante toda la vida del título.

No obstante, los títulos de crédito negociables con un plazo de vida residual inferior o igual a tres meses se valorarán según el método lineal.

En interés de los partícipes, durante el periodo de comercialización, el Fondo se valorará al precio de compra (*ask*) y, a partir del cierre del Fondo a nuevas suscripciones, se valorará al precio de venta (*bid*).

- Los contratos financieros (las operaciones a plazo, firme o condicional, o las operaciones de permuta celebradas en los mercados OTC) se valoran a su valor de mercado o a otro valor estimado según las modalidades establecidas por la Sociedad gestora. El método de valoración de los compromisos fuera del balance consiste en una valoración de los contratos a plazo firme en función del valor de mercado y en una conversión de las operaciones condicionales a equivalente subyacente.

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

Los depósitos se contabilizan en función de sus valores nominales más los intereses calculados a diario.

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

Bolsas europeas: Precio de liquidación del día del cálculo del valor liquidativo si difiere de la última cotización.

Bolsas asiáticas: Última cotización del día del cálculo del valor liquidativo si difiere de la última cotización.

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

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

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

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

- Otros instrumentos: las participaciones o acciones de OIC se valoran según su último valor liquidativo conocido.

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

Métodos de contabilización:

Contabilización de los ingresos:

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

Contabilización de los gastos de transacción:

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

Asignación de los importes distribuibles:

Importes distribuibles	Participaciones de capitalización Participaciones CR-EUR, CI-EUR, CN-USD [H], CN-CHF [H] y CN-EUR	Participaciones de distribución Participaciones DR-EUR, DI-EUR y DN-EUR DRw-EUR, DIw-EUR, DI-USD (H) y DR-USD (H)
Asignación del resultado neto	Capitalización	Distribución total o traslado a remanente total o parcial, según decida la Sociedad gestora
Asignación de las plusvalías o minusvalías netas materializadas	Capitalización	Distribución total o traslado a remanente total o parcial, según decida la Sociedad gestora, y/o capitalización

Gastos de funcionamiento y de gestión:

Gastos facturados al Fondo	Base	Tipo - Participaciones CR-EUR, CI-EUR, CN-EUR, DR-EUR, DI-EUR, DN-EUR, DRw-EUR, CN-USD [H], CN-CHF [H], DIw-EUR, DI-USD [H] y DR-USD [H]
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos ajenos a la Sociedad gestora (auditor, Depositario, distribución, abogados, etc.)	Patrimonio neto	Participaciones CR-EUR, DR-EUR y DR-USD [H]: 1,10% máximo (impuestos incluidos) Participaciones CI-EUR, DI-EUR y DI-USD [H]: Máximo 0,50%, impuestos incluidos Participaciones CN-EUR, CN-USD [H], CN-CHF [H] y DN-EUR: 0,60% máximo (impuestos incluidos) Participaciones DRw-EUR: 1,25% máximo (impuestos incluidos) Participaciones DIw-EUR: 0,65% máximo (impuestos incluidos)
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	Patrimonio neto	Insuficiente
Comisión de rentabilidad *	Patrimonio neto	10% (impuestos incluidos) de la rentabilidad superior neta anualizada del Fondo por encima del siguiente umbral de activación: <ul style="list-style-type: none"> • 2,30% en el caso de las participaciones CR-EUR, DR-EUR y DR-USD [H], una vez compensada la rentabilidad inferior de los 5 últimos ejercicios. • 2,90% en el caso de las participaciones CI-EUR, DI-EUR y DI-USD [H], una vez compensada la rentabilidad inferior de los 5 últimos ejercicios. • 2,80% en el caso de las participaciones CN-EUR, CN-USD [H], CN-CHF [H] y DN-EUR, una vez compensada la rentabilidad inferior de los 5 últimos ejercicios. • Participaciones DRw-EUR, DIw-EUR: ninguno
Proveedores que perciben comisiones de movimiento: - Sociedad gestora: 100%	Cargo por transacción	15 EUR (impuestos no incluidos)

Las comisiones de rentabilidad se devengarán a favor de la Sociedad gestora de la siguiente manera:

- La comisión de rentabilidad se determina comparando la rentabilidad obtenida por el fondo con la del indicador de referencia e incluye un mecanismo de recuperación de las rentabilidades inferiores pasadas.
- La rentabilidad del Fondo se calcula a partir de su patrimonio contable una vez deducidos los gastos de gestión fijos, pero sin tener en cuenta la comisión de rentabilidad.
- El cálculo de la rentabilidad superior se basa en el método del «activo indexado», que simula un activo ficticio sometido a las mismas condiciones de suscripción y reembolso que el Fondo y que se beneficia de la rentabilidad del indicador de referencia. A continuación, dicho activo indexado se compara con el activo del Fondo. Por tanto, la diferencia entre ambos activos proporciona la rentabilidad superior del Fondo con respecto a su indicador de referencia.
- En cada fecha de cálculo del valor liquidativo, si la rentabilidad del Fondo supera la rentabilidad del indicador de referencia, se procederá a dotar una provisión para dicha comisión de rentabilidad. Si, durante el periodo que media entre dos cálculos del valor liquidativo, el Fondo obtiene una rentabilidad inferior a la de su indicador de referencia, la provisión dotada anteriormente será objeto de ajuste por medio de una reversión con cargo al fondo de provisión.
- Las reversiones de provisiones están limitadas como máximo al importe de las dotaciones efectuadas. La comisión de rentabilidad se calculará y dotará separadamente para cada participación del Fondo.

- El indicador de referencia se calculará en la divisa de la participación, independientemente de la divisa en la que esté denominada la participación en cuestión, excepto en el caso de las participaciones cubiertas contra el riesgo de cambio, para las cuales el indicador de referencia se calculará en la divisa de referencia del Fondo.
- La comisión de rentabilidad se calcula para un periodo de cálculo que corresponde al ejercicio contable del Fondo (el «Periodo de cálculo»). Cada Periodo de cálculo comenzará el último día hábil del ejercicio contable del Fondo y finalizará el último día hábil del ejercicio contable siguiente. En el caso de las participaciones lanzadas durante un Periodo de cálculo, el primer Periodo de cálculo durará al menos 12 meses y concluirá el último día hábil del ejercicio contable siguiente. La comisión de rentabilidad acumulada se pagará anualmente a la Sociedad gestora una vez finalizado el Periodo de cálculo.
- En caso de reembolsos, si existe una provisión para la comisión de rentabilidad, la parte de la dotación proporcional a los reembolsos se cristalizará y se abonará definitivamente a la Sociedad gestora.
- El horizonte temporal en el que se calcula la rentabilidad es un periodo móvil de una duración máxima de 5 años («Periodo de referencia de la rentabilidad»). Al final de dicho periodo, el mecanismo de compensación de las rentabilidades inferiores pasadas puede restablecerse parcialmente. Así, tras cinco años de rentabilidad inferior acumulada en el Periodo de referencia de la rentabilidad, las rentabilidades inferiores podrán restablecerse parcialmente sobre la base de un periodo móvil de un año, eliminando el primer año de rentabilidad inferior del Periodo de referencia de la rentabilidad en cuestión. En relación con el correspondiente Periodo de referencia de la rentabilidad, las rentabilidades inferiores del primer año pueden compensarse con las rentabilidades superiores obtenidas en los años siguientes del Periodo de referencia de la rentabilidad.
- En un Periodo de referencia de la rentabilidad determinado, toda rentabilidad inferior pasada deberá recuperarse antes de que puedan volver a cobrarse comisiones de rentabilidad.
- Cuando se cristalice una comisión de rentabilidad al final de un Periodo de cálculo (salvo en caso de cristalización debido a reembolsos), se iniciará un nuevo Periodo de referencia de la rentabilidad.

Cambios producidos en el transcurso del ejercicio:

El 24/04/2023 se activaron las participaciones DIw y DRw

1. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	265.461.094,88	120.758.556,85
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción abonadas al OICVM)	320.761.569,14	164.167.510,71
Reembolsos (deducción realizada de las comisiones de reembolso abonadas al OICVM)	-55.073.104,28	-12.930.570,63
Plusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	1.846.018,76	453.488,34
Minusvalías materializadas en depósitos e instrumentos financieros	-2.454.427,16	-3.372.583,72
Plusvalías materializadas en contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas en contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de transacción	-14.115,34	-9.839,97
Diferencias de cambio	-436.843,29	-106.041,61
Variación de la diferencia de valoración de los depósitos e instrumentos financieros	28.779.387,36	-8.057.740,99
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	22.701.090,43	-6.078.296,93
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	-6.078.296,93	1.979.444,06
Variaciones de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N:</i>	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración en el ejercicio N-1:</i>	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	-1.204.888,30	-465.672,90
Resultado neto del ejercicio antes de cuentas de regularización	12.810.836,98	5.023.979,50
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipo(s) pagado(s) durante el ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos (*)	0,00	9,30
Patrimonio neto al final del ejercicio	570.475.528,75	265.461.094,88

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

2. INFORMACIÓN ADICIONAL

2.1. DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	Denominación de los valores	Importe	%
Activo			
Obligaciones y valores equivalentes			
Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado regulado o equivalente		364.986.687,95	62,41
Obligaciones de tipo variable, revisable, negociadas en un mercado organizado o equivalente		53.979.761,05	8,92
Obligaciones de tipo fijo, no negociadas en un mercado organizado o equivalente		0,00	1,57
Obligaciones de tipo variable, revisable, no negociadas en un mercado organizado o equivalente		0,00	0,54
Total Obligaciones y valores equivalentes		418.966.449,00	73,44
Títulos de crédito			
Euro Medium Term Notes (EMTN)		113.597.009,85	19,91
Total Títulos de crédito		113.597.009,85	19,91
Total Activo		532.563.458,85	93,35
Pasivo			
Operaciones de cesión de instrumentos financieros			
Total Operaciones de cesión de instrumentos financieros		0,00	0,00
Total Pasivo		0,00	0,00
Fuera del balance			
Operaciones de cobertura			
Total Operaciones de cobertura		0,00	0,00
Otras operaciones			
Total Otras operaciones		0,00	0,00
Total Fuera de balance		0,00	0,00

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	15.000.000,00	2,63	10.402.628,23	1,82				
Obligaciones y valores equivalentes	364.986.687,95	63,98			53.979.761,05	9,46		
Títulos de crédito	108.787.200,26	19,07			4.809.809,59	0,84		
Operaciones temporales en títulos financieros	25.512.732,44	4,47			401.239,72	0,07		
Cuentas financieras							12.462.046,65	2,18
Pasivo								
Operaciones temporales en títulos financieros			21.253.437,00	3,73				
Cuentas financieras								
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

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

	0 - 3 meses]	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos	25.402.628,23	4,45								
Obligaciones y valores equivalentes			1.248.471,02	0,22	297.011.205,32	52,06	120.706.772,66	21,16		
Títulos de crédito			508.781,81	0,09	88.398.329,80	15,50	24.689.898,24	4,33		
Operaciones temporales en valores	447,75	0,00	2.756,20	0,00	11.083.339,51	1,94	14.827.428,70	2,60		
Cuentas financieras	12.462.046,65	2,18								
Pasivo										
Operaciones temporales en valores			21.253.437,00	3,73						
Cuentas financieras										
Fuera del balance										
Operaciones de cobertura										
Otras operaciones										

