



# ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP

OPCVM relevant de la directive 2014/91/UE

## Rapport Annuel au 29 septembre 2023

Société de Gestion : Oddo BHF Asset Management SAS

Dépositaire : Oddo BHF SCA

Gestionnaire Administratif et Comptable par délégation : EFA

Commissaire aux Comptes : MAZARS

<b>TABLE DES MATIERES</b>
---------------------------

<b>1. INFORMATIONS CONCERNANT LE PLACEMENT ET LA GESTION DE L'OPCVM</b>	<b>3</b>
<b>2. RAPPORT DE GESTION</b>	<b>11</b>
<b>3. COMPTES ANNUELS DE L'OPCVM</b>	<b>16</b>
<b>RAPPORT SUR LES REMUNERATIONS EN APPLICATION DE LA DIRECTIVE OPCVM V</b>	<b>47</b>

## 1. INFORMATIONS CONCERNANT LE PLACEMENT ET LA GESTION DE L'OPCVM

### 2.1. Classification

Le fonds est classé « Actions internationales »

### 2.1. Objectif de gestion

Le Fonds cherche à surperformer son indicateur de référence (MSCI Europe Micro Cap Hedged Euro NR), sur un horizon de placement de cinq ans.

### 2.1. Régime fiscal

Le Fonds est éligible au PEA, ainsi qu'au PEA-PME.

A compter du 1er juillet 2014, le Fonds est régi par les dispositions de l'annexe II, point II. B. de l'Accord (IGA) signé le 14 novembre 2013 entre le gouvernement de la République Française et le gouvernement des Etats-Unis d'Amérique en vue d'améliorer le respect des obligations fiscales à l'échelle internationale et de mettre en oeuvre la loi relative au respect de ces obligations concernant les comptes étrangers (Dite loi FATCA).

Le présent rapport annuel n'a pas vocation à résumer les conséquences fiscales attachées, pour chaque investisseur, à la souscription, au rachat, à la détention ou à la cession de part(s) du Fonds. Ces conséquences varieront en fonction des lois et des usages en vigueur dans le pays de résidence, de domicile ou de constitution du porteur de part(s) ainsi qu'en fonction de sa situation personnelle.

Selon votre régime fiscal, votre pays de résidence, ou la juridiction à partir de laquelle vous investissez dans ce Fonds, les plus-values et revenus éventuels liés à la détention de parts du Fonds peuvent être soumis à taxation. Nous vous conseillons de consulter un conseiller fiscal sur les conséquences possibles de l'achat, de la détention, de la vente ou du rachat des parts du Fonds d'après les lois de votre pays de résidence fiscale, de résidence ordinaire ou de votre domicile.

La Société de gestion et les commercialisateurs n'assument aucune responsabilité, à quelque titre que ce soit, eu égard aux conséquences fiscales qui pourraient résulter pour tout investisseur d'une décision d'achat, de détention, de vente ou de rachat des parts du Fonds.

### 2.1. Informations réglementaires

- Le Fonds ne détient aucun instrument financier émis par les sociétés liées au groupe Oddo BHF.
- OPCVM détenus par le fonds et gérés par la société de gestion à la date d'arrêt du Fonds : voir comptes annuels en annexe.
- **Méthode de calcul du risque global de l'OPCVM :** la méthode choisie par Oddo BHF Asset Management pour mesurer le risque global de l'OPCVM est la méthode du calcul de l'engagement.
- **Critères environnementaux, sociaux et de qualité de gouvernance :** Conformément au Règlement européen (UE) 2019/2088 et aux articles L. 533-22-1 et D. 533-16-1 du Code monétaire et financier, l'investisseur est informé que les investissements sous-jacents à l'OPCVM ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental conformément à son statut article 6 de la directive SFDR. L'ensemble des informations sur ces critères sont accessibles sur le site internet de Oddo BHF Asset Management SAS à l'adresse : [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).
- Dans le cadre de sa politique de gestion des risques, la société de gestion de portefeuille établit, met en œuvre et maintient opérationnelles une politique et des procédures de gestion des risques efficaces, appropriées et documentées qui permettent d'identifier les risques liés à ses activités, processus et systèmes. Pour plus d'information veuillez consulter le DIC1 de cet OPC et plus particulièrement la rubrique « Profil de risque et de rendement » ou son prospectus complet, disponibles sur simple demande auprès de la société de gestion ou sur le site [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).
- Proportion d'investissement des actifs en titres ou droits éligibles au PEA : 91.06%

## 2.1. Déontologie

- **Contrôle des intermédiaires**

La société de gestion a mis en place une politique de sélection et d'évaluation des intermédiaires et contreparties. Les critères d'évaluation sont le coût d'intermédiation, la qualité d'exécution eu égard aux conditions de marché, la qualité du conseil, la qualité des documents de recherche et d'analyse ainsi que la qualité de l'exécution post-marché. Cette politique est disponible sur le site de la société de gestion [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).

- **Frais d'intermédiation**

Les porteurs de parts du FCP peuvent consulter le document « Compte-rendu relatif aux frais d'intermédiation » sur le site de la société de gestion [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com).

- **Droits de vote**

Aucun droit de vote n'est attaché aux porteurs de parts, les décisions étant prises par la Société de Gestion. Les droits de vote attachés aux titres détenus par le Fonds sont exercés par la Société de Gestion, laquelle est seule habilitée à prendre les décisions conformément à la réglementation en vigueur. La politique de vote de la Société de Gestion peut être consultée au siège de la Société de Gestion et sur le site internet sur [www.am.oddo-bhf.com](http://www.am.oddo-bhf.com), conformément à l'article 314-100 du Règlement Général de l'AMF.

- **Informations sur la politique de rémunération**

Les éléments réglementaires sur les rémunérations sont insérés en annexe du présent rapport.

### 2.1. Information sur les techniques de gestion efficaces et les instruments dérivés présents dans le fonds

La gestion du fonds au cours de l'exercice, ne donne pas lieu à une information sur les techniques de gestion efficaces et les instruments dérivés.

### 2.1. Changements intervenus au cours de l'exercice

02/01/2023 : Clôture de la part CR-SEK [H]

**2.1.Reporting SFTR**

**ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP**

**Securities Financing Transactions Regulation**

**29/09/2023**

**EUR**

**Actifs engagés pour chaque type d'opérations de financement sur titres et Total Return Swaps exprimés en valeur absolue et en pourcentage de l'actif net du fonds**

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
Montant					
% de l'actif net total					

**Montant des titres et matières premières prêtés en proportion des actifs**

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
Montant des actifs prêtés					
% des actifs pouvant être prêtés					

**10 principaux émetteurs de garanties reçues (hors liquidités) pour tous les types d'opérations de financement (volume de garanties au titre des transactions en cours)**

1 . Nom	
Volume des garanties reçues	
2 . Nom	
Volume des garanties reçues	
3 . Nom	
Volume des garanties reçues	
4 . Nom	
Volume des garanties reçues	
5 . Nom	
Volume des garanties reçues	
6 . Nom	
Volume des garanties reçues	
7 . Nom	
Volume des garanties reçues	
8 . Nom	
Volume des garanties reçues	
9 . Nom	
Volume des garanties reçues	
10 . Nom	
Volume des garanties reçues	

**10 principales contreparties en valeur absolue des actifs et des passifs sans compensation**

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
1 . Nom					
Montant					
Domicile					
2 . Nom					
Montant					
Domicile					
3 . Nom					
Montant					
Domicile					
4 . Nom					
Montant					
Domicile					
5 . Nom					
Montant					
Domicile					
6 . Nom					
Montant					
Domicile					
7 . Nom					
Montant					
Domicile					
8 . Nom					
Montant					
Domicile					
9 . Nom					
Montant					
Domicile					
10 . Nom					
Montant					
Domicile					

**Type et qualité des garanties (collatéral)**

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
<b>Type et qualité de la garantie</b>					
<b>Liquidités</b>					
<b>Instruments de dette</b>					
Notation de bonne qualité					
Notation de moyenne qualité					
Notation de faible qualité					
<b>Actions</b>					
Notation de bonne qualité					
Notation de moyenne qualité					
Notation de faible qualité					
<b>Parts de fonds</b>					
Notation de bonne qualité					
Notation de moyenne qualité					
Notation de faible qualité					
<b>Monnaie de la garantie</b>					
<b>Pays de l'émetteur de la garantie</b>					

**Échéance de la garantie, ventilée en fonction des tranches ci-dessous**

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
plus d'1 an					
ouvertes					



**Échéance des opérations de financement sur titres et total return swaps ventilée en fonction des tranches ci-dessous**

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
moins d'1 jour					
1 jour à 1 semaine					
1 semaine à 1 mois					
1 à 3 mois					
3 mois à 1 an					
plus d'1 an					
ouvertes					

**Règlement et compensation des contrats**

	Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
Contrepartie centrale					
Bilatéraux					
Trois parties					

**Données sur la réutilisation des garanties**

	Espèces	Titres
Montant maximal (%)		
Montant utilisé (%)		
Revenus pour l'OPC suite au réinvestissement des garanties espèces des opérations de financement sur titres et TRS		

**Données sur la conservation des garanties reçues par l'OPC**

1 . Nom

Montant conservé


### Données sur la conservation des garanties fournies par l'OPC

Montant total du collatéral versé

En % de toutes les garanties versées

Comptes séparés

Comptes groupés

Autres comptes


### Données sur les revenus ventilées

		Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
<b>OPC</b>						
	Montant				138.06	
	en % des revenus				0.01	
<b>Gestionnaire</b>						
	Montant					
	en % des revenus					
<b>Tiers (ex. agent prêteur...)</b>						
	Montant					
	en % des revenus					

### Données sur les coûts ventilées

		Prêts de titres	Emprunts de titres	Mises en pension	Prises en pension	Total Return Swap
<b>OPC</b>						
	Montant					
<b>Gestionnaire</b>						
	Montant					
<b>Tiers (ex. agent prêteur...)</b>						
	Montant					

## 2. RAPPORT DE GESTION

### 2.1. Contexte macroéconomiques et performances des marchés actions en 2022-23

Les marchés européens clôturent l'année commentée en hausse (STOXX 600 +20%) portés par des chiffres économiques plutôt rassurants, la réouverture effective de la Chine, et une saison de publication des résultats des entreprises à nouveau supérieurs aux attentes. L'écart s'est creusé entre les petites et grandes valeurs dans cette phase de normalisation, le MSCI Micro Europe clôture à +0,3% et le MSCI Small Europe en hausse de 14%.

