



# INFORME ANUAL

## CM-AM DYNAMIQUE INTERNATIONALE

Fondo de inversión colectiva

Ejercicio del 01/01/2022 al 31/12/2022

# **CARACTERÍSTICAS DEL OIC**

Forma jurídica: Fondo de inversión colectiva

## **• Objetivo de gestión**

Este OICVM se gestiona de manera activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad neta de gastos superior a la de su índice de referencia, compuesto en un 40% por el Standard & Poor's 500 USD + un 26% por el STOXX® 600 N.T.R.EU + un 20% por FTSE MTS Eurozone Govt Bond 5-7 Y + un 9% por el MSCI de mercados emergentes (MSCI Emerging Markets) + un 5% por el NIKKEI 225 NTR, durante el plazo de inversión recomendado. La composición del OICVM podrá desviarse significativamente de la distribución del indicador. Los índices se tienen en consideración según el precio de cierre y se expresan en euros, con dividendos y cupones reinvertidos.

## **• Política de inversión**

El gestor aplica una gestión dinámica y flexible de OICVM, FIA o fondos de inversión o de títulos mantenidos directamente.

Para alcanzar el objetivo de gestión, la estrategia utilizada se basa en los siguientes elementos:

- Una definición de la asignación estratégica a largo plazo a OICVM, FIA o fondos de inversión.
- Una gestión flexible de la construcción de la cartera: se seleccionan los OICVM, los FIA o los fondos de inversión en función de unos criterios cuantitativos y cualitativos (sociedad gestora, gestor, proceso). El gestor podrá seleccionar acciones que ofrezcan una valoración considerada atractiva conforme a un enfoque de selección de valores. Esta construcción trata de ser adaptable y dinámica a lo largo del tiempo.

El gestor sigue la evolución de los componentes geográficos y sectoriales de los índices de referencia. A continuación, habida cuenta de las conclusiones del comité de gestión estratégica de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, en función de la asignación estratégica decidida en el comité de gestión y dentro del límite de su margen de maniobra, el gestor dispone de unos márgenes tácticos para explotar las fluctuaciones de mercado y constituir su asignación táctica, sobreponderando o infraponderando determinadas zonas mediante OICVM, FIA, fondos de inversión especializados o títulos mantenidos directamente. No hay una zona geográfica preponderante.

Los títulos de deuda serán de categoría 'investment grade' o grado de inversión en el momento de adquirirse.

Los criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) son uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no está previamente definido.

El OIC puede invertir hasta un 20% de su patrimonio en títulos de deuda negociables de categoría 'investment grade' o grado de inversión en el momento de adquirirse.

El OICVM respetará los siguientes rangos de exposición del patrimonio:

Del 60% al 90% a los mercados de renta variable, de cualquier zona geográfica, esencialmente de países incluidos en el universo del índice MSCI World, de cualquier capitalización y sector. El OICVM podrá estar expuesto a acciones de mercados emergentes (30%),

Entre el 0% y el 30% a instrumentos de renta fija, soberanos, públicos, privados, de cualquier zona geográfica (incluidos los mercados emergentes) y de cualquier calificación, según el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación, o sin calificación. El OICVM podrá estar expuesto a instrumentos de renta fija de categoría especulativa (10%)

Hasta un 100% del patrimonio al riesgo de cambio.

Asimismo, puede intervenir en: futuros u opciones financieras utilizados a fines de cobertura o de exposición al riesgo de renta variable, de tipo de interés y de tipo de cambio. El apalancamiento indicativo es del 150%

# COMENTARIO DE GESTIÓN

---

## CM-AM DYNAMIQUE INTERNATIONAL

### 1.er acto - Entre inflación y confrontación

Tras un buen fin de año 2021 esquivando los riesgos inflacionistas, el mercado empezó 2022 con un cambio total de tendencia. Efectivamente, la mayoría de las bolsas mundiales (renta variable y renta fija) sufrieron una larga serie de caídas. Las acciones habían perdido entre un -19% y un -20% al final del primer semestre (EE. UU. y ME) y la renta fija, entre un -15% y un -19%.

El riesgo sanitario pasó a un segundo plano a expensas de las preocupaciones sobre la inflación, la parálisis del sistema productivo (plazos de entrega, costes de las materias primas, escasez), el endurecimiento de las políticas monetarias (subida de los tipos) y una ralentización de la economía mundial para 2022.

La aversión al riesgo aumentó aún más tras la guerra iniciada por Rusia y las diversas sanciones que le impusieron Europa y Estados Unidos. Este choque militar afectó la confianza de empresas, consumidores e inversores. El conflicto se enquistó, provocando unos daños colaterales considerables: escasez de energía (gas, petróleo) y de cereales, lo que alimentó la inflación estructural (escasez de materias primas).

Este contexto siguió deteriorándose tras la decisión de un gran número de bancos centrales, en particular la Fed, de subir sus tipos directores a partir de marzo para combatir la inflación galopante.

En esta primera parte, nos beneficiamos de nuestra infraponderación en renta variable mediante la adopción de protecciones dinámicas, ya que considerábamos el contexto inestable. También nos ayudó nuestra diversificación en oro. No obstante, los mercados sufrieron unas fuertes rotaciones sectoriales sucesivas: primero a favor de los valores cíclicos con la subida de los tipos de los bancos centrales, y después a favor de las empresas de calidad/visibilidad con la guerra iniciada por Rusia.

### 2.º acto – ¿Pico de inflación y giro de la Fed?

El mes de julio estuvo marcado por un fuerte rebote de los mercados financieros. Los mercados acogieron bien los resultados empresariales superiores a las expectativas y la caída de los tipos (el bono estadounidense a 10 años pasó del 3,5% al 2,6%). El S&P 500 avanzó un +9,2% en USD y un +12% en EUR, mientras que el Euro Stoxx 50 ganó un +7,5%. Efectivamente, la inflación estadounidense parecía haber tocado techo y comenzado a desacelerarse. Los inversores anticiparon que la Fed pronto podría dar un giro.

Sin embargo, este repunte era paradójico, pues se basaba en las buenas publicaciones de resultados empresariales, sin tener en cuenta la desaceleración de la actividad y la continua normalización monetaria de los bancos centrales. En este contexto hiperinflacionista y sin que se agravara la crisis rusa/ucraniana y sus consecuencias sobre las materias primas (racionamiento del gas y el petróleo), el crecimiento de los beneficios empresariales empezó a desacelerarse, alimentando el riesgo de recesión.

En agosto se agotaron todas las esperanzas de los inversores. La inflación europea siguió batiendo récords (9,1% interanual) y se propagaba a todos los segmentos de actividad (alimentación, servicios, energía). En el frente de la guerra, Rusia detuvo el suministro de gas a Europa, intensificando los temores de racionamiento en invierno y de futura recesión. Los bancos centrales mantuvieron un discurso restrictivo para contrarrestar la inflación. Durante el mes, los mercados fueron volátiles: el S&P 500 retrocedió un -4% en dólares y el Euro Stoxx 50, un -5%.

Ante estos factores de incertidumbre, mantuvimos nuestra infraponderación en la cartera de renta variable. Nuestra selección resultó afectada por el repunte de los tipos, en particular los valores de crecimiento de calidad y los de pequeña y mediana capitalización.