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

	Divisa 1	%	Divisa 2	%	Divisa 3	%	Otras divisas	%
	USD	USD	GBP	GBP	CHF	CHF		
Activo								
Depósitos								
Acciones y valores equivalentes								
Obligaciones y valores equivalentes	30.521.303,01	5,35	12.430.440,44	2,18	3.258.258,90	0,57		
Títulos de crédito			17.892.109,09	3,14				
OIC								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Créditos	3.758.690,95	0,66			4.455.075,34	0,78		
Cuentas financieras	54.704,45	0,01	14.329,40	0,00	14.291,59	0,00		
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros								
Operaciones temporales en valores								
Contratos financieros								
Deudas	30.158.928,43	5,29	29.767.569,66	5,22	3.278.287,40	0,57		
Cuentas financieras								
Fuera del balance								
Operaciones de cobertura								
Otras operaciones								

2.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE POR NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/12/2023
Total Créditos	Operaciones a plazo cubiertas	8.168.725,33
	Operaciones a plazo	63.987.257,89
	Cupones y dividendos	290.250,52
	Otros créditos	1.555.342,74
	Requerimiento de depósito de márgenes sobre contratos a plazo sobre divisas	10.000,00
	74.011.576,48	
Total Deudas	Operaciones a plazo cubiertas	8.186.151,82
	Operaciones a plazo	63.165.143,18
	Otras deudas	21.235,65
	Requerimiento de depósito de márgenes sobre contratos a plazo sobre divisas	1.020.000,00
	Depósitos	3.639.786,63
	Prov. para gastos externos	2.592.401,72
		78.624.719,00
Total Créditos y deudas		-4.613.142,52

2.6. FONDOS PROPIOS

2.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	1.602.831,742	163.407.090,60
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-228.693,732	-23.147.578,91
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	1.374.138,01	140.259.511,69

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	758,626	78.581.817,74
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-135,569	-14.547.522,15
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	623,057	64.034.295,59

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	522.170,736	54.070.236,44
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-105.561,453	-10.910.258,96
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	416.609,283	43.159.977,48

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CN-CHF		
Títulos suscritos durante el ejercicio	23.396,047	2.392.614,52
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-13.943	-1.408.343,37
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	9.453,047	984.271,15

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CN-USD		
Títulos suscritos durante el ejercicio	13.532,917	1.273.296,32
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-9.280	-901.179,04
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	4.252,917	372.117,28

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	90.612,111	8.659.278,62
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-5.536,059	-527.339,13
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	85.076,052	8.131.939,49

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0,895	84.992,11
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-15,5	-1.484.855,58
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	-14,605	-1.399.863,47

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN DN-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	13.895,407	1.341.042,32
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-8.691	-831.469,12
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	5.204,407	509.573,20

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN DRw-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	94.062,958	8.863.395,14
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-7.637,478	-712.719,70
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	86.425,48	8.150.675,44

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN DIw-EUR		
Títulos suscritos durante el ejercicio	21,001	2.085.991,69
Títulos reembolsados durante el ejercicio	-6	-601.838,66
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	15,001	1.484.153,03

	En participaciones	Importe
PARTICIPACIÓN DR-USD (H)		
Títulos suscritos durante el ejercicio	10	906,82
Títulos reembolsados durante el ejercicio	0	
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	10	906,82

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN DI-USD (H)		
Títulos suscritos durante el ejercicio	0,01	906,82
Títulos reembolsados durante el ejercicio	0	
Saldo neto de las suscripciones/reembolsos	0,01	906,82

2.6.2. Comisiones de suscripción y/o de reembolso

	Importe
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	233.814,06
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	233.814,06
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	233.814,06

	En importe
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	146.944,63
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	146.944,63
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	146.944,63

	En importe
PARTICIPACIÓN CN-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	110.204,68
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	110.204,68
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	110.204,68

	En importe
PARTICIPACIÓN CN-CHF	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	13.950,87
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	13.950,87
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	13.950,87
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	13.950,87

	En importe
PARTICIPACIÓN CN-USD	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	9.743,45
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	9.743,45
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	9.743,45
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	9.743,45

	En importe
PARTICIPACIÓN DR-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	5.326,68
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	5.326,68
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	5.326,68
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	5.326,68

	En importe
PARTICIPACIÓN DI-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	14.998,54
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	14.998,54
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	14.998,54
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	14.998,54

	En importe
PARTICIPACIÓN DN-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	8.398,68
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	8.398,68
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	8.398,68
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	8.398,68

	En importe
PARTICIPACIÓN DRw-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	7.199,18
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	7.199,18
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	7.199,18
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	7.199,18

	En importe
PARTICIPACIÓN DIw-EUR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	6.079,18
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	6.079,18
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	6.079,18
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	6.079,18

	En importe
PARTICIPACIÓN DR-USD (H)	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

	En importe
PARTICIPACIÓN DI-USD (H)	
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso retenidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retenidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retenidas	0,00

2.6.3. Gastos de gestión

	29/12/2023
PARTICIPACIÓN CR-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión	1.987.849,33
Comisión de rentabilidad	884.478,55
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2023
PARTICIPACIÓN CI-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Gastos de funcionamiento y de gestión	555.634,16
Comisión de rentabilidad	610.188,83
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2023
PARTICIPACIÓN CN-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,60
Gastos de funcionamiento y de gestión	545.468,54
Comisión de rentabilidad	579.582,10
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2023
PARTICIPACIÓN CN-CHF	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,60
Gastos de funcionamiento y de gestión	22.704,17
Comisión de rentabilidad	4.848,38
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2023
PARTICIPACIÓN CN-USD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,60
Gastos de funcionamiento y de gestión	22.127,46
Comisión de rentabilidad	31.165,61
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2023
PARTICIPACIÓN DR-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión	217.452,45
Comisión de rentabilidad	102.223,54
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

29/12/2023

PARTICIPACIÓN DI-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Gastos de funcionamiento y de gestión	28.390,13
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2023
PARTICIPACIÓN DN-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,60
Gastos de funcionamiento y de gestión	15.857,20
Comisión de rentabilidad	2.987,37
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2023
PARTICIPACIÓN DRw-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,24
Gastos de funcionamiento y de gestión	164.079,68
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2023
PARTICIPACIÓN DIw-EUR	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,65
Gastos de funcionamiento y de gestión	15.661,44
Comisión de rentabilidad	0,00
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2023
PARTICIPACIÓN DR-USD (H)	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,12
Gastos de funcionamiento y de gestión	7,32
Comisión de rentabilidad	5,66
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

	29/12/2023
PARTICIPACIÓN DI-USD (H)	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,44
Gastos de funcionamiento y de gestión	2,88
Comisión de rentabilidad	5,25
Retrocesiones de los gastos de gestión	0,00

2.7. COMPROMISOS RECIBIDOS U OTORGADOS

2.7.1. Garantías recibidas por el OICVM:

N/A

2.7.2. Otros compromisos recibidos y/u otorgados

N/A

2.8. OTRA INFORMACIÓN

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

	29/12/2023
Títulos adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos recibidos físicamente con pacto de retroventa	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00

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

	29/12/2023
Instrumentos financieros dados en garantía e incluidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	29/12/2023
Acciones	0,00
Obligaciones	0,00
Títulos de crédito negociables (TCN)	0,00
OICVM: DE000A0YCBR6 Oddo BHMM CI EUR C	2,38
Instrumentos financieros a plazo	0,00
Depósitos a plazo	10.402.628,23
Préstamos de valores	3.652.558,87
Operaciones con pacto de recompra	21.253.437,00
Total de títulos del grupo	35.308.626,48

2.9. CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

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

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

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes al resultado (6)	29/12/2023	30/12/2022
Importes por asignar		
Remanente	1.105.072,59	563.709,10
Resultado	16.348.667,25	8.693.357,76
Total	17.453.739,84	9.257.066,86

	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	6.977.145,87	3.127.837,32
Total	6.977.145,87	3.127.837,32
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	4.344.392,08	2.231.449,88
Total	4.344.392,08	2.231.449,88
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	3.298.840,50	2.141.597,78
Total	3.298.840,50	2.141.597,78
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CN-CHF		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	146.756,60	102.586,75
Total	146.756,60	102.586,75
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CN-USD		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	101.591,79	108.818,50
Total	101.591,79	108.818,50
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Asignación		
Distribución	713.660,40	433.884,52
Remanente del ejercicio	483.339,63	290.243,30
Capitalización	0,00	0,00
Total	1.197.000,03	724.127,82
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	239.483,355	154.407,303
Distribución unitaria	2,98	2,81
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Asignación		
Distribución	148.507,45	179.652,36
Remanente del ejercicio	181.992,40	163.596,44
Capitalización	0,00	0,00
Total	330.499,85	343.248,80
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	48,935	63,54
Distribución unitaria	3.034,79	2.827,39
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DN-EUR		
Asignación		
Distribución	88.610,90	68.066,20
Remanente del ejercicio	100.308,94	59.599,67
Capitalización	0,00	0,00
Total	188.919,84	127.665,87
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	29.341,356	24.136,949
Distribución unitaria	3,02	2,82
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DRw-EUR		
Asignación		
Distribución	494.304,08	229.591,50
Remanente del ejercicio	260.185,35	87.648,23
Capitalización	0,00	0,00
Total	754.489,43	317.239,73
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	168.130,64	81.705,16
Distribución unitaria	2,94	2,81
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DIw-EUR		
Asignación		
Distribución	85.692,26	32.494,32
Remanente del ejercicio	28.376,99	0,09
Capitalización	0,00	0,00
Total	114.069,25	32.494,41
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	27,001	12
Distribución unitaria	3.173,67	2.707,86
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DR-USD (H)		
Asignación		
Distribución	14,80	
Remanente del ejercicio	0,07	
Capitalización	0,00	
Total	14,87	
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	10	
Distribución unitaria	1,48	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DI-USD (H)		
Asignación		
Distribución	19,73	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	0,00	
Total	19,73	
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	0,01	
Distribución unitaria	1.973,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
Importes por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	477.466,06
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-1.734.730,17	-6.220.262,62
Anticipos abonados sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-1.734.730,17	-5.742.796,56

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-857.083,50	-2.625.437,68
Total	-857.083,50	-2.625.437,68
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-448.531,10	-1.559.105,94
Total	-448.531,10	-1.559.105,94
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-369.520,27	-1.539.376,86
Total	-369.520,27	-1.539.376,86
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CN-CHF		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	70.631,17	79.411,20
Total	70.631,17	79.411,20
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN CN-USD		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	37.549,30	215.397,71
Total	37.549,30	215.397,71
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DR-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-78.443,60	-137.923,26
Total	-78.443,60	-137.923,26
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		154.407,303
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DI-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-16.179,34	-57.120,66
Total	-16.179,34	-57.120,66
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		63,54
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DN-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-9.684,88	-21.673,13
Total	-9.684,88	-21.673,13
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		24.136,949
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DRw-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-54.176,49	-71.879,52
Total	-54.176,49	-71.879,52
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		81.705,16
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DIw-EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-9.342,37	-25.088,42
Total	-9.342,37	-25.088,42
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones		
Distribución unitaria		