Les tensions géopolitiques persistantes entre les grandes économies, en particulier entre les États-Unis et la Chine, pèsent toujours sur les marchés. La guerre entre la Russie et l'Ukraine occupe toujours les devants de la scène géopolitique et a fortement impacté l'approvisionnement énergétique de l'Union européenne et a provoqué de nombreuses tensions entre certaines grandes puissances mondiales.

Au niveau des Banques Centrales, l'année 2022 a été marquée par le durcissement des politiques monétaires de la majorité des banques centrales pour faire face à l'inflation. Sur le front économique, les instituts abaissent leurs prévisions de croissance après la prise en compte de la décélération par les marchés trimestre après trimestre. La Banque mondiale abaisse ses prévisions de croissance pour 2023 et table sur une croissance mondiale de +1,7% vs +3,0%. L'inflation continue d'occuper les devants de la scène, elle s'est repliée dans toutes les grandes économies, alors que l'inflation sous-jacente a soit augmenté ou est restée élevée dans la zone euro, ce qui fait craindre que la lutte contre l'inflation soit loin d'être terminée. Sur le plan économique, la zone euro a connu une contraction de son activité manufacturière (mai), avec un indice PMI HCOB final de 44,8, le plus bas depuis 36 mois, contre 45,8 (avril). En Zone euro, la croissance dans la région donne des signes de faiblesse. La Commission européenne a abaissé ses prévisions de croissance de la zone euro de +1,1% à +0,8% et la production industrielle accuse une baisse de -1,1% en juillet au sein de l'UE. L'IPC sur un an a diminué à +4,3% (vs cons à + 4,5% et +5,2% le mois précédent). Baisse de l'IPC au mois d'août à +5,2% (vs cons +5,3%) mais l'inflation ne diminue pas « au rythme souhaité ». In fine, l'OCDE a tout de même relevé sa prévision de croissance mondiale pour 2023, tout en abaissant celle pour 2024 à +2,7%, contre +3% auparavant.

### 2.2. Gestion du portefeuille Oddo BHF Active Micro Cap

Le fonds Oddo BHF Active Micro-Caps a pour objectif de surperformer le MSCI Europe Micro-Cap Hedged Euro (Net Return).

En termes d'allocation géographique, la surpondération à l'Italie et l'Allemagne ainsi que la sous-exposition au Royaume-Uni ont été contributrices alors que la surexposition à la France s'est révélée quant à elle défavorable. Dans un contexte de normalisation des taux et d'effets négatifs liés à la normalisation post Covid, la Santé a été sous pondérée, ce qui a été bénéfique à la performance sur l'exercice commenté. D'autre part, nous étions à l'écart des sociétés de la sphère financière et de l'énergie fossile, ce qui a aussi pénalisé la performance globale. D'une manière générale, nous avons mis davantage l'accent sur la qualité et la visibilité au cours de l'exercice et, en fonction des opportunités et de leur maturité dans leur cycle de développement, nous avons sélectionné des sociétés de croissance sur des segments en plein essor, et ceci en dépit du contexte. Nous restons surpondérés sur les secteurs Technologie, Services, Industrie. A titre d'exemple, nous avons introduit Norbit (Norvège) dans les sonars marins, Raisio (Finlande) dans les produits bio sans gluten et Edreams (Espagne) leader européen de la comparaison de prix de billets d'avion. Enfin, mentionnons aussi les entreprises bénéficiant de la réindustrialisation en Europe, avec Kitron (Norvège), Hanza (Suède) et Incap (Finlande), spécialisées dans la production électronique pour des grands groupe internationaux.

Le risque de refinancement sera un sujet majeur dans les années à venir, car les gouvernements, les entreprises et les particuliers devront faire face aux conséquences d'un coût de l'argent considérablement plus élevé. Les détenteurs d'instruments à taux variable ressentent déjà la douleur, mais à mesure que les

dettes à taux fixe commencent à être renouvelées. Les Small Caps courent le plus de risques, beaucoup d'entre elles choisissant de réduire la durée ou de passer à des taux flexibles plutôt que de bloquer des taux plus élevés à plus long terme. Cela suppose bien sûr que l'environnement de taux actuel est temporaire, ce qui explique pourquoi les marchés s'alarment lorsque les données économiques sont contraires. Quelques dossiers que nous apprécions ont un modèle de développement basé sur la croissance externe et l'endettement. Dans le contexte actuel, ces dossiers ont subi la désaffection des investisseurs et ont vu leur cours fortement baissé. On citera Bastide pourtant focalisé sur son cash et sa structure financière avec pour objectif de réduire le levier vers 3,5x (3,75x à fin juin), Strix dans la filtration à eau ou encore ou Uniphar, acteur irlandais, à la fois impliqué dans la distribution et mais aussi les services pour le secteur pharmaceutique.

Plus globalement, l'enjeu actuel porte sur l'impact de la hausse des taux d'intérêt, génératrice d'une certaine volatilité/incertitude sur la valorisation des actions de croissance et de qualité. Nous restons positionnés sur des acteurs qui améliorent leurs marges ou qui ont des savoir-faire de niche très spécifiques. Ainsi, dans le secteur des Matériaux, nous avons progressivement accru nos convictions bénéficiant de la rénovation énergétique dans un contexte d'inflation structurelle des prix de l'énergie. La Technologie a été volatile et in fine a pesé sur la performance avec notamment les sociétés évoluant dans le domaine des composants telecoms avec Ekinops (France) ou encore les services informatiques comme Aubay (France).

Plusieurs acteurs technologiques de niche ont mis en place des stratégies ciblées qui permettent de dynamiser leurs profits. La société Elmos s'adresse principalement au marché de l'automobile avec ses circuits intégrés et ses capteurs. Ses composants communiquent, mesurent, régulent et contrôlent les fonctions de sécurité, de confort, de transmission et de réseau. Nous sommes investis depuis la création du fonds dans la société. Datagroup se différencie avec son offre de services sous la marque CORBOX, une plateforme de service standardisée à 80% qui permet au groupe d'intégrer les nouveaux clients à moindre coût. Enfin, Visiativ est un partenaire clé pour aider les PME dans leur digitalisation et plus particulièrement pour les applications de cycle de vie du produit (Product Life Cycle Management, PLM). Le groupe est l'un des principaux intégrateurs des solutions Dassault Systèmes en France et en Europe mais offre également des services de consulting et des applications spécifiques.

Dans la Distribution sélective et les valeurs de consommation, le momentum s'est dégradé avec le cycle d'inflation, des chaînes logistiques perturbées et un attentisme chez les consommateurs. Au fur et à mesure de l'exercice, nos dossiers ont laissé moins d'upside que d'autres candidats moins exposés au risque de récession et à la crise liée à l'inflation. Nous sommes revenus sur le distributeur spécialisé en produits pour les animaux domestiques Musti dans les pays nordiques ; nous avons aussi retenu Tonies, une belle réussite allemande dans le domaine des jouets musicaux pour enfants qui duplique son modèle avec succès à l'international. Comme à chaque crise, nous essayons de tirer profit de la forte volatilité et des sanctions excessives pour constituer des positions structurelles à « bon compte » sur des dossiers de grande qualité.

Dans ce contexte, nous sommes rentrés sur l'emballage alimentaire qu'il soit recyclable et/ou à usage unique avec le norvégien Elopak qui offre une belle résistance au mastodonte Tetrapack dans son créneau. La production de saumon est un segment de l'alimentation en plein essor où sont présents de nombreux acteurs nordiques. Ce marché est soutenu par ses bienfaits sur la santé et par des gains de parts de marché par rapport à la viande : Grieg Seafood (Norvège) en est le parfait exemple. Nos sociétés ne sont pas insensibles à la conjoncture et à titre d'exemple Safilo, dans les montures optiques et Viva Wine dans la distribution d'alcool, ont souffert de retards dans leur développement et de facto ont été sanctionnées en bourse. En 2022 avec le recul du marché nous a permis d'acheter à meilleur prix du Symsam (Suède), leader de la distribution optique au sein de la région nordique, ainsi que du Pharamutra (Italie) dans les compléments alimentaires. Ces deux success stories continuent de se développer et de s'étendre graduellement sur de nouveaux pays en appliquant un business model rodé.

La Santé reste un de nos secteurs de prédilection avec un gisement d'entreprises de qualité sans cesse alimenté par des introductions en bourse attractives. Nous restons investis dans des sociétés résilientes pour lesquelles nous identifions des moteurs de croissance structurels comme Medios, Tobii Dynavox ou Bastide dans l'usage et l'administration unique, l'aide au handicap et le soin à domicile.