### 3.er acto: La subida de fin de año no se materializó

Los mercados financieros se recuperaron en octubre y noviembre. En EE. UU. la inflación se estabilizó en el 8,2%, mientras que la inflación de la zona euro siguió batiendo récords y alcanzó el +10,7%. Las acciones de los mercados desarrollados rebotaron con fuerza, dadas las expectativas de un posible giro de la Fed, de la caída de los precios del gas natural en Europa y de la recuperación de la disciplina presupuestaria en el Reino Unido. Después de que el tipo estadounidense a 10 años alcanzara el 4,3%

y el alemán a 10 años el 2,5%, los tipos se desinflaron poco a poco. Por el contrario, los mercados emergentes pasaron grandes apuros debido a China y a la falta de medidas de apoyo al crecimiento en ocasión de la reorganización del Congreso. En este contexto, el segmento «value» obtuvo una rentabilidad superior gracias a la continuación de los ajustes de las valoraciones y el aumento de las expectativas de inflación: sector bancario +12% en octubre, Total +14%, Euro Stoxx 50 +9%, mientras que el S&P 500 rindió un +7% en euros y China un -17% en euros.

A primera vista, esta mejora solo podía ser transitoria. Efectivamente, no había ninguna señal de avance en la economía mundial: la inflación persistía; los bancos centrales seguían endureciendo su política monetaria; la economía mundial se desaceleraba y se acercaba a la recesión. Todo ello contribuía a crear un ambiente preocupante que reducía el apetito de riesgo de los inversores.

En estas condiciones, seguimos la ola alcista sin reforzar nuestras exposiciones; había demasiados vientos contrarios que podrían cambiar la situación, especialmente en relación con: 1/ la inflación, que se mantenía elevada, especialmente la subyacente; y 2/ las empresas, cuyos beneficios se verán erosionados por la recesión que se avecina.

Y teníamos razón, porque esta tendencia alcista se detuvo con la llegada de los primeros fríos. Este drástico cambio se debió principalmente a: 1/ las intervenciones de los bancos centrales, incluida la inesperada del Banco de Japón, que transmitieron un mensaje duro para los inversores (endurecimiento de su política monetaria) y 2/ la preocupación por China debido al desconfinamiento total de los habitantes y el número de contagios, que perturbó las fábricas y los servicios. Es de prever, por consiguiente, una fuerte caída de su crecimiento y una marcada desaceleración en otros países o la región. Por lo tanto, esto lastrará los beneficios de las empresas y afectará la renta variable. Por el contrario, los bonos volvieron a ser más atractivos.

Durante el año tuvimos una exposición prudente de en torno al 76% de renta variable frente al 80% del índice de referencia, dando prioridad a Europa frente a las demás zonas.

Finalmente, durante el año, el fondo retrocedió:

CM-AM Dynamique International (FR0000447591) participación RC -16,837% frente al -12,2% del índice de referencia (DFI).

CM-AM Dynamique International (FR0013226396) participación ER -16,586% frente al -12,2% del índice de referencia (DFI).

Políticas sectoriales: comentarios transversales a la SGP, por lo tanto, en todos los fondos

Conforme a sus objetivos estratégicos, CM\_AM desarrolla progresivamente un conjunto de políticas sectoriales en consonancia con la política RSM (Responsabilidad Social y Mutualista) de Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Los detalles de las políticas sectoriales de la sociedad gestora pueden consultarse en la página web de Crédit Mutuel Asset Management.

El seguimiento y control de la aplicación de estas políticas se realiza a tres niveles:

- mediante el establecimiento de un sistema de control previo a la negociación para evitar la suscripción de valores prohibidos por la aplicación de políticas sectoriales;
- mediante el establecimiento de un sistema de control posterior a la negociación para identificar los valores prohibidos por la aplicación de políticas sectoriales y presentes en la cartera (excluidos los fondos indexados y los fondos de fórmula creados antes de noviembre de 2019);
- por el Comité RSE (trimestral), que se reúne con la Dirección General y se encarga de supervisar y controlar la aplicación de las políticas sectoriales. El Comité toma nota, en particular, de los análisis cualitativos realizados por el departamento de Finanzas Responsables y Sostenibles sobre los emisores afectados por las distintas políticas sectoriales.

Política del sector del carbón:

A nivel de la SGP, durante el ejercicio transcurrido, cabe destacar la actualización de la lista «GCEL» por la ONG Urgewald, que constituye la referencia para la aplicación de nuestra política sectorial.

La lista cuenta ahora con un total de 3091 emisores distribuidos del modo siguiente:

- 1124 con proyectos de carbón en desarrollo;
- 1967 emisores identificados sobre la base del incumplimiento de al menos uno de los cuatro criterios de nuestra política sectorial, a saber:

- Producción anual de carbón < 10 mill. t;
- Capacidad eléctrica instalada a base de carbón < 5 GW;
- Proporción del carbón térmico en el volumen de negocios < 20%;
- Proporción del carbón en el mix energético < 20%.

El Comité RSE, órgano de gobernanza y de seguimiento de la aplicación de nuestras políticas sectoriales, confirmó la condición de «autorizado» de 10 emisores que están incluidos en la lista GCEL de 2022, pero se han comprometido con un plan de salida del carbón para 2030.

En total, la aplicación de nuestra política sectorial comportó la exclusión del 99,7% de los emisores de la lista GCEL de 2022. Este alto nivel de exclusión se debe, entre otras cosas, a la extensión de la prohibición de un emisor a todo el grupo al que pertenece.

Política del sector de la defensa y la seguridad:

La política del sector de la defensa y la seguridad consta de dos apartados:

- Exclusión de empresas relacionadas con armas controvertidas, armas no convencionales y de destrucción masiva;
- Seguimiento de las controversias relacionadas con las empresas que participan en las armas de combate militares.

En lo que respecta a las actividades relacionadas con las armas convencionales, el departamento de Finanzas Responsables y Sostenibles (FReD) de Crédit Mutuel Asset Management garantiza una vigilancia especial de las empresas implicadas en las armas de combate militares y sujetas a controversias muy severas relacionadas con las actividades de defensa y seguridad. Este análisis puede llevar a la exclusión.

En los últimos 18 meses, la sociedad gestora no tuvo que formular ninguna nueva exclusión ni someter ningún valor a supervisión.

Política del sector de hidrocarburos:

En 2022, CM-AM se dedicó a elaborar una política sectorial de hidrocarburos aplicable a partir del 1 de enero de 2023, como parte del desarrollo de las políticas sectoriales establecidas en Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

Prevé en particular la congelación de las posiciones de los emisores que figuran en la lista denominada «GOGEL», elaborada por Urgewald, y que no respeten el umbral siguiente:

el porcentaje de producción de hidrocarburos no convencionales es superior al 25% a partir del 01/01/2023;

El perímetro elegido para definir la parte no convencional de los hidrocarburos es el de la ONG Urgewald, a saber:

- petróleo o gas de esquisto,
- petróleo procedente de arenas bituminosas,
- petróleo pesado y extra pesado,
- petróleo de aguas profundas,
- petróleo extraído en el Ártico,
- metano de hulla.

El 1 de enero de 2023, la aplicación de la política sectorial comportó la exclusión de 481 emisores de un total de 789 registrados en la lista GOGEL de 2022. Por consiguiente, el índice de exclusión es del 61%.