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DR-USD (H)		
Asignación		
Distribución	14,30	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	13,42	
Capitalización	0,00	
Total	27,72	
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	10	
Distribución unitaria	1,43	

Cuadro de asignación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y las minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
PARTICIPACIÓN DI-USD (H)		
Asignación		
Distribución	9,37	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	13,82	
Capitalización	0,00	
Total	23,19	
Información relativa a las acciones o participaciones con derecho a dividendo		
Número de acciones o participaciones	0,01	
Distribución unitaria	937,88	

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

PARTICIPACIÓN CR-EUR	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto	261.114.448,79	104.376.528,00	58.708.007,65	53.446.930,36
Número de títulos	2.443.759,869	1.069.621,859	561.809,944	526.933,717
Valor liquidativo unitario	106,84	97,58	104,49	101,43
Asignación				
Capitalización unitaria sobre el resultado	2,85	2,92	3,02	3,10
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-0,35	-2,45	1,49	-1,54
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN CI-EUR	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto	137.172.966,54	62.218.092,39	29.447.219,01	18.353.858,46
Número de títulos	1.244,371	621,314	276,259	178,455
Valor liquidativo unitario	110.234,78	100.139,53	106.592,79	102.848,66
Asignación				
Capitalización unitaria sobre el resultado	3.491,23	3.591,50	3.706,25	4.460,39
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-360,44	-2.509,36	1.512,65	-1.544,88
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN CN-EUR	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto	112.891.817,54	61.387.969,61	12.833.805,68	11.650.228,73
Número de títulos	1.033.807,991	617.198,708	121.089,023	113.811,343
Valor liquidativo unitario	109,19	99,46	105,98	102,36
Asignación				
Capitalización unitaria sobre el resultado	3,19	3,46	3,58	3,99
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-0,35	-2,49	1,50	-1,54
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN CN CHF	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto	4.491.225,40	2.945.382,04	2.010.470,65	1.046.026,19
Número de títulos	39.832,047	30.379,00	19.381,00	10.415,00
Valor liquidativo unitario (en CHF)	104,82	96,95	103,73	100,43
Asignación				
Capitalización unitaria sobre el resultado	3,68	3,37	3,26	2,32
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	1,77	2,61	4,75	-0,48
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN CN USD	30/12/2023	30/12/2022	31/12/2021
Patrimonio neto	3.755.686,33	3.298.156,99	304.152,09
Número de títulos	37.792,917	33.540,00	2.980,00
Valor liquidativo unitario (en USD)	109,76	98,33	102,06
Asignación			
Capitalización unitaria sobre el resultado	2,68	3,24	1,91
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	0,99	6,42	5,67
Distribución unitaria sobre el resultado	-	-	-
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-

PARTICIPACIÓN DR EUR	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto	23.792.044,95	14.442.190,02	5.300.410,78	2.521.438,72
Número de títulos	239.483,355	154.407,303	51.645,833	24.739,683
Valor liquidativo unitario	99,34	93,53	102,62	101,91
Asignación				
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-0,32	-0,89	-	-1,54
Distribución unitaria sobre el resultado	2,98	2,81	2,36	2,34
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN DI EUR	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto	4.950.252,90	5.988.416,61	6.055.967,87	5.097.259,32
Número de títulos	48,935	63,54	58,54	49,610
Valor liquidativo unitario	101.159,76	94.246,40	103.450,08	102.746,60
Asignación				
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-330,62	-888,97	-	-1.542,94
Distribución unitaria sobre el resultado	3.034,79	2.827,39	3.000,05	2.979,65
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN DN EUR	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto	2.957.771,26	2.271.576,49	2.464.279,07	2.068.142,88
Número de títulos	29.341,356	24.136,949	23.857,319	20.198,009
Valor liquidativo unitario	100,80	94,11	103,29	102,39
Asignación				
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-0,33	-0,89	-	-1,54
Distribución unitaria sobre el resultado	3,02	2,82	2,89	2,87
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN DRw EUR	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto	16.490.964,48	7.521.713,93	3.644.908,99	3.168.966,32
Número de títulos	168.130,64	81.705,16	36.087,833	31.622,213
Valor liquidativo unitario	98,08	92,05	101,00	100,21
Asignación				
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-0,32	-0,87	-	-1,26
Distribución unitaria sobre el resultado	2,94	2,76	2,17	2,15
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-	-	-

PARTICIPACIÓN DRw USD	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto	107.619,28	107.911,57
Número de títulos	938,000	938,000
Valor liquidativo unitario	114,73	115,04
Asignación		
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-4,91
Distribución unitaria sobre el resultado	2,47	1,95
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-

Fusión de la participación DRw EUR y la participación DRw USD el 21/04/2022

PARTICIPACIÓN DIw EUR	29/12/2023	30/12/2022
Patrimonio neto	2.856.410,15	1.181.538,32
Número de títulos	27,001	12,00
Valor liquidativo unitario	105.789,05	98.461,52
Asignación		
Capitalización unitaria sobre el resultado	-	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-346,00	-2.090,70
Distribución unitaria sobre el resultado	3.173,67	2.707,86
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-	-
Crédito fiscal (*)	-	-

Creación de la participación el 15/03/2022

PARTICIPACIÓN DR USD	29/12/2023
Patrimonio neto	970,11
Número de títulos	10,00
Valor liquidativo unitario (en USD)	107,15
Asignación	
Capitalización unitaria sobre el resultado	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-
Distribución unitaria sobre el resultado	1,48
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	1,43
Crédito fiscal (*)	-

Creación de la participación el 24/04/2023

PARTICIPACIÓN DI USD	29/12/2023
Patrimonio neto	970,30
Número de títulos	0,01
Valor liquidativo unitario (en USD)	107.174,00
Asignación	
Capitalización unitaria sobre el resultado	-
Capitalización unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	-
Distribución unitaria sobre el resultado	1.973,00
Distribución unitaria sobre plusvalías y minusvalías netas	937,88
Crédito fiscal (*)	-

Creación de la participación el 24/04/2023

2.11. CARTERA

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
Crown European Hgs SA 3.375% Sen Reg S 15/15.05.25	EUR	1.300.000	1.301.365,00	0,23
Aramark Intl Fin Sàrl 3.125% 17/01.04.25	EUR	1.910.000	1.932.721,57	0,34
Neptune Energy BondCo PLC 6.625% Sen Reg S 18/15.05.25	USD	3.200.000	2.925.943,30	0,51
Panther BF Agg 2 LP Fin Co Inc 4.375% Sen Reg S 19/15.05.26	EUR	3.200.000	3.215.242,67	0,56
Techem Verwaltung 675 mbH 2% Reg S 20/15.07.25	EUR	1.650.000	1.640.320,00	0,29
RCS & RDS SA 2.5% Sen Reg S 20/05.02.25	EUR	4.600.000	4.580.531,78	0,80
Petroleos Mexicanos 3.75% Reg S Sen 14/16.04.26	EUR	2.700.000	2.573.705,51	0,45
Sprint Corp 7.125% 14/15.06.24	USD	500.000	457.250,69	0,08
Teva Pharmaceutical Fin II BV 1.875% 15/31.03.27	EUR	1.500.000	1.398.077,70	0,25
Ecopetrol SA 5.375% 15/26.06.26	USD	2.000.000	1.785.605,25	0,31
Abertis Infraestructuras SA 1.375% 16/20.05.26	EUR	500.000	488.702,79	0,09
Adient GI Hgs Ltd 3.5% Reg S Sen 16/15.08.24	EUR	74.726,61	75.447,00	0,01
IHO Verwaltungs GmbH VAR TOG PIK Reg S 16/15.09.26	EUR	4.905.248	4.897.056,24	0,86
Virgin Media Secured Fin Plc 5% Reg S Sen 17/15.04.27	GBP	10.850.000	12.430.440,44	2,18
Grifols SA 3.2% Sen Reg S /01.05.25	EUR	5.900.000	5.860.712,56	1,03
Netflix Inc 3.625% Sen Reg S 17/15.05.27	EUR	3.900.000	3.981.718,00	0,70
Levi Strauss & Co 3.375% 17/15.03.27	EUR	2.300.000	2.319.952,50	0,41
IQVIA Inc 2.875% Sen Reg S 17/15.09.25	EUR	700.000	698.890,50	0,12
Constellium SE 4.25% Sen Reg S 17/15.02.26	EUR	4.840.000	4.926.692,47	0,86
Silgan Holdings Inc 3.25% Sen 18/15.03.25	EUR	2.765.000	2.784.050,85	0,49
Crown European Hgs SA 2.875% Sen Reg S 18/01.02.26	EUR	1.500.000	1.499.308,33	0,26
Sprint Corp 7.625% 18/01.03.26	USD	1.200.000	1.164.224,64	0,20
Forvia SE 2.625% Sen Reg S 18/15.06.25	EUR	400.000	395.461,00	0,07
UBS Group Inc VAR Sen 18/17.04.25	EUR	2.700.000	2.703.439,62	0,47
Darling Global Fin BV 3.625% Sen Reg S 18/15.05.26	EUR	6.000.000	6.009.680,00	1,05
Petroleos Mexicanos 3.625% Sen Reg S 18/24.11.25	EUR	4.000.000	3.782.886,99	0,66
Teva Pharmaceutical Fin II BV 4.5% 18/01.03.25	EUR	350.000	357.710,50	0,06
Chemours (The) Co 4% Sen Reg S 18/15.05.26	EUR	2.700.000	2.699.928,00	0,47
Rossini Sàrl 6.75% Sen Reg S 18/30.10.25	EUR	1.980.000	2.018.971,35	0,35
Accor SA Step-up Sen 19/04.02.26	EUR	400.000	397.611,95	0,07
Playtech Plc 4.25% Sen Reg S 19/07.03.26	EUR	4.400.000	4.406.280,88	0,77
Prime Sec Serv Bor LLC Fin Inc 5.75% 144A 19/15.04.26	USD	1.500.000	1.391.100,45	0,24
Loxam SAS 2.875% Sen Reg S 19/15.04.26	EUR	533.000	521.293,99	0,09
Loxam SAS 4.5% Sen Sub Reg S 19/15.04.27	EUR	400.000	384.428,00	0,07
Eircom Finance DAC 3.5% Sen Reg S 19/15.05.26	EUR	4.100.000	4.031.967,33	0,71
Cirsa Finance Intl Sàrl 4.75% 19/22.05.25	EUR	1.620.000	1.629.372,15	0,29
IHO Verwaltungs GmbH VAR TOG PIK Sen Reg S 19/15.05.27	EUR	7.340.000	7.278.099,33	1,28
Intl Game Technology Plc 3.5% Sen Reg S 19/15.06.26	EUR	1.850.000	1.852.830,50	0,32
Ford Motor Cred Co LLC 2.386% Sen 19/17.02.26	EUR	800.000	797.542,68	0,14
Loxam SAS 3.75% Sen Reg S 19/15.07.26	EUR	2.100.000	2.098.876,50	0,37
Trivium Packaging Finance B.V. 3.75% Sen Reg S 19/15.08.26	EUR	1.200.000	1.189.722,00	0,21
Matterhorn Telecom SA 3.125% Sen Reg S 19/15.09.26	EUR	9.000.000	8.855.325,00	1,55
ZF Europe Finance BV 2% Sen Reg S 19/23.02.26	EUR	400.000	390.414,19	0,07
Rossini Sàrl FRN Sen Reg S 19/30.10.25	EUR	10.400.000	10.639.221,67	1,86
Eircom Finance DAC 2.625% 19/15.02.27	EUR	4.764.000	4.531.659,72	0,79
Dufry One BV 2% Sen Reg S 19/15.02.27	EUR	1.172.000	1.113.653,93	0,20
OI European Group BV 2.875% Sen Reg S /15.02.25	EUR	2.300.000	2.314.951,92	0,41
Forvia SE 2.375% Sen Reg S 19/15.06.27	EUR	700.000	667.280,25	0,12
Ball Corp 1.5% Sen 19/15.03.27	EUR	900.000	848.351,18	0,15