La guerre en Ukraine a mis en exergue l'urgence d'une plus grande électrification de nos économies ainsi que la nécessité de développer une certaine indépendance énergétique. Le contexte est très favorable aux énergies renouvelables et le soutien politique aux sources d'énergie locales nous semble durable. Nombre de sociétés ont le savoir-faire et les moyens de croître sur ces thématiques qui bénéficieront parallèlement de la nécessaire décarbonation de nos économies. Nous sommes positionnés sur la société de services et d'ingénierie pour l'industrie nucléaire Assystem, 2ème acteur mondial de l'ingénierie nucléaire, qui accompagne les principaux acteurs mondiaux (CEA, EDF, Orano, Rosatom...) de bout en bout dans le cadre de projets sur de nouvelles infrastructures ou infrastructures existantes. Après une revue sur site et une analyse approfondie, nous sommes rentrés dans la société Okwind qui fournit des trackers solaires avec management de l'énergie, majoritairement à une clientèle professionnelle (exploitations agricoles, stations d'épuration) mais aussi pour les particuliers. La crise énergétique de 2022 a constitué un énorme catalyseur pour le groupe car elle a convaincu de nombreux prospects d'adopter ce type de solutions dont le retour sur investissement est désormais de 7 à 8 ans. En effet, les rendements offerts sont jusqu'à 70% supérieurs à ceux des panneaux fixes grâce à « l'effet tournesol », la réflexion double face des panneaux et les solutions logicielles permettant d'optimiser l'utilisation ou le stockage de l'énergie produite.

Dans les matériaux, nous avons progressivement augmenter nos convictions bénéficiant de la rénovation énergétique dans un contexte d'inflation structurelle des prix de l'Energie. Ces dossiers ont néanmoins souffert d'une perception négative par rapport à un risque de ralentissement économique mais qui s'est révélé exacte. Nous avons opportunément réduit cette exposition très tôt dans l'année en faveur de sociétés de croissance avec plus de visibilité.

Même si les Services subissent clairement des risques d'inflation des salaires et d'approvisionnement, notre attention porte sur la prise en compte graduelle de ces facteurs défavorables dans nos prévisions de résultats pour 2023 mais aussi pour 2024. Nous sommes revenus en 2022 sur Voyageurs du Monde, le leader français du voyage sur mesure individuel (60% du CA) et du voyage d'aventure (40% du CA). Après deux années perturbées par la pandémie de Covid, le management a confirmé les bonnes perspectives de l'entreprise en évoquant des niveaux de réservations équivalents voir supérieurs à ceux de 2019. La société confirme une forte dynamique des réservations (départs acquis pour 2023 au 2 avril 2023) en croissance de +24% à périmètre constant vs. l'année de référence 2019 dont +5% d'effet volume et +19% d'effet prix. 2023 sera également une année importante pour le groupe avec l'intégration de 2 acquisitions prometteuses : Eurofun Group, leader européen du voyage à vélo et Extraordinary Journeys aux Etats-Unis, spécialiste du voyage sur mesure haut de gamme.

L'accord de Paris de 2015 entraîne une évolution du système énergétique mondial vers un paradigme plus durable avec l'objectif de zéro émission nette d'ici 2050. L'augmentation substantielle des investissements dans le secteur de l'énergie n'est toutefois pas encore suivie d'une augmentation proportionnelle de l'offre de certains matériaux de base spécifiques indispensables à la transition, tels que le lithium, le carbone, le nickel, le graphite voire le cuivre. Avec l'essor des énergies et des transports plus propres, nous allons observer de nouvelles vagues de demande. Il en résultera un besoin important de matériaux de base. Nous sommes ainsi positionnés sur des acteurs de l'économie circulaire européenne et plus particulièrement sur l'amont des chaînes de valeurs afin de profiter de l'arrivée de nouvelles technologies. A titre d'exemple, nous étions investis sur Seri dans le recyclage de métaux clefs mais avons détectés des risques de gouvernance et une sensibilité trop forte à la hausse des taux et sommes sortis opportunément du dossier. Par ailleurs, Séché Environnement a eu un très beau parcours, ce pure player français spécialiste de la valorisation et du traitement des déchets est positionné sur un marché réglementé à forte valeur ajoutée, impliquant d'importantes barrières à l'entrée. Spécialisé dans le traitement des déchets dangereux, il est n°2 derrière Véolia pour leur incinération et n°2 derrière Suez Environnement pour leur stockage.

Dans l'Industrie, notre appétence naturelle pour les sociétés innovantes nous a amené à profiter de sanctions boursières excessives l'année dernière liées à la montée des tensions inflationnistes, aux coûts de transport ou encore aux difficultés d'approvisionnement de certains composants clefs. A titre d'exemple, nous avons acheté à des niveaux de valorisation attractif des leaders mondiaux sur des niches spécifiques tels VBG Group (Suède) ou SAF Holland (Allemagne) exposés aux systèmes pour remorques de camions, ou encore Figeac dans les pièces techniques pour l'aéronautique.

La crise du Coronavirus a mis en exergue les maillons faibles des chaînes d'approvisionnement pharmaceutiques européennes. Nous pensons que la dépendance envers la Chine et l'Inde devra être réduite et qu'une relocalisation de la fabrication de produits électroniques nécessaire. Labomar (Italie) a retrouvé le chemin de la croissance en multipliant les projets de fabrication pour compte de tiers et a fait l'objet d'une OPA que nous avons acceptée.

Actuellement le portefeuille est surexposé à la France, l'Allemagne, l'Italie et sommes remontés au gré des opportunités et des niveaux de valorisation sur les Pays Nordique. A contrario, nous restons sous exposés à la Suisse et au Royaume-Uni car les valeurs de ces pays ne sont pas éligibles au PEA/PME et offrent de surcroît des valorisations relativement plus élevées qui diminuent l'attractivité des candidats au regard de notre approche GARP.

### Principales opérations d'achat et de vente au cours du dernier exercice fiscal :

Portefeuille	Titre	Acquisition	Cession	Devise
ODDO BHF Active Micro Cap	Safilo Group SpA	1 457 788,31		EUROS
ODDO BHF Active Micro Cap	Saf Holland SE Bearer	1 361 960,64		EUROS
ODDO BHF Active Micro Cap	Tonies SE	1 358 993,54		EUROS
ODDO BHF Active Micro Cap	Musti Group Oyj Reg	1 282 010,13		EUROS
ODDO BHF Active Micro Cap	VBG Group AB B	1 220 400,11		EUROS
ODDO BHF Active Micro Cap	Francaise de l'Energie SA (La)		1 204 885,13	EUROS
ODDO BHF Active Micro Cap	Scanfil PLC	1 204 765,07	131 239,31	EUROS
ODDO BHF Active Micro Cap	GL EVENTS	1 184 281,57		EUROS
ODDO BHF Active Micro Cap	Raisio Plc V Reg	1 174 484,16	333 666,79	EUROS
ODDO BHF Active Micro Cap	Grieg Seafood ASA	1 174 139,47		EUROS

### 2.3.Performances

Au cours de l'année fiscale, nous avons souffert de notre sélection de sociétés en croissance structurelle et bien que stricte dans notre process GARP, notamment la composante valorisation, nous n'avons pas surperformé les différentes phases de l'année et notamment les rotations de style (Value vs Growth). In fine le fonds affiche une performance de -1,7% contre +0,5% pour l'indice de référence.

Parts	Performance annuelle	Indicateur de référence
ODDO BHF Active Micro Cap CI-EUR	-1,70%	0,53%
ODDO BHF Active Micro Cap CN-EUR	-2,02%	
ODDO BHF Active Micro Cap CR-EUR	-2,90%	
ODDO BHF Active Micro Cap GC-EUR	-2,02%	

*Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.*

### 2.4.Perspectives

L'année 2023 est marquée par la persistance d'incertitudes macroéconomiques et géopolitiques. La guerre en Ukraine et la crise énergétique combinées au rebond de la demande post-Covid ont conduit à une inflation des prix de production inconnue depuis plusieurs décennies. Si elle semble refluer globalement, l'inflation sous-jacente (hors prix alimentaires et de l'énergie) n'a pas atteint son pic. Le resserrement significatif des politiques monétaires pourrait limiter la reprise de la croissance cette année. La crise liée à l'inflation est profonde et sa sortie passe probablement par une phase de récession, suite à la normalisation salutaire du niveau des taux d'intérêt. En toile de fond, un nouveau paradigme apparaît avec un clivage économique plus prononcé entre « l'Ouest » et le « Reste du monde ».

». Jusqu'à présent, les bénéfiques résilients constituent un filet de sécurité fondamental pour les actions face à la pression exercée par la hausse des taux.

Dans cet environnement, le positionnement du fonds nous semble particulièrement adapté en privilégiant des sociétés de croissance sur des activités de niche à forte valeur ajoutée et des entreprises de qualité dont les fondamentaux sont en amélioration.

### **3. COMPTES ANNUELS DE L'OPCVM**



## **FCP ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP**

12, boulevard de la Madeleine  
75009 Paris

### **Rapport du commissaire aux comptes sur les comptes annuels**

Exercice clos le 29 septembre 2023

Aux porteurs de parts du FCP ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP,

## **Opinion**

En exécution de la mission qui nous a été confiée par la société de gestion, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de l'organisme de placement collectif constitué sous forme de fonds commun de placement (FCP) ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP relatifs à l'exercice clos le 29 septembre 2023, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du FCP à la fin de cet exercice.

## **Fondement de l'opinion**

### **Référentiel d'audit**

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

### **Indépendance**

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance prévues par le code de commerce et par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes, sur la période du 1<sup>er</sup> octobre 2022 à la date d'émission de notre rapport.

## Justification des appréciations

En application des dispositions des articles L.823-9 et R.823-7 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous vous informons que les appréciations les plus importantes auxquelles nous avons procédé, selon notre jugement professionnel, ont porté sur le caractère approprié des principes comptables appliqués, notamment pour ce qui concerne les instruments financiers en portefeuille, et sur la présentation d'ensemble des comptes au regard du plan comptable des organismes de placement à capital variable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble, et de la formation de notre opinion exprimée-ci avant. Nous n'exprimons donc pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

## Vérifications spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par les textes légaux et réglementaires.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion établi par la société de gestion.

## Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la société de gestion d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la société de gestion d'évaluer la capacité du fonds à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider le FCP ou de cesser son activité.