- Artículo 8/9 Reglamento de Divulgación – 6 TAXONOMÍA

La estrategia de inversión del OIC incorpora criterios extrafinancieros conforme a una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero de Crédit Mutuel Asset Management, cuyo objetivo es excluir los valores con las calificaciones más bajas en materia medioambiental, social y de gobernanza con el fin de reducir en particular el impacto del riesgo de sostenibilidad al que está expuesto el OIC.

El equipo de gestión procura tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas consideradas sostenibles con arreglo al Reglamento «Taxonomía» (UE) 2020/852. La identificación de los emisores del Fondo cuyas actividades son

conformes al Reglamento Taxonomía es una cuestión clave para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para determinar con el tiempo un porcentaje mínimo de conformidad con la taxonomía. Las principales repercusiones negativas también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión. Crédit Mutuel Asset Management aplica en toda su gama de OIC:

- Una política de seguimiento de las controversias para detectar los valores sobre los que surgen controversias. En función del análisis realizado, los valores en cuestión se mantienen o se excluyen.
- Una estricta política de exclusión sectorial, especialmente en lo que respecta a las armas controvertidas.

Estas políticas pueden consultarse en la página web de Crédit Mutuel Asset Management.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones que reúnen los requisitos para considerarse inversiones sostenibles en el sentido del Reglamento de Divulgación (UE) 2019/2088 tiene en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Las inversiones subyacentes a la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE en materia de actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

(1) Política de RSE adaptada a la organización propia de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

(2) Adopción en el 2º semestre de 2021.

(3) Sociedad gestora.

(4) Editada a finales de 2022.

(5) Desarrollo de nuevas capacidades de producción de carbón.

En virtud del decreto de aplicación n.º 2021-663 de 27 de mayo de 2021 del artículo 29 de la Ley de Energía y del Clima, la información que debe comunicarse es ahora objeto de un informe específico publicado a más tardar el 30 de junio de cada año en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management en la página siguiente, donde también está disponible toda la información sobre el procedimiento ASG de la SGP:

Finance responsable | Crédit Mutuel Asset Management - Non professionnels (creditmutuel-am.eu)

## • **Transparencia de las operaciones de financiación con valores (SFTR)**

Durante el ejercicio, el fondo no realizó ninguna operación de financiación de valores sujeta al Reglamento SFTR, es decir, acuerdos de recompra, el préstamo de valores o materias primas y la toma de valores o materias primas en préstamo, operaciones de compra-retroventa o de venta-recompra, operaciones de préstamo con reposición de la garantía y contratos de permutas de rendimiento total (TRS).

# **INFORME CONTABLE**

## **• INFORMACIÓN JURÍDICA**

Los resultados pasados no son indicativos de los resultados futuros.

### **• Comisiones de transacción y de intermediación**

El informe sobre las comisiones de intermediación previsto en el Reglamento General de la Autoridad de los Mercados Financieros puede consultarse en la página web: [www.creditmutuel-am.eu](http://www.creditmutuel-am.eu) o en CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, 4 rue Gaillon, 75002 París (Francia).

### **• Política del gestor en materia de derechos de voto**

De acuerdo con el Reglamento General de la Autoridad de los Mercados Financieros francesa, la información relativa a la política de voto y el informe sobre la misma están disponibles en la página web de la sociedad gestora y en su domicilio social. La política de voto es una extensión de la política de inversión, cuyo objetivo es buscar un rendimiento regular a largo plazo de acuerdo con las directrices de gestión de los fondos. Tiene en cuenta las especificidades de cada país en materia de derecho de sociedades y gobierno corporativo. Los principios de la política de voto de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT son los siguientes:

- el respeto de los derechos de los accionistas minoritarios y equidad entre los accionistas,
- la transparencia y calidad de la información facilitada a los accionistas,
- el equilibrio de poderes entre los órganos de dirección,
- la sostenibilidad e integración de la estrategia a largo plazo de las empresas,
- el apoyo a las mejores prácticas de gobierno corporativo. En los fondos de participación de los empleados, los derechos de voto vinculados a las acciones de la empresa son ejercidos por el Consejo de Vigilancia.

### **• Procedimiento de selección y evaluación de intermediarios y contrapartes**

Los intermediarios seleccionados figuran en una lista elaborada y revisada al menos una vez al año por la sociedad gestora. El método utilizado es una puntuación global anual para cada intermediario, que se utiliza para determinar si el intermediario debe permanecer o no en la lista de intermediarios autorizados. La puntuación obtenida se basa en los elementos específicos y considerados determinantes. En orden decreciente de importancia son: el compromiso por parte del intermediario sobre las cantidades que deben negociarse y entregarse, la calidad de la ejecución, la reactividad en la recepción/transmisión de órdenes, el número de incidencias de liquidación/entrega y la pertinencia de la información comunicada. El cumplimiento de las tarifas negociadas es una condición para mantener al intermediario en la lista.

- **Información sobre los métodos utilizados para calcular el riesgo global**

El riesgo global de los contratos financieros se calcula según el método del valor en riesgo (VaR) absoluto.

Los VaR mostrados en esta tabla se calculan mediante el método de Monte Carlo, a un horizonte de 20 días, con un intervalo de confianza del 99%.

<b>Método VAR</b>			
<b>Apalancamiento a 31/12/2022</b>	<b>Nivel mínimo</b>	<b>Nivel máximo</b>	<b>Nivel medio</b>
58%	7,46%	13,05%	9,92%

- **Política de remuneración**

La política de remuneración de Crédit Mutuel Asset Management se ajusta a los principios de Crédit Mutuel Alliance Fédérale (véase la página web de Banque Fédérative du Crédit Mutuel – Espace Investisseurs – Information financière/ réglementée), respetando al mismo tiempo las exigencias reglamentarias. Crédit Mutuel Alliance Fédérale ha creado un comité de remuneraciones único que abarca todas sus filiales.

A modo de recordatorio, la política de remuneración aplicable a los gestores de fondos de inversión viene dictada por las Directivas 2014/91/UE, de 23 de julio de 2014 (OICVM V), y 2011/61/UE, de 8 de junio de 2011, conocida como Directiva GFIA, así como por sus textos de transposición.

A. **Proceso operativo**

El comité de remuneraciones de la Caisse Fédérale de Crédit Mutuel realiza una revisión anual de los principios de la política de remuneraciones y se pronuncia sobre las propuestas formuladas por la dirección general, previa consulta con el departamento de riesgos y cumplimiento.

En el caso de Crédit Mutuel Asset Management, la remuneración se basa en dos criterios principales: la rentabilidad del fondo o fondos gestionados por el empleado y la contribución individual a las actividades de la empresa. Para más información, puede consultar la página web de Crédit Mutuel Asset Management.

B. **Personal identificado**

Crédit Mutuel Asset Management ha identificado a los que asumen el riesgo con arreglo a dos criterios:

- Función y responsabilidad de los agentes para determinar los responsables del riesgo a nivel de la Sociedad Gestora y de los OICVM/FIA gestionados.
- Remuneración para determinar el personal que, a la vista de su remuneración, debe ser considerado de riesgo.