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
Eramet SA 5.875% 19/21.05.25	EUR	2.900.000	3.060.508,74	0,54
Ford Motor Cred Co LLC 2.33% Sen Reg S 19/25.11.25	EUR	2.200.000	2.149.252,13	0,38
Jaguar Land Rover Automoti Plc 5.875% Sen Reg S 19/15.11.24	EUR	700.000	715.773,33	0,13
Berry Global Inc 1.5% 20/15.01.27	EUR	1.300.000	1.235.546,00	0,22
Cellnex Telecom SA 1% Ser 8 20/20.04.27	EUR	4.100.000	3.831.282,64	0,67
Cheplapharm Arzneimittel GmbH 3.5% Reg S 20/11.02.27	EUR	12.550.000	12.400.111,17	2,17
Sazka Group AS 3.875% 20/15.02.27	EUR	4.605.000	4.533.319,34	0,79
Banijay Group SAS 6.5% 20/01.03.26	EUR	3.900.000	4.003.224,33	0,70
NetFlix Inc 3% Sen Reg S 20/15.06.25	EUR	500.000	499.000,00	0,09
Renk GmbH 5.75% Sen 20/15.07.25	EUR	5.700.000	5.861.272,00	1,03
Parts Europe SA 6.5% Sen Reg S 20/16.07.25	EUR	6.100.000	6.326.452,33	1,11
Verisure Holding AB 3.875% Sen Reg S 20/15.07.26	EUR	5.150.000	5.191.886,67	0,91
PLT VII Finance Sarl 4.625% Sen 20/05.01.26	EUR	5.300.000	5.428.065,67	0,95
Phoenix Pib Dutch Finance BV 2.375% Sen 20/05.08.25	EUR	2.900.000	2.872.764,64	0,50
Snf Group SA 2% Sen Reg S 20/01.02.26	EUR	400.000	390.015,30	0,07
Teva Pharmaceutical Fin II BV 6% 20/31.01.25	EUR	1.400.000	1.459.616,67	0,26
Oci NV 3.625% Sen Reg S 20/15.10.25	EUR	2.139.300	2.148.550,69	0,38
Rolls-Royce Plc 4.625% Sen Reg S 20/16.02.26	EUR	3.600.000	3.747.422,50	0,66
Getlink SE 3.5% 20/30.10.25	EUR	2.825.000	2.817.716,21	0,49
Adevinta ASA 2.625% 20/15.11.25	EUR	1.813.000	1.814.885,52	0,32
Avantor Funding Inc 2.625% 20/01.11.25	EUR	2.400.000	2.375.230,00	0,42
United Group BV FRN 20/15.02.26	EUR	2.300.000	2.332.329,05	0,41
ContourGlobal Power Hgs SA 2.75% 20/01.01.26	EUR	5.041.000	4.924.790,95	0,86
Verisure Holding AB 3.25% 21/15.02.27	EUR	4.270.000	4.185.703,08	0,73
Trivium Packaging Finance B.V. FRN 19/15.08.26	EUR	1.895.000	1.930.733,63	0,34
Ineos Quattro Fin 1 Plc 3.75% 21/15.07.26	EUR	300.000	297.340,00	0,05
Goldstory SAS 5.375% 21/01.03.26	EUR	2.843.000	2.913.123,38	0,51
Deutsche Lufthansa AG 2.875% 21/11.02.25	EUR	300.000	304.445,42	0,05
Intl Consolidated Air Gr SA 2.75% 21/25.03.25	EUR	4.200.000	4.236.511,08	0,74
CT Investment GmbH 5.5% 21/15.04.26	EUR	5.850.000	5.923.456,50	1,04
Gruenthal GmbH 3.625% 21/15.11.26	EUR	7.100.000	7.096.331,67	1,24
Golden Goose SpA FRN 21/14.05.27	EUR	4.600.000	4.714.998,47	0,83
Afflelou Sas 4.25% 21/19.05.26	EUR	6.054.000	6.122.726,35	1,07
International Design Gr S.p.A. FRN 21/15.05.26	EUR	3.590.000	3.617.779,52	0,63
Tereos Finance Groupe I 7.5% 20/30.10.25	EUR	6.459.000	6.719.265,41	1,18
Coty Inc 3.875% 21/15.04.26	EUR	6.050.000	6.128.382,79	1,07
NH Hotel Group SA 4% 21/02.07.26	EUR	6.373.000	6.357.456,96	1,11
Nobian Finance BV 3.625% 21/15.07.26	EUR	700.000	691.287,72	0,12
Picard Groupe 3.875% 21/01.07.26	EUR	3.400.000	3.352.763,61	0,59
Elior Group SA 3.75% 21/15.07.26	EUR	698.000	664.174,92	0,12
Vallourec Usines Tubes 8.5% 21/30.06.2026	EUR	4.600.000	4.729.612,67	0,83
Lion/Polaris Lux 4 SA FRN 21/01.07.26	EUR	5.100.000	5.142.241,46	0,90
Douglas GmbH 6% 21/08.04.26	EUR	4.200.000	4.240.656,00	0,74
Berry Plastics Corp 1% 20/15.01.25	EUR	1.500.000	1.469.903,33	0,26
Novelis Corp 3.25% 144A 21/15.11.26	USD	600.000	514.956,62	0,09
Almirall SA 2.125% 21/30.09.26	EUR	218.000	213.224,71	0,04
Cirsa Finance Intl Sàrl 4.5% 21/15.03.27	EUR	13.505.000	13.288.649,90	2,33
Dufry One BV 3.625% 21/15.04.26	CHF	3.000.000	3.258.258,90	0,57
Iliad Holdings SAS 5.125% 21/15.10.26	EUR	21.110.000	21.447.847,96	3,81
SCIL IV LLC 4.375% 21/01.11.26	EUR	150.000	148.096,67	0,03
Burger King France SAS FRN 21/01.11.26	EUR	4.043.000	4.150.831,75	0,73
Almaviva Italian Inno Co SpA 4.875% 21/30.10.26	EUR	3.995.000	4.013.621,69	0,70

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
Teva Pharmaceutical Fin II BV 3.75% 21/09.05.27	EUR	18.700.000	18.279.405,83	3,20
Forvia SE 2.75% 21/15.02.27	EUR	4.800.000	4.628.328,00	0,81
Nustar Logistics LP 5.75% 20/01.10.25	USD	300.000	275.660,07	0,05
Tereos Finance Groupe I 4.75% 22/30.04.27	EUR	900.000	919.721,25	0,16
Loxam Module SAS 4.5% 22/15.02.27	EUR	1.125.000	1.146.285,00	0,20
Huhtamaki Oyj 4.25% 22/09.06.27	EUR	400.000	412.621,20	0,07
Transdigm Inc 6.25% 144A 19/15.03.26	USD	3.200.000	2.954.846,77	0,52
Nidda Healthcare Holding GmbH 7.5% 22/21.08.26	EUR	4.791.000	5.031.292,61	0,88
Forvia SE 7.25% 22/15.06.26	EUR	4.837.000	5.174.114,72	0,91
Ziggo Bond Co BV 6% 144A 16/15.01.27	USD	11.000.000	10.011.522,04	1,75
CCO Holdings LLC 5.125% 144A 17/01.05.27	USD	4.000.000	3.543.439,01	0,62
Iliad SA 5.375% 22/14.06.27	EUR	1.600.000	1.702.579,45	0,30
SCIL IV LLC 5.375% 144A 21/01.11.26	USD	1.000.000	879.036,46	0,15
Goldstory SAS FRN 21/01.03.26	EUR	3.000.000	3.095.146,25	0,54
Tenet Healthcare Corp 4.875% Ser B 23/01.01.26	USD	400.000	359.437,17	0,06
Albertsons Co Inc Safe New Llc 7.5% 144A 19/15.03.26	USD	1.050.000	993.885,29	0,17
Uber Technologies Inc 8% 144A 18/01.11.26	USD	2.500.000	2.344.796,02	0,41
Owens-Brockway Glass Cont Inc 6.625% 144A 20/13.05.27	USD	1.000.000	919.599,23	0,16
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes negociados en un mercado regulado o equivalente			406.911.135,29	71,34
Spie SAS 2.63% Sen 19/18.06.26	EUR	4.300.000	4.302.934,93	0,75
IQVIA Inc 1.75% 21/15.03.26	EUR	4.800.000	4.672.106,67	0,82
SCIL IV LLC FRN 21/01.11.26	EUR	3.000.000	3.080.272,11	0,54
TOTAL Oblig. y valores equiv. no negociados en un mercado org.			12.055.313,71	2,11
TOTAL Obligaciones y valores equivalentes			418.966.449,00	73,45
Telecom Italia SpA 3.625% EMTN Reg S Sen 16/25.05.26	EUR	3.000.000	3.034.430,25	0,53
Dometic Group AB 3% EMTN Sen Reg S 19/08.05.26	EUR	554.000	561.862,44	0,10
Petroleos Mexicanos 2.75% EMTN Reg S Sen 15/21.04.27	EUR	1.000.000	866.460,11	0,15
Volvo Car AB 2% EMTN Sen Reg S 17/24.01.25	EUR	500.000	501.164,66	0,09
Gestamp Automocion 3.25% EMTN Sen Reg S 18/30.04.26	EUR	1.900.000	1.894.409,25	0,33
Telecom Italia SpA 2.875% EMTN Sen Reg S 18/28.01.26	EUR	8.300.000	8.306.148,82	1,46
Renault SA 2% EMTN 18/28.09.26	EUR	1.700.000	1.642.268,93	0,29
Telecom Italia SpA 4% EMTN Sen Reg S 19/11.04.24	EUR	300.000	308.859,10	0,05
Ford Motor Cred Co LLC 4.535% EMTN Sen 19/06.03.25	GBP	1.500.000	1.775.356,59	0,31
Nokia Corp 2% EMTN Sen Reg S 19/11.03.26	EUR	1.100.000	1.083.944,57	0,19
Abertis Infraestructuras SA 3.375% EMTN Ser 4 19/27.11.26	GBP	4.000.000	4.436.323,04	0,78
PPF Telecom Group BV 3.125% EMTN Sen Reg S 19/27.03.26	EUR	10.498.000	10.622.798,85	1,87
Telecom Italia SpA 2.75% EMTN Sen Reg S 19/15.04.25	EUR	5.295.000	5.296.381,62	0,93
Orano SA 3.375% EMTN Sen 19/23.04.26	EUR	3.700.000	3.771.056,07	0,66
PPF Telecom Group BV 2.125% EMTN 19/31.01.25	EUR	900.000	903.941,88	0,16
UBS Group Inc VAR EMTN Sen Reg S 20/29.01.26	EUR	5.000.000	4.809.809,59	0,84
Saipem Finance Intl BV 3.375% EMTN Sen 20/15.07.26	EUR	2.850.000	2.835.922,87	0,50
Autostrade per l'Italia SpA 1.75% EMTN Ser 3 15/26.06.26	EUR	3.300.000	3.188.171,30	0,56
ZF Europe Finance BV 3% EMTN 20/21.09.25	EUR	900.000	892.300,13	0,16
Ford Motor Cred Co LLC 3.25% EMTN Sen 20/15.09.25	EUR	3.600.000	3.598.105,57	0,63
Schaeffler AG 2.75% EMTN Sen 20/12.10.25	EUR	600.000	595.701,80	0,10
Renault SA 2.375% EMTN Sen Reg S 20/25.05.26	EUR	4.000.000	3.952.362,51	0,69
ZF Finance GmbH 2.75% EMTN 20/25.05.27	EUR	5.200.000	5.064.932,42	0,89
Deutsche Lufthansa AG 3% EMTN Sen 20/29.05.26	EUR	1.000.000	997.460,82	0,17
Elis SA 1% EMTN 19/03.04.25	EUR	500.000	488.671,83	0,09
ZF Finance GmbH 2% EMTN 21/06.05.27	EUR	3.200.000	3.019.052,94	0,53
Cellnex Fin Co SA 0.75% EMTN 21/15.11.26	EUR	800.000	745.707,28	0,13