Les comptes annuels ont été établis par la société de gestion.

## Responsabilités du commissaire aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre FCP.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;
- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;
- il apprécie le caractère approprié de l'application par la société de gestion de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité du FCP à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces

informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;


- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

Le Commissaire aux comptes

Mazars

*Fait à Courbevoie, date de la signature électronique*

*Document authentifié et daté par signature électronique*

DocuSigned by:  
  
F03E23C213CF452...

Gilles DUNAND-ROUX

# **ODDO BHF ACTIVE MICRO CAP**

**FONDS COMMUN DE PLACEMENT**

**ACTIONS DES PAYS DE L'UNION EUROPEENNE**

<p><b>RAPPORT ANNUEL</b> <b>29/09/2023</b></p>
--

**BILAN ACTIF AU 29/09/2023 EN EUR**

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Immobilisations nettes</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Dépôts</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Instruments financiers</b>	<b>56 380 765,95</b>	<b>57 443 724,86</b>
<b>Actions et valeurs assimilées</b>	<b>56 380 765,95</b>	<b>57 443 724,86</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	56 380 765,95	57 443 724,86
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Obligations et valeurs assimilées</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiciées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Non négociées sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Titres de créances</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Négoiés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<i>Titres de créances négociables</i>	0,00	0,00
<i>Autres titres de créances</i>	0,00	0,00
Non négociés sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
<b>Organismes de placement collectif</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPCVM et FIA à vocation générale destinés aux non professionnels et équivalents d'autres pays	0,00	0,00
Autres Fonds destinés à des non professionnels et équivalents d'autres pays Etats membres de l'Union européenne	0,00	0,00
Fonds professionnels à vocation générale et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations cotés	0,00	0,00
Autres Fonds d'investissement professionnels et équivalents d'autres Etats membres de l'union européenne et organismes de titrisations non cotés	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créances représentatives de titres financiers reçus en pension	0,00	0,00
Créances représentatives de titres financiers prêtés	0,00	0,00
Titres financiers empruntés	0,00	0,00
Titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>		
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Autres instruments financiers</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créances</b>	<b>20 476 618,50</b>	<b>18 724 975,20</b>
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	<b>20 430 146,00</b>	<b>18 617 200,50</b>
<b>Autres</b>	<b>46 472,50</b>	<b>107 774,70</b>
<b>Comptes financiers</b>	<b>3 439 205,19</b>	<b>5 415 488,93</b>
<b>Liquidités</b>	<b>3 439 205,19</b>	<b>5 415 488,93</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>80 296 589,64</b>	<b>81 584 188,99</b>

**BILAN PASSIF AU 29/09/2023 EN EUR**

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Capitaux propres</b>		
<b>Capital</b>	65 125 671,13	53 537 308,37
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées (a)	0,00	0,00
<b>Report à nouveau (a)</b>	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice (a, b)	-5 690 460,96	9 237 140,67
<b>Résultat de l'exercice (a, b)</b>	105 633,16	-43 182,23
<b>Total des capitaux propres</b>	59 540 843,33	62 731 266,81
<i>(= Montant représentatif de l'actif net)</i>		
<b>Instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations de cession sur instruments financiers</b>	0,00	0,00
<b>Opérations temporaires sur titres financiers</b>	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres financiers donnés en pension	0,00	0,00
Dettes représentatives de titres financiers empruntés	0,00	0,00
Autres opérations temporaires	0,00	0,00
<b>Contrats financiers</b>	0,00	0,00
Opérations sur un marché réglementé ou assimilé	0,00	0,00
Autres opérations	0,00	0,00
<b>Dettes</b>	20 755 746,31	18 852 922,18
<b>Opérations de change à terme de devises</b>	20 674 295,19	18 591 567,56
<b>Autres</b>	81 451,12	261 354,62
<b>Comptes financiers</b>	0,00	0,00
<b>Concours bancaires courants</b>	0,00	0,00
<b>Emprunts</b>	0,00	0,00
<b>Total du passif</b>	80 296 589,64	81 584 188,99

(a) Y compris comptes de régularisations

(b) Diminués des acomptes versés au titre de l'exercice

**HORS-BILAN AU 29/09/2023 EN EUR**

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Opérations de couverture</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		
<b>Autres opérations</b>		
Engagements sur marchés réglementés ou assimilés		
Engagements de gré à gré		
Autres engagements		



**COMPTE DE RESULTAT AU 29/09/2023 EN EUR**

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Produits sur opérations financières</b>		
Produits sur dépôts et sur comptes financiers	0,00	0,00
Produits sur actions et valeurs assimilées	1 088 997,90	1 267 052,04
Produits sur obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
Produits sur titres de créances	0,00	0,00
Produits sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	138,06	0,00
Produits sur contrats financiers	0,00	0,00
Autres produits financiers	38 193,05	132,30
<b>TOTAL (I)</b>	<b>1 127 329,01</b>	<b>1 267 184,34</b>
<b>Charges sur opérations financières</b>		
Charges sur acquisitions et cessions temporaires de titres financiers	0,00	0,00
Charges sur contrats financiers	0,00	0,00
Charges sur dettes financières	376,78	294,39
Autres charges financières	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>376,78</b>	<b>294,39</b>
<b>Résultat sur opérations financières (I - II)</b>	<b>1 126 952,23</b>	<b>1 266 889,95</b>
Autres produits (III)	0,00	0,00
Frais de gestion et dotations aux amortissements (IV)	1 029 168,22	1 274 314,96
<b>Résultat net de l'exercice (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>97 784,01</b>	<b>-7 425,01</b>
Régularisation des revenus de l'exercice (V)	7 849,15	-35 757,22
Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice (VI)	0,00	0,00
<b>Résultat (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>105 633,16</b>	<b>-43 182,23</b>

## **ANNEXE**

Le fonds s'est conformé aux règles comptables prescrites par la réglementation en vigueur, et notamment au plan comptable des OPCVM.

Les comptes annuels sont présentés sous la forme prévue par le Règlement ANC n° 2014-01 modifié

La devise de la comptabilité est l'euro.

### **REGLE D'EVALUATION ET DE COMPTABILISATION DES ACTIFS**

#### **Règle d'évaluation des actifs :**

Le calcul de la valeur liquidative de la part est effectué en tenant compte des règles d'évaluation précisées ci-dessous :

- les instruments financiers et valeurs mobilières négociées sur un marché réglementé sont évalués au prix du marché, selon les principes suivants :
- L'évaluation se fait au dernier cours de bourse officiel.

Le cours de bourse retenu est fonction de la Place de cotation du titre :

Places de cotations européennes :	Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative
Places de cotations asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative
Places de cotations nord et sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative

Les cours retenus sont ceux connus le lendemain à 9 heures (heure de Paris) et récupérés par le biais de diffuseurs : Fininfo ou Bloomberg. En cas de non-cotation d'une valeur, le dernier cours de Bourse connu est utilisé.

Toutefois, les instruments suivants sont évalués selon les méthodes spécifiques suivantes :

- les instruments financiers non négociés sur un marché réglementé sont évalués sous la responsabilité de la Société de Gestion à leur valeur probable de négociation.

En particulier, les titres de créances et assimilés négociables qui ne font pas l'objet de transactions significatives sont évalués par l'application d'une méthode actuarielle, le taux retenu étant celui des émissions de titres équivalents affecté, le cas échéant, d'un écart représentatif des caractéristiques intrinsèques de l'émetteur du titre. Toutefois, les titres de créances négociables d'une durée de vie résiduelle inférieure ou égale à trois mois et en l'absence de sensibilité particulière pourront être évalués selon la méthode linéaire.

- les contrats financiers (les opérations à terme, fermes ou conditionnelles, ou les opérations d'échange conclues sur les marchés de gré à gré) sont évalués à leur valeur de marché ou à une valeur estimée selon les modalités arrêtées par la Société de Gestion. La méthode d'évaluation des engagements hors bilan est une méthode qui consiste en une évaluation au cours de marché des contrats à terme fermes et en une traduction en équivalent sous-jacent des opérations conditionnelles.

- Garanties financières : aux fins de limiter au mieux le risque de contrepartie tout en tenant compte de contraintes opérationnelles, la société de gestion applique un système d'appel de marge par jour, par fonds et par contrepartie avec un seuil d'activation fixé à un maximum de 100 K€, fondé sur une évaluation au prix de marché (*mark-to-market*).

Les cours retenus pour la valorisation des opérations à terme, fermes ou conditionnelles sont en adéquation avec ceux des titres sous-jacents. Ils varient selon leur place de cotation :

Places de cotations européennes :	Cours de compensation du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours
Places de cotations asiatiques :	Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours
Places de cotations nord et sud-américaines :	Dernier cours de bourse du jour de la valeur liquidative si différent du dernier cours

En cas de non-cotation d'un contrat à terme ferme ou conditionnel, le dernier cours connu est retenu.

Les titres qui font l'objet de contrats de cession ou d'acquisition temporaire sont évalués en conformité avec la réglementation en vigueur. Les titres reçus en pension sont inscrits à leur date d'acquisition dans la rubrique « Créances représentatives des titres reçus en pension » à leur valeur fixée dans le contrat par la contrepartie du compte de disponibilité concerné. Pendant la durée de détention ils sont maintenus à cette valeur, à laquelle viennent se rajouter les intérêts courus de la pension.

Les titres donnés en pension sont sortis de leur compte au jour de l'opération de pension et la créance correspondante est inscrite dans la rubrique « Titres donnés en pension » ; cette dernière est évaluée à la valeur de marché. La dette représentative des titres donnés en pension est inscrite dans la rubrique « Dettes représentatives des titres donnés en pension » par la contrepartie du compte de disponibilité concerné. Elle est maintenue à la valeur fixée dans le contrat à laquelle viennent se greffer les intérêts relatifs à la dette.