Se considera personal identificado:

- el Director General, el Director General Adjunto, Director de Gestión, los responsables encargados respectivamente de: los departamentos de Gestión, de finanzas responsables y sostenibles, la Dirección Jurídica y Financiera, la Dirección de Relaciones con Distribuidores, la Dirección de Riesgos, la Dirección de Servicios de Soporte, la Dirección de Recursos Humanos y el Responsable de Control Interno y Conformidad (RCCI)
- los empleados destinados a las actividades de gestión colectiva de Crédit Mutuel Asset Management: los gestores.

C. **Remuneraciones**

Entre el personal identificado de Crédit Mutuel Asset Management, algunos empleados reciben primas discretionales, además de su remuneración fija. Se trata principalmente de los gerentes y la dirección general. A fin de limitar la asunción de riesgos, las modalidades discretionales de remuneración deben

permitir tener en cuenta el rendimiento y el riesgo. En cualquier caso, la gestión del riesgo, el respeto de la ética y del interés del cliente deben prevalecer sobre el rendimiento financiero.

Crédit Mutuel Asset Management puede decidir no conceder estas primas discrecionales si las circunstancias lo justifican. En particular, estas primas individuales pueden reducirse o incluso eliminarse en determinadas circunstancias, especialmente en caso de que se perjudiquen los intereses de los clientes o de incumplimiento ético. El pago de primas garantizadas es excepcional y solo se aplica en el contexto de la contratación de un nuevo miembro del personal y se limita al primer año.

En 2022, la remuneración bruta global abonada a los 260 empleados presentes en el ejercicio ascendió a 18 048 053 €, de los cuales 1 405 500 € corresponden a primas. Los elementos de remuneración pagados a los empleados con una incidencia en el perfil de riesgos de la sociedad gestora ascienden a 7 434 093 euros.

Las primas de carácter discrecional se pagan en marzo del año (n+1) cuando se dispone de una visión del ejercicio (n).

Para los tomadores de riesgos cuya remuneración variable sea superior a 50 000 €, se prevé:

- La implementación de un pago diferido durante un periodo de 4 años o 5 años de al menos el 50% de la remuneración variable. En caso de remuneración variable importante, se diferirá hasta un 60%. El objetivo del importe diferido es tener la opción de no pagar la remuneración variable diferida en caso de resultados negativos en los años siguientes,
- El ratio entre remuneración variable y remuneración fija no puede superar el 100%, salvo para las personas para las que los accionistas de Crédit Mutuel Asset Management hayan autorizado en la junta general la posibilidad de aumentar dicho ratio como máximo al 200%,
- El pago de al menos el 50% de la remuneración variable en instrumentos financieros distintos de efectivo indexados a un indicador compuesto común a CREDIT MUTUEL ALLIANCE FEDERALE,
- Para medir el rendimiento de los gestores, se establecen unos análisis cuantitativos y cualitativos en función del cometido de cada uno y de los resultados individuales y colectivos. La parte variable se evaluará sobre la base de elementos cuantitativos en un 50% y elementos cualitativos en un 50%.

## ● **Acontecimientos ocurridos durante el período**

24/03/2022 – Características de gestión: modificación de la estrategia de inversión y del perfil de riesgo

24/03/2022 – Características de gestión: actualización reglamentaria al Reglamento de Divulgación, artículo 8 - Posición AMF 2020-03 nivel 2

24/03/2022 – Características de gestión: actualización reglamentaria a la Taxonomía

20/06/2022 – Características de gestión: Cambio en las modalidades de suscripción y reembolso

15/12/2022 Actualización de la plantilla: adecuación a la normativa de la plantilla

15/12/2022 – Características de gestión: Modificación de la estrategia de gestión del OIC

## BALANCE ACTIVO

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Inmovilizado neto</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Depósitos e instrumentos financieros</b>	<b>518.954.603,97</b>	<b>619.615.286,95</b>
<b>Acciones y valores similares</b>	<b>9.717.970,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado regulado o similar	9.717.970,00	0,00
No negociados en un mercado regulado similar	0,00	0,00
<b>Bonos y valores similares</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado similar	0,00	0,00
<b>Títulos de crédito</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de deuda negociables	0,00	0,00
Otros títulos de deuda	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
<b>Participaciones en organismos de inversión colectiva</b>	<b>503.104.010,80</b>	<b>612.950.313,34</b>
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	503.104.010,80	612.950.313,34
Otros Fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
<b>Operaciones temporales de valores</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Créditos sobre valores recibidos en virtud de acuerdos de recompra	0,00	0,00
Créditos sobre valores prestados	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos dados en repo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Contratos financieros</b>	<b>6.132.623,17</b>	<b>6.664.973,61</b>
Operaciones en un mercado regulado o similar	6.132.623,17	6.664.973,61
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Créditos</b>	<b>4.744.060,93</b>	<b>3.404.306,16</b>
<b>Operaciones a plazo en divisas</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros</b>	<b>4.744.060,93</b>	<b>3.404.306,16</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>36.850.501,35</b>	<b>117.884.589,93</b>
<b>Efectivo</b>	<b>36.850.501,35</b>	<b>117.884.589,93</b>
<b>Total del activo</b>	<b>560.549.166,25</b>	<b>740.904.183,04</b>

## BALANCE PASIVO

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Fondos propios</b>		
<b>Capital</b>	468.380.258,49	563.455.405,07
<b>Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)</b>	0,00	0,00
<b>Remanente de ejercicios anteriores (a)</b>	0,00	0,00
<b>Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)</b>	43.031.918,61	71.832.418,38
<b>Resultado del ejercicio (a, b)</b>	-5.398.222,81	-6.235.086,10
<b>Total de los fondos propios</b>	<b>506.013.954,29</b>	<b>629.052.737,35</b>
<i>(= Importe representativo del activo neto)</i>		
<b>Instrumentos financieros</b>	<b>6.132.623,17</b>	<b>4.980.274,23</b>
<b>Operaciones de cesión de instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Operaciones temporales de valores</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Deudas sobre valores entregados con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas sobre valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Contratos financieros</b>	<b>6.132.623,17</b>	<b>4.980.274,23</b>
Operaciones en un mercado regulado o similar	6.132.623,17	4.980.274,23
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Deudas</b>	<b>634.723,07</b>	<b>15.663.217,50</b>
<b>Operaciones a plazo en divisas</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Otros</b>	<b>634.723,07</b>	<b>15.663.217,50</b>
<b>Cuentas financieras</b>	<b>47.767.865,72</b>	<b>91.207.953,96</b>
<b>Préstamos bancarios corrientes</b>	<b>47.767.865,72</b>	<b>91.207.953,96</b>
<b>Préstamos</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>560.549.166,25</b>	<b>740.904.183,04</b>

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos realizados en el ejercicio