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
Deutsche Lufthansa AG 2% EMTN 21/14.07.24	EUR	200.000	199.922,71	0,04
Deutsche Lufthansa AG 2.875% EMTN 21/16.05.27	EUR	4.800.000	4.738.387,41	0,83
Renault SA 2.5% EMTN 21/02.06.27	EUR	1.700.000	1.663.918,85	0,29
Cellnex Fin Co SA 2.25% EMTN 22/12.04.26	EUR	3.600.000	3.564.944,85	0,62
Elis SA 4.125% EMTN 22/24.05.27	EUR	1.500.000	1.565.693,85	0,27
Rolls-Royce Plc 3.375% EMTN Ser 6 13/18.06.26	GBP	2.000.000	2.251.610,20	0,39
Orano SA 5.375% EMTN 22/15.05.27	EUR	2.700.000	2.929.683,32	0,51
Valeo SA 5.375% EMTN 22/28.05.27	EUR	4.500.000	4.841.769,34	0,85
ZF Finance GmbH 5.75% EMTN 23/03.08.26	EUR	6.800.000	7.218.654,82	1,27
Ford Motor Cred Co LLC 6.86% EMTN 23/05.06.26	GBP	7.600.000	9.428.819,26	1,65
TOTAL Otros títulos de crédito			113.597.009,85	19,91
TOTAL Otros títulos de crédito			113.597.009,85	19,91
TOTAL Títulos de crédito			113.597.009,85	19,91
Oddo BHF Money Market CI EUR Cap	EUR	0,047	2,38	0,00
TOTAL OICVM y fondos de inversión alternativos tradicionales			2,38	0,00
TOTAL Títulos de OIC			2,38	0,00
XS2102934697 060124	EUR	418.850	325,77	0,00
XS2401886788 240124	EUR	313.672,7	121,98	0,00
XS2079388828 090624	EUR	574.528,3	647,94	0,00
XS2034069836 180824	EUR	98.448	191,43	0,00
XS2079388828 251024	EUR	416.398,4	469,60	0,00
XS2079388828 021124	EUR	525.720	306,67	0,00
XS2357281174 071224	EUR	779.208,7	812,61	0,00
XS1725581190 071224	EUR	332.085,5	327,95	0,00
TOTAL Operaciones temporales en valores			3.203,95	0,00
TOTAL Operaciones temporales en valores			3.203,95	0,00
TOTAL Créditos representativos de títulos cedidos en préstamo			3.203,95	0,00
XS2289588837 120724	EUR	-995.500	-1.011.483,33	-0,18
XS2294854745 130724	EUR	-145.470	-145.485,15	-0,03
XS1991114858 040924	EUR	-342.950	-345.654,68	-0,06
XS2294854745 061024	EUR	-1.008.800	-1.009.258,61	-0,18
XS1057659838 171024	EUR	-1.941.500	-1.955.215,08	-0,34
XS2401886788 241024	EUR	-471.200	-473.285,95	-0,08
XS2358383466 071124	EUR	-912.500	-912.566,26	-0,16
XS2079388828 151124	EUR	-339.465	-340.662,05	-0,06
FR0013414919 161124	EUR	-96.060	-96.433,16	-0,02
XS1969645255 171124	EUR	-270.535,2	-271.488,34	-0,05
XS2291928849 211124	EUR	-635.250	-636.002,24	-0,11
XS1975699569 211124	EUR	-98.973	-99.334,33	-0,02
FR001400AK26 211124	EUR	-495.400	-497.004,96	-0,09
XS1991114858 211124	EUR	-368.448	-369.255,41	-0,06
XS2388162385 231124	EUR	-399.380,8	-400.332,95	-0,07
FR001400EA16 231124	EUR	-207.340	-207.995,57	-0,04
FR0014006W65 271124	EUR	-1.064.160	-1.067.414,88	-0,19
XS2113253210 271124	EUR	-1.236.725	-1.240.507,70	-0,22
XS2080318053 041224	EUR	-1.108.440	-1.111.064,82	-0,19
XS2080318053 051224	EUR	-648.480	-649.887,56	-0,11
XS2413862108 061224	EUR	-1.687.760	-1.691.382,12	-0,30
XS2360381730 061224	EUR	-181.638,4	-181.988,26	-0,03
XS2401886788 071224	EUR	-434.270,2	-434.878,62	-0,08
XS2074522975 071224	EUR	-692.723,2	-694.158,43	-0,12

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

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

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
XS2294854745 081224	EUR	-462.152,5	-462.152,86	-0,08
XS1975699569 081224	EUR	-155.714,4	-155.990,91	-0,03
XS2337064856 081224	EUR	-291.660	-292.017,51	-0,05
XS2244837162 081224	EUR	-554.525	-555.426,53	-0,10
XS1991114858 121224	EUR	-204.611	-204.817,55	-0,04
XS1991114858 131224	EUR	-134.123	-134.249,36	-0,02
FR001400EA16 151224	EUR	-206.860	-207.084,37	-0,04
XS2401886788 181224	EUR	-785.850	-786.369,45	-0,14
XS2031871069 181224	EUR	-627.270	-627.888,49	-0,11
XS1490159495 181224	EUR	-284.406,2	-284.686,62	-0,05
XS2079388828 201224	EUR	-223.260	-223.424,62	-0,04
XS1991114858 201224	EUR	-164.901	-164.975,36	-0,03
XS2289588837 271224	EUR	-783.271	-783.348,24	-0,14
FR001400DAO4 271224	EUR	-528.250	-528.264,67	-0,09
TOTAL Operaciones temporales en valores			-21.253.437,00	-3,73
TOTAL Operaciones temporales en valores			-21.253.437,00	-3,73
Total Deudas representativas de títulos cedidos con pacto de recompra			-21.253.437,00	-3,73
TOTAL Operaciones temporales en valores			-21.250.233,05	-3,73
Panther BF Agg 2 LP Fin Co Inc 4.375% Sen Reg S 19/15.05.26	EUR	1.000	21.875,00	0,00
Rossini Sàrl FRN Sen Reg S 19/30.10.25	EUR	500	9.697,06	0,00
Ball Corp 1.5% Sen 19/15.03.27	EUR	2.800	21.000,00	0,00
Getlink SE 3.5% 20/30.10.25	EUR	2.825	49.437,50	0,01
NH Hotel Group SA 4% 21/02.07.26	EUR	7.160	143.200,00	0,03
Tenet Healthcare Corp 4.875% Ser B 23/01.01.26	USD	400	8.827,12	0,00
Uber Technologies Inc 8% 144A 18/01.11.26	USD	1.000	36.213,84	0,01
TOTAL Cupones y dividendos			290.250,52	0,05
CPTN EONIA 0.00 0601	EUR	-439.792,5	-439.792,50	-0,08
CPTN EONIA 0.00 2401	EUR	-329.356,33	-329.356,33	-0,06
Gara0.00 090624	EUR	-603.254,72	-605.085,68	-0,11
Gara0.00 180824	EUR	-103.370,4	-103.684,14	-0,02
Gara0.00 251024	EUR	-437.218,32	-438.545,34	-0,08
Gara0.00 021124	EUR	-552.006	-553.681,41	-0,10
Gara0.00 071224	EUR	-348.689,78	-349.521,21	-0,06
Gara0.00 071224	EUR	-818.169,14	-820.120,02	-0,14
TOTAL Depósitos			-3.639.786,63	-0,64
Acreedores varios S/R EUR	EUR	-21.235,65	-21.235,65	0,00
Deudores varios S/R EUR	EUR	1.555.342,74	1.555.342,74	0,27
TOTAL Otros créditos y deudas			1.534.107,09	0,27
TOTAL Créditos y deudas			-1.815.429,02	-0,32
OddoCie - CHF	CHF	13.286,1	14.291,59	0,00
OddoCie Par-EUR	EUR	12.371.565,51	12.371.565,51	2,17
OddoCie - GBP	GBP	12.413,76	14.329,40	0,00
OddoCie - USD	USD	60.423,8	54.704,45	0,01
OddoCie - EUR	EUR	7.155,7	7.155,70	0,00
TOTAL Activos			12.462.046,65	2,18
H A/V USD EUR 160124	USD	1.059	958,25	0,00
H A/V USD EUR 160124	EUR	-980,02	-980,02	0,00
H A/V USD EUR 160124	USD	4.102.000	3.711.733,49	0,65
H A/V USD EUR 160124	EUR	-3.796.082,8	-3.796.082,80	-0,67
H A/V USD EUR 160124	USD	1.059	958,25	0,00
H A/V USD EUR 160124	EUR	-980,02	-980,02	0,00
H A/V CHF EUR 160124	CHF	4.096.000	4.410.014,81	0,77