- Autres instruments : Les parts ou actions d'OPCVM détenus sont évaluées à la dernière valeur liquidative connue.

- Les instruments financiers dont le cours n'a pas été constaté le jour de l'évaluation ou dont le cours a été corrigé sont évalués à leur valeur probable de négociation sous la responsabilité de la Société de gestion. Ces évaluations et leur justification sont communiquées au Commissaire aux comptes à l'occasion de ses contrôles.

### **Méthodes de comptabilisation :**

#### **Comptabilisation des revenus :**

Les intérêts sur obligations et titres de créance sont calculés selon la méthode des intérêts courus.

#### **Comptabilisation des frais de transaction :**

Les opérations sont comptabilisées selon la méthode des frais exclus.

### **Affectation des sommes distribuables.**

Sommes distribuables	CR-EUR, CR-SEK, CI-EUR, CN-EUR et GC-EUR Parts de capitalisation
Affectation du résultat net	Capitalisation
Affectation des plus ou moins-values nettes réalisées	Capitalisation

### **Mécanisme de Swing Pricing :**

Les souscriptions et les rachats significatifs peuvent avoir un impact sur la Valeur Liquidative en raison du coût de réaménagement du portefeuille lié aux transactions d'investissement et de désinvestissement. Ce coût peut provenir de l'écart entre le prix de transaction et le prix de valorisation, de taxes ou de frais de courtage.

**Aux fins de préserver l'intérêt des porteurs qui investissent à moyen/long terme, la Société de Gestion a décidé d'appliquer un mécanisme de Swing Pricing au Fonds avec seuil de déclenchement.**

Ainsi, dès lors que le solde quotidien de souscriptions-rachats est supérieur en valeur absolue au seuil préétabli, il sera procédé à un ajustement de la Valeur Liquidative. Par conséquent, la Valeur Liquidative sera ajustée à la hausse (et respectivement à la baisse) si le solde (en valeur absolue) des souscriptions-rachats est supérieur au seuil. Ce mécanisme d'ajustement de prix a pour seul objectif de protéger les porteurs de parts présents dans le Fonds en limitant l'impact de ces souscriptions-rachats sur la Valeur Liquidative. Ce mécanisme ne génère pas de coûts supplémentaires pour les porteurs mais répartit les coûts de telle manière que les porteurs présents dans le Fonds n'assument pas les coûts liés aux transactions en raison des souscriptions/rachats effectués par les porteurs entrants ou sortants.

Ce seuil de déclenchement est exprimé en pourcentage de l'actif total du Fonds. Le niveau du seuil de déclenchement ainsi que le facteur d'ajustement de la Valeur Liquidative (correspondant aux coûts de réaménagement du portefeuille) sont déterminés par la Société de Gestion. Le facteur d'ajustement est revu de manière mensuelle.

Les indicateurs de performance et de risque sont calculés sur la base d'une valeur liquidative potentiellement ajustée. Ainsi, l'application du mécanisme de Swing Pricing pourra avoir un effet sur le niveau de volatilité du Fonds et, ponctuellement, sur sa performance.

**Conformément à la réglementation, seules les personnes en charge de sa mise en œuvre connaissent le détail de ce mécanisme, et notamment le pourcentage du seuil de déclenchement qui ne peut en aucun cas être rendu public.**

### Informations sur les frais

#### Frais de fonctionnement et de gestion :

Frais facturés au Fonds	Assiette	Taux barème Parts CR-EUR, CR-SEK [H], CI-EUR, CN-EUR et GC-EUR
Frais de gestion financière et frais administratifs externes à la Société de Gestion	Actif net	Parts CR-EUR et CR-SEK [H], : 2,40% maximum TTC Parts CI-EUR : 1,20% maximum TTC Parts CN-EUR et GC-EUR : 1,50% maximum TTC
Frais indirects maximum (commission et frais de gestion)	Actif net	Non significatif.
Commission de surperformance	Actif net	Parts CR-EUR, CR-SEK [H], CN-EUR et GC-EUR : 20% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence (MSCI Europe Micro Cap Hedged Euro NR), une fois les sous-performances passées, sur les cinq derniers exercices, toutes compensées et sous condition d'une performance absolue positive. (*)  Par CI-EUR, 20% maximum de la surperformance du Fonds par rapport à son indice de référence (MSCI Europe Micro Cap Hedge Euro NR), une fois les sous-performances passées, sur les cinq derniers exercices, toutes compensées. (*)
Acteurs percevant des commissions de mouvement : - Société de Gestion : 100%	Prélèvement sur chaque transaction	Actions : 0,10% TTC avec un minimum de 7.50 € HT Obligations : 0.03% TTC avec un minimum de 7.50 € HT Instruments monétaires et dérivés : Néant

**Commission de surperformance** seront prélevées au profit de la Société de Gestion selon les modalités suivantes :

- La commission de surperformance est basée sur la comparaison entre la performance du fonds et celle de l'indicateur de référence et intègre un mécanisme de rattrapage des sous-performances passées.
- La performance du Fonds est déterminée par rapport à son actif comptable après prise en compte des frais de gestion fixes et avant prise en compte de la commission de surperformance.

•Le calcul de la surperformance s'appuie sur la méthode de « l'actif indicé » qui permet de simuler un actif fictif subissant les mêmes conditions de souscriptions et rachats que le Fonds tout en bénéficiant de la performance de l'indicateur de référence. Cet actif indicé est ensuite comparé à l'actif du Fonds. La différence entre ces deux actifs donne donc la surperformance du Fonds par rapport à son indicateur de référence.

•A chaque calcul de valeur liquidative, dès lors que la performance du Fonds dépasse la performance de l'indicateur de référence, une provision pour commission de surperformance est constituée. Dans le cas d'une sous-performance du Fonds par rapport à son indicateur de référence, entre deux valeurs liquidatives, toute provision passée précédemment sera réajustée par une reprise sur provision. Les reprises sur provision sont plafonnées à hauteur des dotations antérieures. La commission de surperformance est calculée et provisionnée séparément pour chaque part du Fonds.

•L'indicateur de référence sera calculé dans la devise de la part, quelle que soit la devise dans laquelle la part concernée est libellée, à l'exception des parts couvertes contre le risque de change pour lesquelles l'indicateur de référence sera calculé dans la devise de référence du Fonds.

•La commission de surperformance est mesurée sur une période de calcul qui correspond à l'exercice comptable du Fonds (la " Période de Calcul "). Chaque Période de Calcul commence le dernier jour ouvrable de l'exercice comptable du Fonds et se termine le dernier jour ouvrable de l'exercice comptable suivant. Pour les parts lancées au cours d'une Période de Calcul, la première Période de Calcul durera au moins 12 mois et se terminera le dernier jour ouvrable de l'exercice comptable suivant. La commission de surperformance accumulée est payable annuellement à la Société de Gestion après la fin de la Période de Calcul.

•En cas de rachats, s'il y a une provision pour commission de surperformance, la quote-part de provision proportionnelle aux rachats est cristallisée et définitivement acquise à la Société de Gestion.

• L'horizon de temps sur lequel la performance est mesurée est une période glissante d'une durée maximale de 5 ans (« Période de Référence de la Performance »). A l'issue de cette période, le mécanisme de compensation des sous-performances passées peut être partiellement réinitialisé. Ainsi, à l'issue de cinq années de sous-performance cumulée sur la Période de Référence de la Performance, les sous-performances peuvent être partiellement réinitialisées sur une base annuelle glissante, en effaçant la première année de sous-performance de la Période de Référence de la Performance concernée. Dans le cadre de la Période de Référence de la Performance concernée, les sous-performances de la première année peuvent être compensées par les surperformances réalisées au cours des années suivantes de la Période de Référence de la Performance.

•Sur une Période de Référence de la Performance donnée, toute sous-performance passée doit être rattrapée avant que des commissions de surperformance ne puissent être à nouveau exigibles.

•Lorsqu'une commission de surperformance est cristallisée à la fin d'une Période de Calcul (hors cristallisation due aux rachats), une nouvelle Période de Référence de la Performance commence.

•Pour les parts CR-EUR, CR-SEK [H], CN-EUR et GC-EUR aucune commission de surperformance n'est exigible dès lors que la performance absolue de la part est négative. La performance absolue est définie comme la différence entre la valeur liquidative courante et la dernière valeur liquidative calculée à la fin de la Période de Calcul précédent (Valeur Liquidative de Référence).

•Pour les parts CI-EUR les porteurs sont avertis que, sous condition de surperformance, des commissions de surperformance pourront être payées à la Société de Gestion même en cas de performance absolue négative.

Un descriptif détaillé de la méthode utilisée pour le calcul de la commission de surperformance est disponible auprès de la Société de Gestion.