## FUERA DE BALANCE

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Operaciones de cobertura</b>		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Divisas		
ECXXH3F00002 EURUSD-CME 0323	48.849.852,87	0,00
ECXXH2F00002 EURUSD-CME 0322	0,00	36.954.402,14
Total Divisas	48.849.852,87	36.954.402,14
Índices		
FESXH3F00002 STX50E-EUX 0323	46.555.500,00	0,00
FXXPH3F00002 DJ STOXX600 0323	51.358.510,00	0,00
FESXH2F00002 STX50E-EUX 0322	0,00	109.202.625,00
FXXPH2F00001 DJ STOXX600 0322	0,00	13.986.875,00
Total de índices	97.914.010,00	123.189.500,00
Tipos		
USTNH3F00002 TNote 10Y-C 0323	5.245.311,55	0,00
FGBLH2F00002 BUND-EUX 0322	0,00	21.421.250,00
USN5H2F00002 TNote 5Y-CB 0322	0,00	14.885.497,23
USTNH2F00002 TNote 10Y-C 0322	0,00	7.453.391,41
Total tipos	5.245.311,55	43.760.138,64
Total de contratos de futuros	152.009.174,42	203.904.040,78
Opciones		
Índices		
OESXH2P00012 OESX/0322/PUT /4,000 OPTION ESTOXX	0,00	8.937.254,07
OESXH2P00014 OESX/0322/PUT /4,100 OPTION ESTOXX	0,00	17.872.788,78
Total de índices	0,00	26.810.042,85
Total opciones	0,00	26.810.042,85
Total Compromisos en mercados regulados o similares	152.009.174,42	230.714.083,63
Compromisos en mercados no organizados		
Total Compromisos en mercados no regulados	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
<b>Total Operaciones de cobertura</b>	<b>152.009.174,42</b>	<b>230.714.083,63</b>
<b>Otras operaciones</b>		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Divisas		
JY1XH3F00001 JPY/USD-CME 0323	3.329.896,31	0,00
JY1XH2F00001 JPY/USD-CME 0322	0,00	7.166.791,18
Total Divisas	3.329.896,31	7.166.791,18
Índices		
DMXXH3F00001 Mini DJIA-C 0323	5.286.047,92	0,00
ESXXH3F00002 Mini SP500- 0323	46.348.591,71	0,00
FESBH3F00002 STXE Bank-E 0323	32.455.500,00	0,00
NKXXH3F00002 NK225-SGX 0323	4.699.556,89	0,00

	30/12/2022	31/12/2021
DMXXH2F00001 Mini DJIA-C 0322	0,00	5.412.568,11
ESXXH2F00002 Mini SP500- 0322	0,00	26.347.820,36
FDXXMH2F00001 MINI-DAX 0322	0,00	9.910.000,00
FESBH2F00002 STXE Bank-E 0322	0,00	44.325.525,00
NKXXH2F00002 NK225-SGX 0322	0,00	5.630.124,37
NQXXH2F00002 E-MINI NASD 0322	0,00	5.450.769,03
Total de índices	88.789.696,52	97.076.806,87
Tipos		
FBTPH2F00002 EURO-FBTP-E 0322	0,00	20.287.380,00
Total tipos	0,00	20.287.380,00
Total de contratos de futuros	92.119.592,83	124.530.978,05
Opciones		
Índices		
OVS2G3C00001 OVS2/0223/CALL/40. VSTOXX FUTURES	992.512,22	0,00
OESBM2C00002 OESB/0622/CALL/120. OPTION E-STX BANK	0,00	4.218.480,00
OESXH2P00007 OESX/0322/PUT /3,800 OPTION ESTOXX	0,00	4.212.441,80
Total de índices	992.512,22	8.430.921,80
Total opciones	992.512,22	8.430.921,80
Total Compromisos en mercados regulados o similares	93.112.105,05	132.961.899,85
Compromisos en mercados no organizados		
Total Compromisos en mercados no regulados	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
<b>Total Otras operaciones</b>	<b>93.112.105,05</b>	<b>132.961.899,85</b>

## CUENTA DE RESULTADOS

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Ingresos de operaciones financieras</b>		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	629.739,84	0,00
Ingresos de acciones y otros títulos de renta variable	281.026,86	176.663,39
Ingresos de obligaciones y valores similares	12.964,06	0,00
Ingresos de títulos de deuda	0,00	0,00
Ingresos de operaciones de financiación de valores	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (I)</b>	<b>923.730,76</b>	<b>176.663,39</b>
<b>Gastos de operaciones financieras</b>		
Gastos de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	46.599,07
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	326.281,44	45.576,32
Otros gastos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (II)</b>	<b>326.281,44</b>	<b>92.175,39</b>
<b>Resultado de operaciones financieras (I - II)</b>	<b>597.449,32</b>	<b>84.488,00</b>
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	6.064.198,76	6.413.819,69
<b>Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-5.466.749,44</b>	<b>-6.329.331,69</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	68.526,63	94.245,59
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (VI)	0,00	0,00
<b>Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-5.398.222,81</b>	<b>-6.235.086,10</b>

- **REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES**

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento de la ANC 2014-01 modificado.

Los elementos contables se presentan en euros, la moneda contable del OIC.

- **Contabilización de los ingresos**

Las cuentas financieras se registran por su importe más los intereses devengados, en su caso, por las mismas.

El OIC contabiliza sus ingresos según el principio de caja.

- **Contabilización de las entradas y salidas de cartera**

Las entradas y salidas de valores en la cartera del OIC se registran sobre la base del coste exclusivo.

- **Asignación de las cantidades distribuibles**

Participación C :  
Para los rendimientos: capitalización total  
Para las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación N :  
Para los rendimientos: capitalización total  
Para las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación ER :  
Para los rendimientos: capitalización total  
Para las plusvalías o minusvalías: capitalización total

- **Gastos de gestión y funcionamiento**

La comisión de gestión se indica en el folleto completo del OIC.

- **Comisión fija de gestión (tarifa máxima)**

		Comisión de gestión fija	Base
C	FR0000447591	1,6% IVA incluido como máximo	Activo neto
N	FR0011076272	0,1% IVA incluido como máximo	Activo neto
ER	FR0013226396	2,25% IVA incluido como máximo	Activo neto

- **Gastos de gestión indirectos (sobre OIC)**

		Gastos de gestión indirectos
C	FR0000447591	2,5% (impuestos incluidos) como máximo del patrimonio
N	FR0011076272	2,5% (impuestos incluidos) como máximo del patrimonio
ER	FR0013226396	2,5% (impuestos incluidos) como máximo del patrimonio

- **Comisión de rentabilidad**

**Participación FR0000447591 C**

Ninguna

**Participación FR0011076272 N**

Ninguna

**Participación FR0013226396 ER**

Ninguna

**Retrocesiones**

La sociedad gestora decide la política de contabilización de retrocesiones de gastos de gestión sobre los OIC en cuestión poseídos.

Estas retrocesiones se contabilizan como deducción de las comisiones de gestión. Las comisiones efectivamente asumidas por el fondo figuran en el cuadro «COMISIONES DE GESTIÓN ASUMIDAS POR EL OIC». Las comisiones de gestión se calculan sobre el activo neto medio de cada valor liquidativo y cubren los costes de gestión financiera y administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los costes de transacción.

**Gastos de transacción**

Los corretajes, las comisiones y los gastos asociados a la venta de valores mantenidos en la cartera colectiva y a la compra de valores con el producto de la venta o el reembolso de valores o de los ingresos de los activos mantenidos en el OIC se deducen del efectivo de los activos.

Comisiones de movimiento	Clave de distribución (en %)		
	Sociedad gestora	Depositario	Otros proveedores
Ninguna			

**Método de valoración**

En cada valoración, los activos del OICVM y del FIA se valoran de acuerdo con los siguientes principios:

**Acciones y valores cotizados similares (valores franceses y de otros países):**

La valoración se realiza por su cotización bursátil.