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
H A/V CHF EUR 160124	EUR	-4.343.730,79	-4.343.730,79	-0,76
V/A CHF EUR 160124	EUR	2.158.378,99	2.158.378,99	0,38
V/A CHF EUR 160124	CHF	-2.035.000	-2.191.010,77	-0,38
V/A USD EUR 160124	EUR	29.864.898,56	29.864.898,56	5,24
V/A USD EUR 160124	USD	-32.290.000	-29.217.911,87	-5,12
V/A GBP EUR 160124	EUR	29.982.352,25	29.982.352,25	5,25
V/A GBP EUR 160124	GBP	-25.800.000	-29.767.569,66	-5,22
V/A CHF EUR 160124	EUR	530.308,44	530.308,44	0,09
V/A CHF EUR 160124	CHF	-500.190	-538.536,45	-0,09
V/A USD EUR 160124	EUR	917.698,87	917.698,87	0,16
V/A USD EUR 160124	USD	-1.003.941	-908.425,51	-0,16
V/A CHF EUR 160124	EUR	533.620,78	533.620,78	0,09
V/A CHF EUR 160124	CHF	-503.118	-541.688,92	-0,09
H A/V CHF EUR 160124	CHF	41.852	45.060,53	0,01
H A/V CHF EUR 160124	EUR	-44.378,19	-44.378,19	-0,01
TOTAL Operaciones a plazo			804.688,22	0,14
TERM FIX 3.86 020124	EUR	15.000.000	15.000.000,00	2,64
TERM ESTR 0.00 02012	EUR	10.402.628,23	10.402.628,23	1,82
TOTAL Depósitos a plazo			25.402.628,23	4,46
ADM OTC - BHFbk Ffm	EUR	10000	10.000,00	0,00
ADM OTC - CALYON EUR	EUR	-1.020.000	-1.020.000,00	-0,18
TOTAL Otro efectivo			-1.010.000,00	-0,18
TOTAL Efectivo			37.659.363,10	6,60
Comisión de gestión	CHF	-1.957,47	-2.105,61	0,00
Comisión de gestión	EUR	-373.299,02	-373.299,02	-0,07
Comisión de gestión	USD	-1.955,04	-1.769,99	0,00
Comisión de rentabilidad	CHF	-4.597,7	-4.945,65	0,01
Comisión de rentabilidad	EUR	-2.179.460,39	-2.179.460,39	-0,38
Comisión de rentabilidad	USD	-34.043,4	-30.821,06	-0,01
TOTAL Gastos			-2.592.401,72	-0,45
TOTAL Gastos			-2.592.401,72	-0,45
TOTAL Gastos			-2.592.401,72	-0,45
TOTAL Tesorería			33.251.532,36	5,83
Dometic Group AB 3% EMTN Sen Reg S 19/08.05.26	EUR	1.256.000	1.273.825,32	0,22
Petroleos Mexicanos 3.75% Reg S Sen 14/16.04.26	EUR	2.200.000	2.097.093,38	0,38
IHO Verwaltungs GmbH VAR TOG PIK Reg S 16/15.09.26	EUR	294.752	294.259,76	0,05
PPF Telecom Group BV 3.125% EMTN Sen Reg S 19/27.03.26	EUR	276.000	279.281,05	0,05
Loxam SAS 2.875% Sen Reg S 19/15.04.26	EUR	267.000	261.136,02	0,05
Orano SA 3.375% EMTN Sen 19/23.04.26	EUR	100.000	101.920,43	0,02
Loxam SAS 3.75% Sen Reg S 19/15.07.26	EUR	700.000	699.625,50	0,12
Eircom Finance DAC 2.625% 19/15.02.27	EUR	736.000	700.105,28	0,12
Dufry One BV 2% Sen Reg S 19/15.02.27	EUR	615.000	584.383,25	0,10
Ball Corp 1.5% Sen 19/15.03.27	EUR	1.900.000	1.790.963,59	0,31
Sazka Group AS 3.875% 20/15.02.27	EUR	1.295.000	1.274.842,25	0,22
Verisure Holding AB 3.25% 21/15.02.27	EUR	1.930.000	1.891.898,59	0,33
Ineos Quattro Fin 1 Plc 3.75% 21/15.07.26	EUR	700.000	693.793,33	0,12
Goldstory SAS 5.375% 21/01.03.26	EUR	1.657.000	1.697.870,36	0,30
Gruenthal GmbH 3.625% 21/15.11.26	EUR	300.000	299.845,00	0,05
Tereos Finance Groupe I 7.5% 20/30.10.25	EUR	541.000	562.799,60	0,10
Nobian Finance BV 3.625% 21/15.07.26	EUR	1.000.000	987.553,89	0,17
Elior Group SA 3.75% 21/15.07.26	EUR	202.000	192.211,08	0,03
Almirall SA 2.125% 21/30.09.26	EUR	422.000	412.756,09	0,07

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

Denominación de los valores	Divisa	Cantidad o nominal	Valor bursátil	% Activo neto
Renault SA 2.5% EMTN 21/02.06.27	EUR	1.200.000	1.174.530,95	0,21
Tereos Finance Groupe I 4.75% 22/30.04.27	EUR	1.700.000	1.737.251,25	0,30
Loxam Module SAS 4.5% 22/15.02.27	EUR	1.726.000	1.758.655,92	0,31
Elis SA 4.125% EMTN 22/24.05.27	EUR	500.000	521.897,95	0,09
Orano SA 5.375% EMTN 22/15.05.27	EUR	500.000	542.533,95	0,10
Valeo SA 5.375% EMTN 22/28.05.27	EUR	400.000	430.379,50	0,08
TOTAL Títulos cedidos con pacto de recompra			22.261.413,29	3,90
TOTAL Operaciones contractuales de compra			22.261.413,29	3,90
Silgan Holdings Inc 3.25% Sen 18/15.03.25	EUR	335.000	337.308,15	0,06
Dufry One BV 2% Sen Reg S 19/15.02.27	EUR	1.713.000	1.627.721,15	0,28
Cellnex Telecom SA 1% Ser 8 20/20.04.27	EUR	500.000	467.229,59	0,08
Trivium Packaging Finance B.V. FRN 19/15.08.26	EUR	105.000	106.979,96	0,02
NH Hotel Group SA 4% 21/02.07.26	EUR	787.000	785.080,59	0,14
Loxam Module SAS 4.5% 22/15.02.27	EUR	319.000	325.035,48	0,06
TOTAL Préstamos de valores			3.649.354,92	0,64
TOTAL Operaciones contractuales de venta			3.649.354,92	0,64
TOTAL Operaciones contractuales			25.910.768,21	4,54
TOTAL PATRIMONIO NETO			570.475.528,75	100,00

ANEXO 1: Informe sobre la remuneración con arreglo a la Directiva UCITS V

1- Elementos cuantitativos

	Remuneración fija	Remuneración variable (*)	Número de beneficiarios (**)
Cuantía total de la remuneración pagada de enero a diciembre de 2023	15.071.546	15.182.204	208

(*) Remuneración variable correspondiente al año 2023 abonada en 2024 y años sucesivos

(**) Por «beneficiarios» se entienden los empleados de OBAM que recibieron una remuneración en 2023 (en virtud de contratos permanentes/temporales, contratos de aprendizaje profesional y periodos de prácticas o empleados en sucursales en el extranjero).

	Cargos directivos	Número de beneficiarios	Miembros del personal que tienen una incidencia en el perfil de riesgo del OICVM	Número de beneficiarios
Cuantía total de la remuneración pagada durante el ejercicio 2023 (remuneración fija y variable*)	3.432.024	6	18.865.257	60

(*) Remuneración variable correspondiente al año 2023 abonada en 2024 y años sucesivos

2- Elementos cualitativos

2.1. Remuneración fija

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

2.2. Remuneración variable

De conformidad con las directivas AIFM 2011/61/UE y UCITS V 2014/91/UE, ODDO BHF Asset Management SAS («OBAM SAS») ha adoptado una política de remuneración destinada a identificar y describir las modalidades de implementación de la política de remuneración variable y, sobre todo, la identificación de las personas pertinentes, la determinación del gobierno corporativo, el comité de remuneraciones y los procedimientos de pago de la remuneración variable.

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

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

Cabe reseñar que algunos gestores pueden recibir un porcentaje de las comisiones de rentabilidad percibidas por OBAM SAS como parte de su remuneración variable. No obstante, el importe abonado a cada gestor se determina con arreglo al proceso detallado con anterioridad, y no existe ninguna fórmula contractual específica para la asignación o el pago de las comisiones de rentabilidad.

El conjunto de empleados de OBAM SAS se inscribe en el marco de aplicación de la política de remuneración que se describe a continuación, incluidos los asalariados que pueden ejercer sus funciones fuera de Francia.

3- Casos concretos del personal que asume riesgos y la remuneración variable diferida

3.1. Responsables de asumir riesgos

OBAM SAS determinará anualmente qué personas cumplen los requisitos para ser consideradas «responsables de asumir riesgos» de conformidad con la normativa. La lista de estos colaboradores considerados responsables de asumir riesgos se remitirá al comité de remuneraciones y se transmitirá al órgano de dirección.

3.2. Remuneración variable diferida.

OBAM SAS ha fijado en 200.000 EUR el umbral de proporcionalidad y de activación del pago de una parte de la remuneración variable de forma diferida.

Por lo tanto, los colaboradores (ya sean responsables de asumir riesgos o no) que tengan derecho a una remuneración variable inferior a dicho umbral de 200.000 EUR recibirán su remuneración variable de forma inmediata. En cambio, los colaboradores considerados responsables de asumir riesgos que tengan derecho a una remuneración variable superior a 200.000 EUR recibirán obligatoriamente una parte de esa remuneración variable de forma diferida, con arreglo a las modalidades definidas a continuación. A fin de garantizar la coherencia en el seno de OBAM SAS, se ha decidido aplicar al conjunto de los colaboradores de la Sociedad, ya sean responsables de asumir riesgos o no, los mismos procedimientos de pago de la remuneración variable. Así pues, los colaboradores no considerados responsables de asumir riesgos que tengan derecho a una remuneración variable superior a 200.000 EUR recibirán una parte de esa remuneración variable de forma diferida, con arreglo a las modalidades definidas a continuación.

En el caso de las remuneraciones variables de mayor calado, se ha establecido un segundo umbral en 1.000.000 de euros. La remuneración variable asignada con respecto a cualquier año que supere este umbral se pagará del siguiente modo: 40% en efectivo inmediatamente, 60% en efectivo como parte de un pago diferido o en las condiciones definidas con anterioridad. Cabe reseñar que estas remuneraciones dará lugar, en el caso de la parte inferior a 1.000.000 de euros, a la aplicación de las normas relativas a los abonos que rebasen el umbral de los 200.000 euros que se indican con anterioridad. La herramienta de indexación que se describe más abajo se aplicará al total de esa parte diferida.

Por lo que respecta a la indexación de la remuneración diferida aplicable a todas las personas interesadas de la sociedad gestora y de conformidad con los compromisos asumidos por OBAM SAS, las provisiones vinculadas a la parte diferida de la remuneración variable se calcularán con una herramienta establecida por OBAM SAS. Esta herramienta consistirá en una cartera compuesta por fondos emblemáticos de cada una de las estrategias de gestión de OBAM SAS.

Esta indexación no tendrá ni un nivel máximo ni un nivel mínimo. Por consiguiente, el importe de las provisiones para la remuneración variable fluctuará en función de la rentabilidad superior o inferior del fondo representativo de la gama de OBAM SAS con respecto al índice de referencia, si lo hubiera. En ausencia de índice de referencia, se tendrá en cuenta la rentabilidad absoluta.

4- Cambios introducidos en la política de remuneración durante el ejercicio analizado

El órgano de dirección de la Sociedad gestora se reunió en 2023 con el fin de revisar los principios generales de la política de remuneración en presencia del equipo de cumplimiento y, en concreto, las modalidades de cálculo de la remuneración variable indexada (composición de la cesta de indexación).