**Changement** : Néant

## 1. EVOLUTION DE L'ACTIF NET AU 29/09/2023 EN EUR

	29/09/2023	30/09/2022
<b>Actif net en début d'exercice</b>	<b>62 731 266,81</b>	<b>82 476 050,50</b>
Souscriptions (y compris les commissions de souscription acquises à l'OPCVM)	7 099 329,46	14 662 868,77
Rachats (sous déduction des commissions de rachat acquises à l'OPCVM)	-9 219 175,04	-8 891 670,05
Plus-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	4 364 942,47	13 513 153,13
Moins-values réalisées sur dépôts et instruments financiers	-10 641 062,31	-4 589 466,10
Plus-values réalisées sur contrats financiers	2 215 615,65	2 091 199,45
Moins-values réalisées sur contrats financiers	-1 111 962,64	-2 284 151,86
Frais de transaction	-179 394,21	-296 223,88
Différences de change	-239 138,67	-583 850,68
Variations de la différence d'estimation des dépôts et instruments financiers	5 402 419,93	-33 907 000,12
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>	-9 357 660,18	-14 760 080,11
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>	-14 760 080,11	19 146 920,01
Variations de la différence d'estimation des contrats financiers	-979 782,13	547 782,66
<i>Différence d'estimation exercice N :</i>	-494 149,19	485 632,94
<i>Différence d'estimation exercice N-1 :</i>	485 632,94	-62 149,72
Distribution de l'exercice antérieur sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Distribution de l'exercice antérieur sur résultat	0,00	0,00
Résultat net de l'exercice avant compte de régularisation	97 784,01	-7 425,01
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur plus et moins-values nettes	0,00	0,00
Acompte(s) versé(s) au cours de l'exercice sur résultat	0,00	0,00
Autres éléments (*)	0,00	0,00
<b>Actif net en fin d'exercice</b>	<b>59 540 843,33</b>	<b>62 731 266,81</b>

(\*) Le contenu de cette ligne fera l'objet d'une explication précise de la part de l'OPCVM (apports en fusion, versements reçus en garantie en capital et/ou de performance)

## 2. COMPLEMENTS D'INFORMATION

### 2.1. Ventilation par nature juridique ou économique des instruments financiers

	Désignation des valeurs	Montant	%
<b>Actif</b>			
	Obligations et valeurs assimilées		
	Total Obligations et valeurs assimilées	0,00	0,00
	Titres de créances		
	Total Titres de créances	0,00	0,00
<b>Total Actif</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Passif</b>			
	Opérations de cession sur instruments financiers		
	Total Opérations de cession sur instruments financiers	0,00	0,00
<b>Total Passif</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Hors-bilan</b>			
	Opérations de couverture		
	Total Opérations de couverture	0,00	0,00
	Autres opérations		
	Total Autres opérations	0,00	0,00
<b>Total Hors-bilan</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 2.2. Ventilation par nature de taux des postes d'actif, de passif et de hors bilan

	Taux fixe	%	Taux variable	%	Taux révisable	%	Autres	%
<b>Actif</b>								
Dépôts								
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
Opérations temporaires sur titres financiers								
Comptes financiers							3 439 205,19	5,78
<b>Passif</b>								
Opérations temporaires sur titres financiers								
Comptes financiers								
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								

### 2.3. Ventilation par maturité résiduelle des postes d'actif, de passif et de hors bilan

	0 - 3 mois]	%	]3 mois - 1 an]	%	]1 - 3 ans]	%	]3 - 5 ans]	%	> 5 ans	%
<b>Actif</b>										
Dépôts										
Obligations et valeurs assimilées										
Titres de créances										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers	3 439 205,19	5,78								
<b>Passif</b>										
Opérations temporaires sur titres										
Comptes financiers										
<b>Hors-bilan</b>										
Opérations de couverture										
Autres opérations										

### 2.4. Ventilation par devise de cotation ou d'évaluation des postes d'actif, de passif et de hors bilan

	Devise 1	%	Devise 2	%	Devise 3	%	Devises Autres	%
	SEK	SEK	NOK	NOK	GBP	GBP		
<b>Actif</b>								
Dépôts								
Actions et valeurs assimilées	10 944 294,95	18,38	6 795 565,76	11,41	2 162 459,20	3,63		
Obligations et valeurs assimilées								
Titres de créances								
OPC								
Opérations temporaires sur titres								
Contrats financiers								
Créances	74 510,63	0,13	372 684,77	0,63	10 393,43	0,02		
Comptes financiers	6 622,98	0,01	1 386,13	0,00	62 217,45	0,10	1,01	0,00
<b>Passif</b>								
Opérations de cession sur instruments financiers								
Opérations temporaires sur titres								
Contrats financiers								
Dettes	10 720 791,21	18,01	7 147 561,41	12,00	2 361 983,97	3,97		
Comptes financiers								
<b>Hors-bilan</b>								
Opérations de couverture								
Autres opérations								



## 2.5. Créances et dettes : ventilation par nature

	Nature de débit/crédit	29/09/2023
<b>Total des créances</b>	Opérations à terme	20 180 146,00
	Coupons et dividendes	46 472,50
	Appel de marge sur contrat de change à terme	250 000,00
		<b>20 476 618,50</b>
<b>Total des dettes</b>	Opérations à terme	20 674 295,19
	Charges externes prov	81 451,12
		<b>20 755 746,31</b>
<b>Total dettes et créances</b>		<b>-279 127,81</b>

## 2.6. Capitaux propres

### 2.6.1. Nombre de titres émis ou rachetés

	En parts	En montant
PART CI-EUR		
Titres souscrits durant l'exercice	1,64	522 099,33
Titres rachetés durant l'exercice	-9,916	-3 296 394,57
Solde net des Souscriptions / Rachats	-8,276	-2 774 295,24

	En parts	En montant
PART CR-EUR		
Titres souscrits durant l'exercice	21 605,195	2 691 589,64
Titres rachetés durant l'exercice	-39 664,495	-4 734 972,17
Solde net des Souscriptions / Rachats	-18 059,3	-2 043 382,53

	En parts	En montant
PART CN-EUR		
Titres souscrits durant l'exercice	1 654,727	204 884,37
Titres rachetés durant l'exercice	-424,084	-55 037,89
Solde net des Souscriptions / Rachats	1 230,643	149 846,48

	En parts	En montant
PART GC-EUR		
Titres souscrits durant l'exercice	30 294,368	3 680 755,93
Titres rachetés durant l'exercice	-8 974,265	-1 132 770,41
Solde net des Souscriptions / Rachats	21 320,103	2 547 985,52

## 2.6.2. Commissions de souscription et/ou rachat

	En montant
<b>PART CI-EUR</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
<b>PART CR-EUR</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	5 479,55
Montant des commissions de souscription perçues	5 479,55
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	5 479,55
Montant des commissions de souscription r�troced�es	5 479,55
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
<b>PART CN-EUR</b>	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

	En montant
PART GC-EUR	
Montant des commissions de souscription et/ou rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription perçues	0,00
Montant des commissions de rachat perçues	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription r�troced�es	0,00
Montant des commissions de rachat r�troced�es	0,00
Montant des commissions de souscription et/ou rachat acquises	0,00
Montant des commissions de souscription acquises	0,00
Montant des commissions de rachat acquises	0,00

### 2.6.3.Frais de gestion

	29/09/2023
PART CI-EUR	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,20
Frais de fonctionnement et de gestion	467 884,39
Commission de surperformance	5 876,95
R�trocessions des frais de gestion	0,00

	29/09/2023
PART CR-EUR	
Pourcentage de frais de gestion fixes	2,40
Frais de fonctionnement et de gestion	401 094,94
Commission de surperformance	0,00
R�trocessions des frais de gestion	0,00

	29/09/2023
PART CN-EUR	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de fonctionnement et de gestion	16 930,96
Commission de surperformance	8,17
R�trocessions des frais de gestion	0,00

	29/09/2023
PART GC-EUR	
Pourcentage de frais de gestion fixes	1,50
Frais de fonctionnement et de gestion	137 015,09
Commission de surperformance	357,72
R�trocessions des frais de gestion	0,00

## 2.7. Engagements reçus et donnés

### 2.7.1. GARANTIES RECUES PAR L'OPCVM :

Néant

### 2.7.2. AUTRES ENGAGEMENTS RECUS ET/OU DONNES :

Néant

## 2.8. Autres informations

### 2.8.1. Valeurs actuelles des instruments financiers faisant l'objet d'une acquisition temporaire

	29/09/2023
Titres acquis à réméré	0,00
Titres pris en pension livrée	0,00
Titres empruntés	0,00

### 2.8.2. Valeurs actuelles des instruments financiers constitutifs de dépôts de garantie

	29/09/2023
Instruments financiers donnés en garantie et maintenus dans leur poste d'origine	0,00
Instruments financiers reçus en garantie et non-inscrits au bilan	0,00

### 2.8.3. Instruments financiers détenus en portefeuille émis par les entités liées à la société de gestion ou aux gestionnaires financiers et OPCVM gérés par ces entités

	29/09/2023
Actions	0,00
Obligations	0,00
TCN	0,00
OPCVM	0,00
Instruments financiers à terme	0,00
<b>Total des titres du groupe</b>	<b>0,00</b>

## 2.9. Tableau d'affectation des sommes distribuables

Acomptes sur résultat versés au titre de l'exercice						
	Date	Part	Montant total	Montant unitaire	Crédits d'impôt totaux	Crédits d'impôt unitaire
<b>Total acomptes</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Acomptes sur plus ou moins-values nettes versées au titre de l'exercice					
	Date	Code part	Libelle part	Montant total	Montant Unitaire
<b>Total acomptes</b>				<b>0</b>	<b>0</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes au résultat (6)	29/09/2023	30/09/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Report à nouveau	0,00	0,00
Résultat	105 633,16	-43 182,23
<b>Total</b>	<b>105 633,16</b>	<b>-43 182,23</b>

	29/09/2023	30/09/2022
<b>PART CI-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	191 754,86	155 796,12
<b>Total</b>	<b>191 754,86</b>	<b>155 796,12</b>
<b>Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		
<b>Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>		

	29/09/2023	30/09/2022
<b>PART CR-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	-113 624,61	-191 424,38
<b>Total</b>	<b>-113 624,61</b>	<b>-191 424,38</b>
<b>Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		
<b>Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>		

	29/09/2023	30/09/2022
<b>PART CN-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	2 628,54	-5 026,07
<b>Total</b>	<b>2 628,54</b>	<b>-5 026,07</b>
<b>Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		
<b>Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>		