La cotización bursátil utilizada depende del lugar de cotización del valor:

Bolsas europeas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas asiáticas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas australianas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas norteamericanas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas sudamericanas: Última cotización bursátil del día.

Si un valor no cotiza en bolsa, se utiliza la última cotización del día anterior.

**Bonos y obligaciones similares (valores franceses y de otros países) y EMTN:**

La valoración se realiza por su cotización bursátil.

La cotización bursátil utilizada depende del lugar de cotización del valor:

Bolsas europeas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas asiáticas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas australianas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas norteamericanas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas sudamericanas: Última cotización bursátil del día.

Si un valor no cotiza en bolsa, se utiliza la última cotización del día anterior.

En el caso de una cotización no realista, el gestor debe hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la valoración puede llevarse a cabo mediante distintos métodos como:

- la cotización de un contribuyente,
- un promedio de cotizaciones de varios contribuyentes,
- un precio calculado por un método actuarial basado en un diferencial (de crédito u otro) y una curva de tipos,
- etc.

**Títulos de OICVM, FIA o de fondo de inversión en cartera:**

Valoración sobre la base del último valor liquidativo conocido.

**Participaciones de entidades de Titulización:**

Valoración conforme a la última cotización bursátil del día para los organismos de titulización que cotizan en los mercados europeos.

**Adquisiciones temporales de valores:**

- Operaciones de compra con pacto de recompra: valoración contractual. No se admiten acuerdos de recompra superiores a 3 meses.
- Repos: valoración contractual, ya que la compra de los valores por el vendedor se prevé con suficiente certeza.
- Toma de títulos en préstamo: valoración de los títulos tomados en préstamo y de la correspondiente obligación de devolución al valor de mercado de los títulos en cuestión.

**Cesiones temporales de valores:**

- Valores entregados con pacto de recompra: los valores entregados con pacto de recompra se valoran al precio de mercado, y las deudas que representan los valores entregados se mantienen al valor establecido en el contrato.
- Préstamos de valores: los valores prestados se valoran según la cotización bursátil del valor subyacente. El OICVM y el FIA recuperan los valores al final del contrato de préstamo.

**Valores mobiliarios no cotizados:**

Se valoran conforme a métodos de valor de los activos y de rendimiento, teniendo en cuenta los precios de las transacciones significativas recientes.

**Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de deuda negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una vida residual inferior a tres meses se valoran de manera lineal.
- Los títulos de deuda negociables adquiridos con una vida residual superior a tres meses se valoran:
  - a su valor de mercado hasta 3 meses y un día antes del vencimiento.
  - la diferencia entre el valor de mercado registrado 3 meses y 1 día antes del vencimiento y el valor de reembolso se valora de manera lineal en los últimos 3 meses.

- excepciones: los bonos del Tesoro francés a tipo fijo (BTF) e interés anual (BTAN) se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

Tasa de rendimiento actuarial o cotización del día publicada por el Banco de Francia.

- Otros títulos de crédito negociables:

Para los títulos de crédito negociables con cotizaciones regulares, la tasa de rendimiento o el precio utilizados son los observados cada día en el mercado;

Para los títulos sin cotización regular, se aplica un método proporcional que utiliza el rendimiento de la curva de tipos de referencia corregida por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

#### **Contratos de futuros:**

Los precios de mercado utilizados para la valoración de los contratos de futuros se adecuan a los de los valores subyacentes. Varían en función del mercado de cotización de los contratos:

- Contratos de futuros cotizados en bolsas europeas: Última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Contratos de futuros cotizados en bolsas norteamericanas: Última cotización del día o cotización de compensación del día.

#### **Opciones:**

Los precios de mercado utilizados siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o valores subyacentes:

- Opciones cotizadas en bolsas europeas: Última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Opciones cotizadas en bolsas norteamericanas: Última cotización del día o cotización de compensación del día.

#### **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

• Los swaps con una duración inferior a 3 meses se valoran de manera lineal.

• Los swaps con una duración superior a 3 meses se valoran al precio de mercado.

• La valoración de los swaps de índices se realiza al precio determinado por la contraparte, y la sociedad gestora realiza una comprobación independiente de esta valoración.

• Cuando el contrato de swap está respaldado por valores claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

#### **Contratos de futuro sobre divisas**

Se trata de operaciones de cobertura de los valores de la cartera denominados en una moneda distinta de la moneda contable del OICVM o del FIA mediante el préstamo de una moneda en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran según la curva de rendimiento prestamista/prestatario de la divisa.

## **Método de valoración de los compromisos fuera de balance**

• Los compromisos de los contratos de futuros se determinan por su valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el valor nominal. Los compromisos de los contratos de permuta financiera extrabursátiles se presentan por su valor nominal o, a falta de valor nominal, por un importe equivalente.

• Los compromisos de operaciones condicionales se determinan sobre la base del equivalente de la opción subyacente. Esta traducción consiste en multiplicar el número de opciones por un delta. El delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) cuyos parámetros son: el precio del activo subyacente, el plazo de vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la

opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación fuera de balance refleja el significado económico de la transacción, no el contractual.

- Los swaps de dividendos por rendimiento se presentan por su valor nominal fuera de balance.
- Los swaps respaldados o no respaldados se registran por su valor nominal fuera de balance.

## **Descripción de las garantías recibidas o concedidas**

### **Garantía recibida:**

Ninguna

### **Garantía concedida:**

En el marco de la ejecución de operaciones de derivados financieros OTC y de operaciones de adquisición o cesión temporal de valores, el OIC puede recibir activos financieros considerados como garantías con el fin de reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas serán principalmente en forma de efectivo o valores financieros para las operaciones de derivados OTC, y de efectivo y bonos del Estado que satisfacen los requisitos para operaciones de adquisición o cesión temporal de valores.

Estas garantías se conceden en forma de efectivo o de bonos emitidos o garantizados por los Estados miembros de la OCDE o sus autoridades locales o por instituciones y organismos supranacionales de carácter comunitario, regional o mundial.

Toda garantía financiera recibida respetará los siguientes principios:

- **Liquidez:** cualquier garantía financiera en valores debe ser muy líquida y poder negociarse rápidamente en un mercado regulado a un precio transparente.
- **Cesibilidad:** las garantías financieras son transferibles en cualquier momento.
- **Evaluación:** Las garantías financieras recibidas se valoran diariamente, a precio de mercado o se cotizan. Se aplicará una política de descuento conservadora a los valores que puedan tener una volatilidad significativa o basada en la calidad crediticia.
- **Calidad crediticia de los emisores:** Las garantías financieras son de alta calidad crediticia según el análisis de la sociedad gestora.
- **Inversión de las garantías recibidas en efectivo:** se invierten en depósitos en entidades que satisfagan los requisitos, en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que cumpla los criterios de los OICVM/FIA del mercado monetario), en OICVM/FIA del mercado monetario o se utilizan para operaciones con pacto de recompra inversa con una entidad de crédito.
- **Correlación:** las garantías son emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- **Diversificación:** La exposición a un emisor determinado no superará el 20% del activo neto.
- **Conservación:** Las garantías financieras recibidas se depositan con el Depositario o cualquier de los agentes o terceros bajo su control o con cualquier depositario tercero sujeto a supervisión prudencial y que no tenga ningún vínculo con el proveedor de la garantía financiera.
- **Prohibición de reutilización:** Las garantías financieras no monetarias no pueden venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

## **Información adicional**

Los gastos extraordinarios derivados del cobro de créditos por cuenta del OICVM o de un procedimiento para ejercer un derecho pueden añadirse a los gastos recurrentes facturados a este último y que se indican arriba.

## EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Activo neto al principio del ejercicio</b>	<b>629.052.737,35</b>	<b>567.378.584,27</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción pagadas al OIC)	16.677.417,14	20.197.729,10
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso pagaderas al OIC)	-35.358.658,44	-37.518.536,44
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	51.670.207,68	81.343.743,24
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-13.205.291,32	-2.352.969,33
Plusvalías realizadas en contratos financieros	1.830.165.533,49	1.559.494.129,93
Minusvalías realizadas en contratos financieros	-1.833.066.976,00	-1.570.016.345,42
Gastos de transacción	-936.867,40	-497.720,32
Diferencias de cambio	9.719.511,08	6.155.353,50
Variación de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	-147.137.177,48	9.828.096,63
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	2.112.566,59	149.249.744,07
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	149.249.744,07	139.421.647,44
Variación de la diferencia de estimación de los contratos financieros	3.900.267,63	1.370.003,88
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	1.995.031,30	-1.905.236,33
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	-1.905.236,33	-3.275.240,21
Distribución de plusvalías y minusvalías netas del año anterior	0,00	0,00
Distribución resultado del ejercicio anterior	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-5.466.749,44	-6.329.331,69
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>	<b>506.013.954,29</b>	<b>629.052.737,35</b>

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO**

	Importe	%
<b>ACTIVO</b>		
Bonos y valores similares		
<b>TOTAL Bonos y valores similares</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Títulos de crédito		
<b>TOTAL Títulos de deuda</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operaciones contractuales para comprar		
<b>TOTAL Operaciones contractuales para comprar</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>PASIVO</b>		
Cesiones		
<b>TOTAL Cesiones</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Operaciones contractuales para vender		
<b>TOTAL Operaciones contractuales para vender</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>FUERA DE BALANCE</b>		
<b>Operaciones de cobertura</b>		
Divisas	48.849.852,87	9,65
Índices	97.914.010,00	19,35
Tipos	5.245.311,55	1,04
<b>TOTAL Operaciones de cobertura</b>	<b>152.009.174,42</b>	<b>30,04</b>
<b>Otras operaciones</b>		
Divisas	3.329.896,31	0,66
Índices	89.782.208,74	17,74
<b>TOTAL Otras operaciones</b>	<b>93.112.105,05</b>	<b>18,40</b>





**VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS SUJETOS A ADQUISICIÓN TEMPORAL**

	30/12/2022
Valores adquiridos con repo	0,00
Valores recibidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

**VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA**

	30/12/2022
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	11.255.168,80
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	0,00

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS EMITIDOS POR LA SOCIEDAD GESTORA O LAS ENTIDADES DE SU GRUPO**

	ISIN	DENOMINACIÓN	30/12/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de deuda negociables			0,00
OIC			<b>193.989.484,57</b>
	FR0000444366	CM-AM SUST.PL.RC6D	4.969.632,12
	FR0000447310	CM-AM MICRO CAP 3D	2.085.036,90
	FR0000991788	CM-AM EU.VAL.RD 6D	8.533.667,87
	FR0007004130	CM-AM OBLI SOUV.RC	7.712.964,78
	FR0007081088	CM-AM CR.L.D.RD 3D	4.923.352,88
	FR0007390174	CM-AM G.GOLD RC 6D	3.428.124,13
	FR0010018192	CM-AM ENTR.FR.RC3D	10.106.880,75
	FR0010037341	CM-AM EUR.GR.RC 6D	14.747.023,51
	FR0010924266	CM-AM EU.DIV.RC 3D	3.966.029,92
	FR0010941328	CM-AM OBLI ISR 3D	1.462.569,02
	FR0011153378	CM-AM INFLAT.RC 6D	6.908.686,01
	FR0011491182	CM-AM OB.P.EM.RC3D	5.020.073,07
	FR0011491208	CM-AM OB.P.EM.IC3D	2.337.073,58
	FR0011631019	CM-AM P.E.AC.RC 3D	5.143.028,27
	FR0011829134	CM-AM H.Y.S.D.RC3D	2.687.586,72
	FR0012170512	CM-AM GL.GOLD IC3D	5.603.250,74
	FR0012287423	CM-AM GL.LEA.IC3D	1.014.047,15
	FR0012432557	CM-AM EU.DIV.IC3D	1.509.257,62
	FR0013232022	CM AM OB.SPR.23RC	1.503.150,00
	FR0013246550	CM-AM GR.BDS IC 3D	5.894.337,02
	FR0013266624	CM-AM ENT.EUR.RC6D	9.511.727,88
	FR0013298338	CM-AM GL.INN.RC 6D	1.816.124,26
	FR0013336773	CM-AM H.Y.24 RC 6D	1.267.000,00
	FR0013384971	CM-AM CONV.EU.S 3D	17.602.481,50

	ISIN	DENOMINACIÓN	30/12/2022
	FR0013385010	CM-AM SM.M.EU.IC3D	9.641.346,04
	FR0013486461	CM AM GL.SEL.IC 3D	5.418.782,23
	FR0014000YR8	CM AM GL.CLIM.IC3D	2.465.846,39
	FR0014003BE8	CM-AM H YIELD IC	5.455.929,48
	FR0014004P17	CM AM FR.RC2 FCP3D	4.109.786,24
	FR0014005R48	CM AM OB.EM.F.IC3D	4.952.749,78
	FR00140074R0	CM AM G.C.ZEN IC3D	2.114.637,02
	FR00140077F8	CM AM CON.USA IC3D	25.030.909,19
	FR001400C2O8	CM AM OB.IG25 IC3D	5.046.392,50
Contratos financieros			<b>0,00</b>
<b>Total de los valores del grupo</b>			<b>193.989.484,57</b>

**TABLAS DE ASIGNACIÓN DE SUMAS DISTRIBUIBLES**

<b>Pagos a cuenta de los resultados del ejercicio</b>						
	<b>Fecha</b>	<b>Participación</b>	<b>Importe total</b>	<b>Importe unitario</b>	<b>Créditos fiscales totales</b>	<b>Créditos fiscales unitario</b>
<b>Total pagos a cuenta</b>			<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio</b>				
	<b>Fecha</b>	<b>Participación</b>	<b>Importe total</b>	<b>Importe unitario</b>
<b>Total pagos a cuenta</b>			<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Tabla de asignación de las sumas distribuibles correspondientes al resultado</b>	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>Sumas pendientes de asignación</b>		
Remanente de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Resultado	-5.398.222,81	-6.235.086,10
<b>Total</b>	<b>-5.398.222,81</b>	<b>-6.235.086,10</b>

	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-33.034,41	-35.176,30
<b>Total</b>	<b>-33.034,41</b>	<b>-35.176,30</b>
<b>Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos</b>		
Número de valores	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
<b>Créditos fiscales asociados a la distribución del resultado</b>		
<b>Importe global de los créditos fiscales</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Procedentes del ejercicio	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-4	0,00	0,00