La política de remuneración fue objeto de modificaciones en el umbral de activación de la parte diferida.

Esta política está disponible en el sitio web de la Sociedad gestora (apartado sobre información reglamentaria).

ANEXO 2: ANEXO SFDR

Plantilla de información periódica de los productos financieros a que se refiere el artículo 8, apartados 1, 2 y 2 bis, del Reglamento (UE) 2019/2088 y el artículo 6, párrafo primero, del Reglamento (UE) 2020/852

Nombre del producto:
ODDO BHF Global Target 2026

Identificador de entidad jurídica:
969500GJDFSL20W7YZ19

Características medioambientales o sociales

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: N/A

en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: N/A

Promovió **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 23,50% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de actividades **económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿EN QUÉ GRADO SE CUMPLIERON LAS CARACTERÍSTICAS MEDIOAMBIENTALES O SOCIALES QUE PROMUEVE ESTE PRODUCTO FINANCIERO?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Durante el periodo analizado en el presente informe, el Fondo cumplió las características medioambientales y sociales a través de las siguientes actividades:

- Aplicación efectiva de la política de exclusión de ODDO BHF Asset Management (carbón, Pacto Mundial de las Naciones Unidas, petróleo y gas no convencional, armas controvertidas, tabaco, destrucción de la biodiversidad y producción de combustibles fósiles en la región ártica) y de las exclusiones específicas del Fondo.
- Integración de las calificaciones ESG que se describen en el folleto del Fondo (estrategia de inversión) y de los datos ESG externos procedentes de proveedores de datos.
- Aplicación de la política de voto del Gestor si el Fondo se ajusta a los requisitos de dicha política.
- Iniciativas de diálogo e implicación con arreglo a la política de diálogo e implicación del Gestor.
- Análisis de las principales incidencias adversas (PIA) de conformidad con la política del Gestor relativa al artículo 4 del Reglamento SFDR.
- Aplicación del enfoque del Gestor en relación con el principio de «no causar un perjuicio significativo» en el marco de las inversiones consideradas sostenibles.

El análisis de las principales incidencias adversas por parte del Fondo se basa en un filtro negativo para tres PIA (7, 10 y 14) y en las calificaciones ESG, el diálogo, la implicación y el voto para las demás PIA, tal y como se describe en la política relativa a las PIA disponible en la sección de información normativa del sitio web de ODDO BHF Asset Management.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

	29/12/2023	
	Fondo	Cobertura
Calificación ESG interna*	3,0	97,5
Calificación ambiental media	2,9	97,5
Calificación social media	2,9	97,5
Calificación de gobierno corporativo media	3,2	97,5
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	165,3	100,0
Inversiones sostenibles (%)	23,5	94,1
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	N/A	N/A
Exposición fósil (%)**	3,2	3,2
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)***	27,1	27,7

* 1 es la calificación de mayor riesgo y 5 es la mejor calificación.

** Porcentaje de los ingresos generados mediante la utilización de combustibles fósiles, sobre la base del ratio de cobertura de MSCI a nivel de la cartera.

*** Porcentaje del volumen de negocios generado mediante soluciones de cero emisiones de carbono (energías renovables, movilidad sostenible, etc.), sobre la base del ratio de cobertura de MSCI a nivel de la cartera.

● *¿... y en comparación con periodos anteriores?*

	30/12/2022	
	Fondo	Cobertura
Calificación ESG interna*	3,1	95,5
Calificación ambiental media	2,9	95,5
Calificación social media	3,0	95,5
Calificación de gobierno corporativo media	3,0	95,5
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	316,8	62,8
Inversiones sostenibles (%)	18,8	93,1
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	N/A	N/A
Exposición fósil (%)**	2,5	2,6
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)***	22,3	23,0

* 1 es la calificación de mayor riesgo y 5 es la mejor calificación.

** Porcentaje de los ingresos generados mediante la utilización de combustibles fósiles, sobre la base del ratio de cobertura de MSCI a nivel de la cartera.

*** Porcentaje del volumen de negocios generado mediante soluciones de cero emisiones de carbono (energías renovables, movilidad sostenible, etc.), sobre la base del ratio de cobertura de MSCI a nivel de la cartera.

● *¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?*

Las inversiones sostenibles perseguían los siguientes objetivos:

1. Taxonomía de la UE: la contribución a la adaptación al cambio climático y a la mitigación del cambio climático, así como a los otros cuatro objetivos medioambientales de la taxonomía de la UE. Esta contribución viene determinada por la suma de los ingresos ajustados a la taxonomía de la UE para cada inversión de la cartera, en función de su ponderación y sobre la base de los datos publicados por las empresas en las que se invierte. Se puede recurrir a los análisis realizados por MSCI en caso de que las empresas en las que se invierte no publiquen datos.

2. Criterios ambientales: la contribución al impacto medioambiental según lo definido por MSCI ESG Research a través de su campo «impacto sostenible» en relación con los objetivos medioambientales. Las categorías cubiertas son las siguientes: energías alternativas, eficiencia energética, construcción ecológica, uso sostenible del agua, prevención y control de la contaminación, agricultura sostenible.

El Fondo mantenía un 23,5% de inversiones sostenibles y un 0,0% de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en el último tramo del ejercicio.

El Fondo ha cumplido su objetivo de inversión sostenible a través de su compromiso de mantener al menos un 2,0% de inversiones sostenibles y un 0,0% de inversiones ajustadas a la Taxonomía.

Las inversiones son sostenibles por su contribución al desarrollo de actividades económicas ecológicas sobre la base del volumen de negocios: energías con bajas emisiones de carbono, eficacia energética, bienes inmuebles ecológicos, uso sostenible del agua, prevención y control de la contaminación y agricultura sostenible. Aunque estas actividades económicas están cubiertas por la taxonomía europea, la ausencia de datos impide mostrar el grado de adaptación a la taxonomía. Por lo tanto, estas inversiones se clasifican como sostenibles en la categoría «Otras medioambientales».

- **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Este principio, que se aplica al objetivo de inversión sostenible del Fondo, se controla a través de un enfoque de 3 etapas:

1. Las empresas objeto de graves controversias ambientales, sociales o de gobierno corporativo no se consideran sostenibles.
2. Las empresas cubiertas por la política de exclusión de ODDO BHF Asset Management (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas) no se consideran sostenibles y no pueden ser objeto de inversión por parte del Fondo.
3. Las empresas que están expuestas a las armas controvertidas y/o que incumplen los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas no se consideran sostenibles y no pueden ser objeto de inversión por parte del Fondo.

Nuestros equipos de control comprueban que las inversiones sostenibles del Fondo respetan nuestro enfoque relativo al principio de «no causar un perjuicio significativo» con el fin de que puedan considerarse inversiones sostenibles a nivel del Fondo. Nuestro enfoque se basa en las controversias, pero también en las exclusiones (antes de la negociación).

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

El equipo de gestión aplica normas relativas a la fase previa a la negociación respecto a tres PIA:

- exposición a armas controvertidas (PIA 14 y tolerancia del 0%),
- actividades con un impacto negativo en zonas sensibles en términos de biodiversidad (PIA 7 y tolerancia del 0%)
- infracciones graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales (PIA 10 y tolerancia del 0%).

Asimismo, el equipo de gestión integra otras PIA en su análisis ESG de las empresas en caso de disponer de la información pertinente, pero sin normas de control estrictas. La recogida de datos relativos a las PIA permite definir la calificación ESG final otorgada. Los datos pueden ser el resultado de datos publicados y, en menor medida, de estimaciones.

El análisis ESG abarca: el seguimiento de las emisiones de gases de efecto invernadero (PIA 1), la intensidad de carbono (PIA 3), el porcentaje del consumo y de la producción de energía procedente de fuentes no renovables (PIA 5), la intensidad del consumo de energía por sector con fuerte impacto climático (PIA 6), la ausencia de procesos y de mecanismos de conformidad para controlar el respeto de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales (PIA 11) y la paridad en el seno del consejo de administración (PIA 13). La Sociedad gestora integra igualmente la ausencia de políticas en materia de derechos humanos (PIA 9).

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Aunque el Fondo no tiene como objetivo una inversión sostenible, tuvo un 23,5% de inversiones sostenibles, mientras que la proporción mínima indicada en el anexo precontractual ascendía al 2,0%.

El Gestor vela por la conformidad de las inversiones sostenibles del Fondo mediante la aplicación de su lista de exclusión basada en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según se indica en la política de exclusión del Gestor. Los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos, así como las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales se tienen en cuenta en la metodología de calificación ESG interna o externa (MSCI ESG Research) utilizada por el Fondo, según se indica en la información precontractual.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que cumplen los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿CÓMO TIENE EN CUENTA ESTE PRODUCTO FINANCIERO LAS PRINCIPALES INCIDENCIAS ADVERSAS SOBRE LOS FACTORES DE SOSTENIBILIDAD?

El producto financiero tiene en cuenta las principales incidencias adversas a través de exclusiones basadas en controles antes y después de la negociación, el diálogo, la implicación y análisis ESG.

El análisis de las principales incidencias adversas por parte del Fondo se basa en un filtro negativo para tres PIA (biodiversidad, infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)) y en las calificaciones ESG, el diálogo, la implicación y el voto para las demás PIA, tal y como se describe en la política sobre PIA disponible en la sección de información normativa del sitio web de ODDO BHF Asset Management.



¿CUÁLES HAN SIDO LAS INVERSIONES PRINCIPALES DE ESTE PRODUCTO FINANCIERO?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: 01/01/2023 - 29/12/2023

Inversiones más importantes	Sector*	% de activos**	País
Iliad Holding Sas 5.13% 10/2026	Comunicación	3,5%	Francia
Teva Pharmaceutical Finance Ne 3,75% 05/2027	Consumo no cíclico	3,0%	Países Bajos
Virgin Media Secured Fin 5.00% 04/2027	Comunicación	2,1%	Reino Unido
Cirsa Finance International Sa 4,50% 03/2027	Consumo cíclico	2,1%	Luxemburgo
Ppf Arena 1 Bv 3.13% 03/2026	Comunicación	1,9%	Países Bajos
Cheplapharm Arzneimittel 3,50% 02/2027	Consumo no cíclico	1,9%	Alemania
Ziggo Bond Finance Bv 6.00% 01/2027	Comunicación	1,7%	Países Bajos
Matterhorn Telecom Sa 3.13% 09/2026	Comunicación	1,6%	Luxemburgo
Rossini Sarl E3M 10/2025	Consumo no cíclico	1,5%	Luxemburgo
Telecom Italia Spa 2.88% 01/2026	Comunicación	1,5%	Italia
Gruenthal GmbH 3,63% 11/2026	Consumo no cíclico	1,4%	Alemania
Ford Motor Credit Co 6,86% 06/2026	Consumo cíclico	1,3%	Estados Unidos
Coty, Inc. 3,88% 04/2026	Consumo no cíclico	1,2%	Estados Unidos
Grifols Sa 3.20% 05/2025	Consumo no cíclico	1,2%	España
Paprec Holding Sa 4.00% 03/2025	Bienes de equipo	1,1%	Francia

* A 29/12/2023, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 3,2% para una cobertura del 3,2%.