	29/09/2023	30/09/2022
<b>PART GC-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Report à nouveau de l'exercice	0,00	0,00
Capitalisation	24 874,37	-2 527,90
<b>Total</b>	<b>24 874,37</b>	<b>-2 527,90</b>
<b>Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		
<b>Crédits d'impôt attachés à la distribution du résultat</b>		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/09/2023	30/09/2022
<b>Sommes restant à affecter</b>		
Plus et moins-values nettes antérieures non distribuées	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes de l'exercice	-5 690 460,96	9 237 140,67
Acomptes versés sur plus et moins-values nettes de l'exercice	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>-5 690 460,96</b>	<b>9 237 140,67</b>

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/09/2023	30/09/2022
<b>PART CI-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-3 174 294,76	5 331 051,41
<b>Total</b>	<b>-3 174 294,76</b>	<b>5 331 051,41</b>
<b>Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/09/2023	30/09/2022
<b>PART CR-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-1 414 488,41	2 555 252,21
<b>Total</b>	<b>-1 414 488,41</b>	<b>2 555 252,21</b>
<b>Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/09/2023	30/09/2022
<b>PART CN-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-104 534,58	143 401,83
<b>Total</b>	<b>-104 534,58</b>	<b>143 401,83</b>
<b>Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		

Tableau d'affectation des sommes distribuables afférentes aux plus et moins-values nettes	Affectation des plus et moins-values nettes	
	29/09/2023	30/09/2022
<b>PART GC-EUR</b>		
<b>Affectation</b>		
Distribution	0,00	0,00
Plus et moins-values nettes non distribuées	0,00	0,00
Capitalisation	-997 143,21	1 207 435,22
<b>Total</b>	<b>-997 143,21</b>	<b>1 207 435,22</b>
<b>Information relative aux actions ou parts ouvrant droit à distribution</b>		
Nombre d'actions ou parts		
Distribution unitaire		



## 2.10. Tableau des résultats et autres éléments caractéristiques de l'entité au cours des cinq derniers exercices

PART CI-EUR	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Actif net	33 289 571,84	36 347 832,00	49 395 371,26	34 222 263,93	27 725 643,45
Nombre de titres	112,831	121,107	117,499	113,193	115,513
Valeur liquidative unitaire	295 039,23	300 129,90	420 389,71	302 335,51	240 021,84
<b>Affectation du résultat</b>					
Capitalisation unitaire sur résultat	1 699,48	1 286,43	1 283,73	-8 295,85	1 569,54
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-28 133,17	44 019,35	69 668,89	24 251,44	-49 421,41
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur +/- values nettes	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt (*)	-	-	-	-	-

(\*) Le crédit d'impôt unitaire sera déterminé le jour de la distribution

(\*\*) Date de création : 07/08/2017

PART CR-EUR	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Actif net	14 728 858,87	17 217 118,53	23 488 604,49	14 782 968,03	16 295 439,42
Nombre de titres	133 749,278	151 808,578	146 019,828	126 260,613	173 860,285
Valeur liquidative unitaire	110,12	113,41	160,85	117,08	93,72
<b>Affectation du résultat</b>					
Capitalisation unitaire sur résultat	-0,84	-1,26	-1,25	-3,95	-0,47
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-10,57	16,83	26,81	9,45	-19,43
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur +/- values nettes	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt (*)	-	-	-	-	-

(\*) Le crédit d'impôt unitaire sera déterminé le jour de la distribution

PART CN-EUR	30/09/2023	30/09/2022	30/09/2021	30/09/2020	30/09/2019
Actif net	1 092 580,50	970 183,76	773 696,68	195 644,44	365 828,08
Nombre de titres	9 466,533	8 235,890	4 652,949	1 631,046	3 840,794
Valeur liquidative unitaire	115,41	117,79	166,28	119,95	95,24
<b>Affectation du résultat</b>					
Capitalisation unitaire sur résultat	0,27	-0,61	0,05	-3,28	0,34
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-11,04	17,29	27,59	9,64	-19,64
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur +/- values nettes	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt (*)	-	-	-	-	-

(\*\*) Date de création : 29/09/2017

<b>PART GC-EUR</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2023</b>	<b>30/09/2021</b>	<b>30/09/2020</b>	<b>30/09/2019</b>
Actif net	10 429 832,12	8 196 132,52	8 818 378.07	4 538 580.44	5 103 147.98
Nombre de titres	92 694,775	71 374,672	54 595.331	38 953.203	54 925.56
Valeur liquidative unitaire	112,51	114,83	161.52	116.51	92.91
<b>Affectation du résultat</b>					
Capitalisation unitaire sur résultat	0,26	-0.04	0.05	-3.54	0.33
Capitalisation unitaire sur +/- values nettes	-10,75	16.92	26.80	9.37	-19.16
Distribution unitaire sur résultat	-	-	-	-	-
Distribution unitaire sur +/- values nettes	-	-	-	-	-
Crédit d'impôt (*)	-	-	-	-	-

## 2.11. Inventaire

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
Bastide Le Confort Medical SA	EUR	26 969	685 012,60	1,15
Voyageurs du Monde SA	EUR	9 800	1 146 600,00	1,93
Cembre SpA	EUR	24 134	798 835,40	1,34
Lacroix group SA	EUR	23 000	738 300,00	1,24
ELMOS Semiconductor SE	EUR	16 000	1 022 400,00	1,72
Seche Environnement SA	EUR	10 500	1 157 100,00	1,94
GL EVENTS	EUR	57 760	942 643,20	1,58
Assystem SA	EUR	28 000	1 111 600,00	1,87
Sword Group SA Reg	EUR	29 601	1 073 036,25	1,80
MGI Digital Graphic Technology	EUR	28 388	564 921,20	0,95
Raisio Plc V Reg	EUR	354 000	731 010,00	1,23
VBG Group AB B	SEK	78 898	1 313 363,67	2,21
Kitron ASA	NOK	332 078	1 044 770,73	1,75
Lumibird SA	EUR	78 526	1 119 780,76	1,88
Visiativ SA	EUR	27 326	754 197,60	1,27
Datagroup SE	EUR	25 400	1 150 620,00	1,93
Nabaltec AG	EUR	36 784	597 740,00	1,00
Grieg Seafood ASA	NOK	180 666	1 253 856,49	2,11
Bouvet ASA Reg	NOK	241 007	1 212 766,99	2,04
Technotrans SE Reg	EUR	19 102	318 048,30	0,53
Safilo Group SpA	EUR	1 141 277	967 802,90	1,63
Scanfil PLC	EUR	118 726	993 736,62	1,67
Medios AG	EUR	66 992	1 010 239,36	1,70
Ekinops SA	EUR	113 000	666 700,00	1,12
Team Internet Group PLC	GBP	786 464	1 202 100,53	2,02
Figeac Aero SA	EUR	157 283	622 840,68	1,05
EDreams ODIGEO SA Reg	EUR	173 954	1 122 003,30	1,88
HANZA Holding AB	SEK	140 291	825 167,24	1,39
Inwido AB	SEK	80 498	769 309,82	1,29
Humble Gr AB	SEK	1 387 632	1 097 082,27	1,84
GPI SpA	EUR	88 090	788 405,50	1,32
Strix Group PLC Reg	GBP	640 208	389 648,88	0,65
Delta Plus Group	EUR	9 555	718 536,00	1,21
Stemmer Imaging AG	EUR	22 919	637 148,20	1,07
Thermador Groupe SA Bearer Têg	EUR	10 000	788 000,00	1,32
Piovan SPA	EUR	158 000	1 418 840,00	2,37
Karnov Group AB Reg	SEK	280 000	1 174 975,09	1,97
Antares Vision SpA	EUR	101 400	347 295,00	0,58
Uniphar PLC Reg	EUR	364 194	819 436,50	1,38
Musti Group Oyj Reg	EUR	65 032	1 170 576,00	1,97
Saf Holland SE Bearer	EUR	109 000	1 330 890,00	2,24
Knights Group Holdings Plc Reg	GBP	527 830	570 709,79	0,96
PharmaNutra SpA	EUR	17 614	863 086,00	1,45
Nordic Waterproofing Hg AB Reg	SEK	78 462	1 108 417,60	1,86
Link Mobility Gr Hg ASA Reg	NOK	749 500	855 415,78	1,44
Cadeler A/S Reg	NOK	190 000	614 127,00	1,03
Cint Group AB	SEK	1 055 559	919 828,68	1,54
COMER Industries SpA	EUR	46 000	1 380 000,00	2,32