** Método de cálculo: Media de las inversiones sobre la base de 4 inventarios que cubren el ejercicio fiscal de referencia (periodo aplicado: 3 meses consecutivos).



¿CUÁL HA SIDO LA PROPORCIÓN DE INVERSIONES RELACIONADAS CON LA SOSTENIBILIDAD?

El desglose se puede consultar en el cuadro que figura a continuación.

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

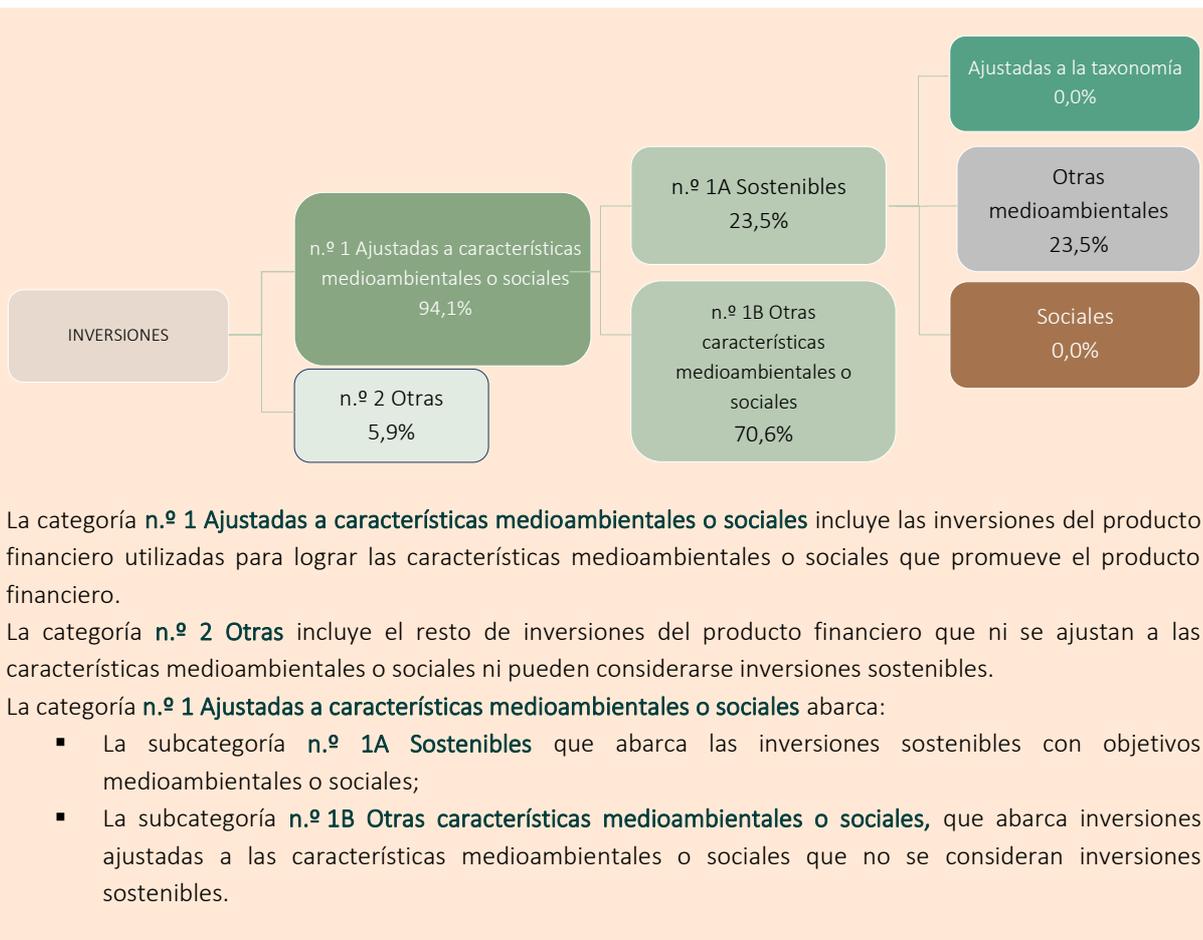
La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- **El volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- **La inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- **Los gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



La categoría Otras incluye un 2,1% de efectivo, un 0,0% de productos derivados y un 3,8% de inversiones que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector*	% de activos a 29/12/2023
Consumo cíclico	30,6%
Comunicación	22,3%
Consumo no cíclico	20,3%
Bienes de equipo	8,4%
Industria básica	4,4%
Transporte	4,2%
Entidad gob. sin garantía	3,2%
Entidades bancarias	1,3%
Energía	1,1%
Tecnología	0,9%
Electricidad	0,9%
Otras industrias	0,3%
Efectivo	2,1%

* A 29/12/2023, la exposición total del Fondo al sector de combustibles fósiles ascendía al 3,2% para una cobertura del 3,2%.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

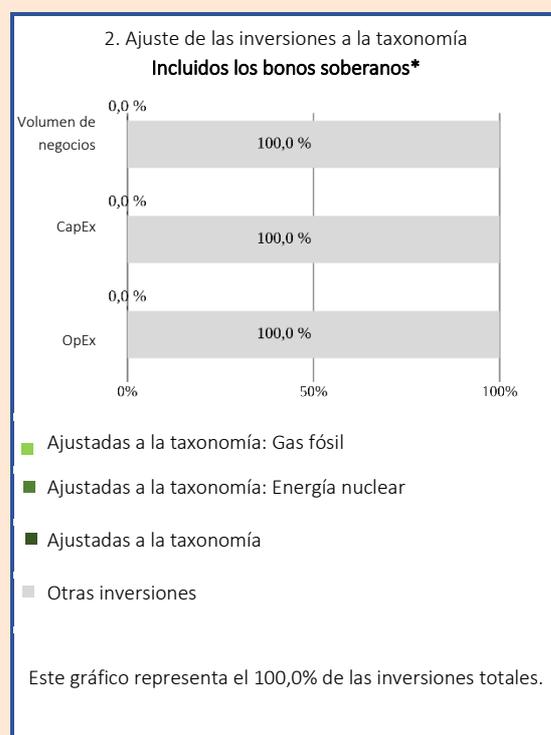
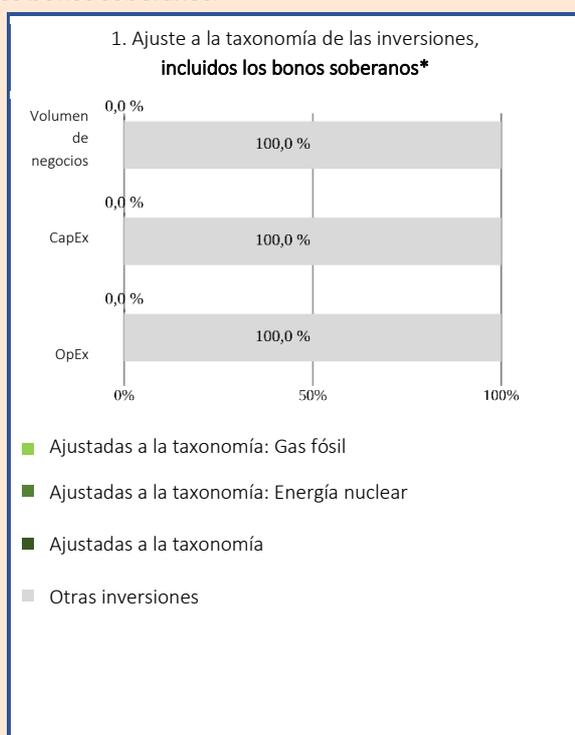
El fondo no tiene un objetivo medioambiental en actividades económicas que puedan considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

Para ajustarse a la taxonomía de la UE, el criterio relativo al **gas fósil** incluye una limitación de emisiones y una evolución hacia energías totalmente renovables o combustibles con bajas emisiones de carbono de aquí a finales de 2035. En cuanto a la **energía nuclear**, el criterio incluye una seguridad plena y un objetivo de gestión de los residuos.

● **¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE¹?**

- Sí En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

La proporción de inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras fue del 0%.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?**

No aplicable.

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

La proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE ascendía al: 23,5%



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

No se realizaron inversiones socialmente sostenibles.



¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en la categoría «n.º 2 Otras» consisten en efectivo, productos derivados y otros activos secundarios que permiten una gestión óptima de la cartera.

Las garantías mínimas para las inversiones sin calificación ESG se logran mediante la aplicación de la política de exclusión de ODDO BHF Asset Management y/o de las exclusiones específicas del Fondo.

Dada la función que desempeñan los instrumentos derivados, consideramos que estos no inciden de forma negativa en la capacidad del Fondo para cumplir las características medioambientales y sociales.



¿QUÉ MEDIDAS SE HAN ADOPTADO PARA CUMPLIR LAS CARACTERÍSTICAS MEDIOAMBIENTALES O SOCIALES DURANTE EL PERIODO DE REFERENCIA?

El Gestor aplicó su estrategia de accionista activo a través de las siguientes actividades:

1. Voto en las juntas generales anuales si el Fondo se ajusta a los requisitos de la política de voto del Gestor.
2. Diálogo con las empresas.
3. Implicación con las empresas con arreglo a la política de implicación del Gestor.
4. Aplicación de la política de exclusión de ODDO BHF Asset Management y de las exclusiones específicas del Fondo.
5. Análisis de las PIA de conformidad con la política del Gestor relativa a las PIA.



¿CÓMO SE HA COMPORTADO ESTE PRODUCTO FINANCIERO EN COMPARACIÓN CON EL ÍNDICE DE REFERENCIA?

En el cuadro que figura a continuación se puede consultar la rentabilidad global.

● ¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

El Fondo sigue los índices de referencia BofAML E HY NF BB Constrained e ICE BOFA Single -B Euro HY. Estos son índices generales de mercado amplios cuya composición o metodología de cálculo no tienen en cuenta las características ESG promovidas por el Fondo.

Los **índices de referencia** son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de inversión sostenible.

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?**

Los índices de referencia no se ajustan a las características medioambientales o sociales que promueve el Fondo, puesto que estos pueden incluir empresas excluidas por el Gestor. Además, estos índices de referencia no se definen en función de factores medioambientales o sociales.

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable.

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

En el cuadro que figura a continuación se puede consultar la rentabilidad global.

29/12/2023				
	Fondo	Cobertura	Índice	Cobertura
Calificación ESG interna	3,0	97,5	3,0	83,4
Calificación ambiental media	2,9	97,5	3,1	83,4
Calificación social media	2,9	97,5	2,8	83,4
Calificación de gobierno corporativo media	3,2	97,5	3,0	83,4
Intensidad de carbono ponderada (t. CO ₂ e/mill. EUR de volumen de negocios)	165,3	100,0	160,1	100,0
Inversiones sostenibles (%)	23,5	94,1	20,4	83,4
Inversiones ajustadas a la taxonomía (%)	N/A	N/A	N/A	N/A
Exposición fósil (%)	3,2	3,2	4,1	4,1
Exposición a las soluciones de carbono, proporción verde (%)	27,1	27,7	28,2	28,2