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
Tonies SE	EUR	261 212	1 201 575,20	2,02
Katek SE	EUR	52 000	592 800,00	1,00
Incap Oyj	EUR	109 375	928 593,75	1,56
hGears AG	EUR	49 884	161 125,32	0,27
Apontis Pharma AG	EUR	94 031	413 736,40	0,69
Synsam AB (publ)	SEK	290 000	914 593,52	1,54
Tobii Dynavox AB	SEK	354 380	957 531,55	1,61
NCAB Group AB	SEK	177 451	830 209,42	1,39
Knaus Tabbert AG	EUR	20 000	1 042 000,00	1,75
Roche Bobois SA	EUR	18 298	786 814,00	1,32
AddNode AB	SEK	178 266	1 033 816,09	1,74
Groupe Okwind SA	EUR	36 000	702 000,00	1,18
Elopak ASA	NOK	440 891	851 050,14	1,43
Norbit ASA	NOK	205 631	963 578,63	1,62
Mersen	EUR	28 900	1 092 420,00	1,83
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl. ou ass. (sauf Warrant et Bons de sous)</b>			<b>56 380 765,95</b>	<b>94,69</b>
<b>TOTAL Actions et valeurs assimilées négociées sur un marché régl.</b>			<b>56 380 765,95</b>	<b>94,69</b>
<b>TOTAL Actions &amp; Valeurs assimilées</b>			<b>56 380 765,95</b>	<b>94,69</b>
Uniphar PLC Reg	EUR	364 194	2 330,84	0,00
Knights Group Holdings Plc Reg	GBP	360 662	10 393,43	0,02
Cpon.a.rec	EUR	33 748,23	33 748,23	0,06
<b>TOTAL Coupons et dividendes</b>			<b>46 472,50</b>	<b>0,08</b>
<b>TOTAL Dettes et créances</b>			<b>46 472,50</b>	<b>0,08</b>
OddoCie Par- DKK	DKK	7,5	1,01	0,00
OddoCie Par-EUR	EUR	3 368 977,62	3 368 977,62	5,67
OddoCie Par- GBP	GBP	53 975,14	62 217,45	0,10
OddoCie Par- NOK	NOK	15 618,53	1 386,13	0,00
OddoCie Par- SEK	SEK	76 230,72	6 622,98	0,01
<b>TOTAL Avoirs</b>			<b>3 439 205,19</b>	<b>5,78</b>
V/A SEK EUR 161023	EUR	368 873,36	368 873,36	0,62
V/A SEK EUR 161023	SEK	-4 397 824	-382 082,53	-0,64
V/A NOK EUR 161023	EUR	7 015 852,18	7 015 852,18	11,78
V/A NOK EUR 161023	NOK	-80 550 000	-7 147 561,41	-12,00
V/A SEK EUR 161023	EUR	9 968 613,94	9 968 613,94	16,73
V/A SEK EUR 161023	SEK	-119 000 000	-10 338 708,68	-17,36
V/A GBP EUR 161023	EUR	2 379 611,12	2 379 611,12	4,00
V/A GBP EUR 161023	GBP	-2 050 000	-2 361 983,97	-3,97
A/V SEK EUR 161023	SEK	78 660	6 833,97	0,01
A/V SEK EUR 161023	EUR	-6 604,98	-6 604,98	-0,01
A/V SEK EUR 161023	SEK	40 800	3 544,70	0,01
A/V SEK EUR 161023	EUR	-3 418	-3 418,00	-0,01
A/V SEK EUR 161023	SEK	218 556	18 988,12	0,03
A/V SEK EUR 161023	EUR	-18 304,13	-18 304,13	-0,03
A/V SEK EUR 161023	SEK	119 520	10 383,89	0,02
A/V SEK EUR 161023	EUR	-10 027,16	-10 027,16	-0,02
A/V SEK EUR 161023	SEK	400 092	34 759,95	0,06
A/V SEK EUR 161023	EUR	-33 579,14	-33 579,14	-0,06
A/V NOK EUR 161023	NOK	4 200 000	372 684,77	0,63
A/V NOK EUR 161023	EUR	-372 025,19	-372 025,19	-0,62

Désignation des valeurs	Devise	Qté Nbre ou nominal	Valeur boursière	% Actif Net
<b>TOTAL Opérations à terme</b>			<b>-494 149,19</b>	<b>-0,83</b>
ADM OTC - SOGENE EUR	EUR	10 000	10 000,00	0,02
ADM OTC - BHFBk Ffm	EUR	30 000	30 000,00	0,05
ADM OTC - NATIXI EUR	EUR	40 000	40 000,00	0,07
ADM OTC - CALYON EUR	EUR	170 000	170 000,00	0,28
<b>TOTAL Autres disponibilités</b>			<b>250 000,00</b>	<b>0,42</b>
<b>TOTAL Disponibilités</b>			<b>3 195 056,00</b>	<b>5,37</b>
Cion de gestion	EUR	-75 208,27	-75 208,27	-0,13
Cion performance	EUR	-6 242,85	-6 242,85	-0,01
<b>TOTAL Frais</b>			<b>-81 451,12</b>	<b>-0,14</b>
<b>TOTAL Frais</b>			<b>-81 451,12</b>	<b>-0,14</b>
<b>TOTAL Frais</b>			<b>-81 451,12</b>	<b>-0,14</b>
<b>TOTAL TRESORERIE</b>			<b>3 160 077,38</b>	<b>5,31</b>
<b>TOTAL ACTIF NET</b>			<b>59 540 843,33</b>	<b>100,00</b>

## Rapport sur les rémunérations en application de la directive OPCVM V

### 1. Eléments quantitatifs

	Rémunérations fixes	Rémunérations variables (*)	Nombre de bénéficiaires (**)
Montant total des rémunérations versées de janvier à décembre 2022	10 732 626	5 384 590	171

(\*) Rémunérations variables attribuées au titre de l'année 2022

(\*\*) Les bénéficiaires s'entendent comme l'ensemble des salariés OBAM ayant touché une rémunération en 2022 (CDI/CDD/Contrat d'apprentissage, stagiaires, bureaux étrangers)

	Cadres supérieurs	Nombre de bénéficiaires	Membres du personnel ayant une incidence sur le profil de risque de l'OPCVM	Nombre de bénéficiaires
Montant agrégé des rémunérations versées pour l'exercice 2022 (fixes et variables *)	2 583 687	6	7 646 965	44

(\*) Rémunérations variables au titre de l'année 2022 payées en 2023 et années suivantes

### 2. Eléments qualitatifs

#### 2.1. Les rémunérations fixes

Les rémunérations fixes sont déterminées de façon discrétionnaire en lien avec le marché ce qui nous permet de remplir nos objectifs de recrutement de personnels qualifiés et opérationnels.

#### 2.2. Les rémunérations variables

En application des directives AIFM 2011/61 et UCITS V 2014/91, ODDO BHF Asset Management SAS (« OBAM SAS ») a mis en place une politique de rémunération destinée à identifier et décrire les modalités de mise en place de la politique de rémunérations variables, et notamment l'identification des personnes concernées, la fixation de la gouvernance, du comité de rémunération et les modalités de paiement de la rémunération variable.

Les rémunérations variables versées au sein de la Société de gestion sont déterminées de façon majoritairement discrétionnaire. Ainsi, dès lors que les résultats de l'exercice en cours sont assez précisément estimés (mi-novembre), une enveloppe de rémunérations variables est déterminée et il est demandé aux différents managers de proposer – en association avec la DRH du groupe – une répartition individuelle de cette enveloppe.

Ce processus est consécutif à celui des entretiens d'évaluations, lesquels ont permis aux managers de partager avec chaque collaborateur la qualité de ses prestations professionnelles pour l'année en cours (au regard des objectifs précédemment fixés) ainsi que fixer les objectifs de l'année à venir. Cette évaluation porte aussi bien sur une dimension très objective de la réalisation des missions (objectifs quantitatifs, collecte commerciale ou positionnement de la gestion dans un classement particulier, commission de surperformance générée par le fonds géré), que sur une dimension qualitative (attitude du collaborateur pendant l'exercice).

Il convient de noter que quelques gérants peuvent percevoir dans le cadre de leur rémunération variable une quote-part des commissions de surperformance perçues par OBAM SAS. Pour autant la détermination du montant revenant à chaque gérant s'inscrit dans le processus décrit ci-dessus et il n'existe pas de formules contractuelles individualisées encadrant la répartition et le paiement de ces commissions de surperformance.

L'ensemble des salariés d'OBAM SAS est compris dans le périmètre d'application de la politique de rémunération décrite ci-dessous, y compris les salariés pouvant exercer leur activité hors de la France.

### **3. Cas particuliers des preneurs de risques et des rémunérations variables différées**

#### **3.1. Les preneurs de risques**

OBAM SAS déterminera annuellement les personnes appelées à être qualifiées de preneur de risques conformément à la réglementation. La liste de ces collaborateurs ainsi qualifiés de preneurs de risques sera soumise au Comité des Rémunérations et transmise à l'Organe de Direction.

#### **3.2. Les rémunérations variables différées.**

OBAM SAS a déterminé le seuil de 100.000 € comme seuil de proportionnalité et comme seuil déclencheur du paiement d'une partie de la rémunération variable de façon différée.

Ainsi, les collaborateurs, qu'ils soient preneurs de risques ou non, ayant une rémunération variable inférieure à ce seuil de 100.000 € percevront leur rémunération variable de façon immédiate. En revanche, un collaborateur qualifié de preneur de risque et dont la rémunération variable serait supérieure à 100.000 € verra obligatoirement une partie de cette rémunération variable payée de façon différée conformément aux modalités définies ci-après. Dans un souci de cohérence au sein d'OBAM SAS, il a été décidé d'appliquer à l'ensemble des collaborateurs de la Société, qu'ils soient preneurs de risque ou pas, les mêmes modalités de paiement des rémunérations variables. Ainsi, un collaborateur qui ne serait pas preneur de risque mais dont la rémunération variable dépasserait 100.000 € verra une partie de cette rémunération variable payée de façon différée conformément aux dispositions définies ci-après.

La rémunération différée s'élèvera à 40 % de l'intégralité de la rémunération variable, dès le 1er euro. L'intégralité de cette partie différée sera concernée par l'outil d'indexation défini ci-après.

S'agissant de l'indexation des rémunérations différées, conformément aux engagements pris par OBAM SAS, les provisions liées à la partie différée des rémunérations variables seront calculées dans un outil mis en place par OBAM SAS. Cet outil consistera en un panier composé des fonds emblématiques de chacune des stratégies de gestion d'OBAM.

Cette indexation ne sera pas plafonnée, ni ne sera concernée par un plancher. Les provisions pour rémunérations variables verront ainsi leur montant fluctuer au regard des surperformances et des sous-performances respectives des fonds représentant la gamme de OBAM SAS par rapport au benchmark lorsqu'il existe. Dans le cas où il n'existe pas de benchmark, la performance absolue est retenue.

### **4. Modifications de la politique de rémunération intervenues pendant l'exercice écoulé**

L'Organe de direction de la société de gestion s'est réuni courant 2022 afin de revoir les principes généraux de la politique de rémunération en présence de la conformité et en particulier les modalités de calcul des rémunérations variables indexées (composition du panier d'indexation).

La politique de rémunération n'a pas fait l'objet de modification majeure au cours de l'année passée.

Elle est disponible sur le site internet de la société de gestion (partie informations réglementaires).