	<b>30/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>C1 PARTICIPACIÓN CAPI C</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-5.365.188,40	-6.199.909,80
<b>Total</b>	<b>-5.365.188,40</b>	<b>-6.199.909,80</b>
<b>Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos</b>		
Número de valores	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
<b>Créditos fiscales asociados a la distribución del resultado</b>		
<b>Importe global de los créditos fiscales</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Procedentes del ejercicio	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2022	31/12/2021
<b>Sumas pendientes de asignación</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	43.031.918,61	71.832.418,38
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>43.031.918,61</b>	<b>71.832.418,38</b>

Tabla de asignación de sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2022	31/12/2021
<b>A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	374.106,22	567.196,49
<b>Total</b>	<b>374.106,22</b>	<b>567.196,49</b>
<b>Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos</b>		
Número de valores	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

Tabla de asignación de sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	30/12/2022	31/12/2021
<b>C1 PARTICIPACIÓN CAPI C</b>		
<b>Asignación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	42.657.812,39	71.265.221,89
<b>Total</b>	<b>42.657.812,39</b>	<b>71.265.221,89</b>
<b>Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos</b>		
Número de valores	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

**TABLA DE RESULTADOS Y OTRAS CARACTERÍSTICAS DEL OIC EN LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS**

Fecha	Participación	Activo neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Distribución unitaria de las plusvalías y minusvalías netas (incluidos los pagos a cuenta) €	Distribución unitaria sobre el resultado (incluidos los pagos a cuenta) €	Crédito fiscal unitario €	Capitalización unitaria sobre el resultado y PMV netas €
31/12/2018	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	872.178,62	9.854,910000	88,50	0,00	0,00	0,00	-0,20
31/12/2018	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	474.146.517,82	11.497.658,942	41,23	0,00	0,00	0,00	-0,28
31/12/2019	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	1.512.472,41	14.273,201904	105,96	0,00	0,00	0,00	0,76
31/12/2019	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	566.944.818,17	11.516.272,192	49,22	0,00	0,00	0,00	0,21
31/12/2020	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	1.391.240,53	12.579,082957	110,59	0,00	0,00	0,00	1,08
31/12/2020	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	565.987.343,74	11.048.484,770	51,22	0,00	0,00	0,00	0,36
31/12/2021	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	4.970.893,09	39.278,982379	126,55	0,00	0,00	0,00	13,54
31/12/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	624.081.844,26	10.678.204,214	58,44	0,00	0,00	0,00	6,09
30/12/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	4.411.182,57	41.784,581600	105,56	0,00	0,00	0,00	8,16
30/12/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	501.602.771,72	10.319.314,268	48,60	0,00	0,00	0,00	3,61

## SUSCRIPCIONES REEMBOLSOS

	<b>En cantidad</b>	<b>En importe</b>
<b>A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER</b>		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	11.077,892326	1.250.053,98
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-8.572,293105	-947.267,01
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	2.505,599221	302.786,97
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	41.784,581600	

	<b>En cantidad</b>	<b>En importe</b>
<b>C1 PARTICIPACIÓN CAPI C</b>		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	295.900,226000	15.427.363,16
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-654.790,172000	-34.411.391,43
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	-358.889,946000	-18.984.028,27
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	10.319.314,268000	

## COMISIONES

	<b>En importe</b>
<b>A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción recibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso repercutidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción repercutidas	0,00
Importe de las comisiones de compra repercutidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso adquiridas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso adquiridas	0,00

	<b>En importe</b>
<b>C1 PARTICIPACIÓN CAPI C</b>	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso recibidas	10.072,39
Importe de las comisiones de suscripción recibidas	10.072,39
Importe de las comisiones de reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso repercutidas	10.072,39
Importe de las comisiones de suscripción repercutidas	10.072,39
Importe de las comisiones de compra repercutidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso adquiridas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso adquiridas	0,00

## COMISIONES DE GESTIÓN A CARGO DEL OIC

	30/12/2022
FR0013226396 A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
<b>Porcentaje de comisiones de gestión fijas</b>	1,20
<b>Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)</b>	56.886,89
<b>Porcentaje de comisiones de gestión variables</b>	0,00
<b>Comisiones de rentabilidad (gastos variables)</b>	0,00
<b>Retrocesión de comisiones de gestión</b>	18.290,98

	30/12/2022
FR0000447591 C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	
<b>Porcentaje de comisiones de gestión fijas</b>	1,50
<b>Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)</b>	8.117.268,25
<b>Porcentaje de comisiones de gestión variables</b>	0,00
<b>Comisiones de rentabilidad (gastos variables)</b>	0,00
<b>Retrocesión de comisiones de gestión</b>	2.091.665,40

## CRÉDITOS Y DEUDAS

	Naturaleza de débito/crédito	30/12/2022
Créditos	Depósitos de garantía	4.575.091,30
Créditos	Comisiones de gestión retrocedidas	168.969,63
<b>Total de créditos</b>		<b>4.744.060,93</b>
Deudas	Comisiones de gestión	634.723,07
<b>Total de deudas</b>		<b>634.723,07</b>
<b>Total deudas y créditos</b>		<b>4.109.337,86</b>

## DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL ACTIVO NETO

### INVENTARIO RESUMEN

	Valor EUR	% Activo neto
<b>CARTERA</b>	<b>512.821.980,80</b>	<b>101,35</b>
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	9.717.970,00	1,92
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLES	0,00	0,00
TÍTULOS DE OIC	503.104.010,80	99,43
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
<b>OPERACIONES CONTRACTUALES</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPERACIONES CONTRACTUALES PARA COMPRAR	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES PARA VENDER	0,00	0,00
<b>CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUIDO DIFERENCIAL DE SWAP)</b>	<b>4.744.060,93</b>	<b>0,94</b>
<b>OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUIDAS DIFERENCIAS DE SWAP)</b>	<b>-634.723,07</b>	<b>-0,13</b>
<b>CONTRATOS FINANCIEROS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
<b>BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS</b>	<b>-10.917.364,37</b>	<b>-2,16</b>
LIQUIDEZ	-10.917.364,37	-2,16
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
PRÉSTAMOS	0,00	0,00
OTRA LIQUIDEZ	0,00	0,00
COMPRAS A PLAZO DE DIVISAS	0,00	0,00
VENTAS A PLAZO DE DIVISAS	0,00	0,00
<b>ACTIVO NETO</b>	<b>506.013.954,29</b>	<b>100,00</b>

**CARTERA TÍTULOS DETALLE**

Designación de los valores	Moneda	Cantidad Número o nominal	Valor bursátil	% Activo Neto
<b>TOTAL Acciones y valores similares</b>			<b>9.717.970,00</b>	<b>1,92</b>
<b>TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar</b>			<b>9.717.970,00</b>	<b>1,92</b>
<b>TOTAL Acciones y valores sim. neg. en un mercado regul. o sim. (excepto warrants y derechos de susc.)</b>			<b>9.717.970,00</b>	<b>1,92</b>
<b>TOTAL ITALIA</b>			<b>4.982.250,00</b>	<b>0,98</b>
IT0003132476 ENI	EUR	375.000	4.982.250,00	0,98
<b>TOTAL PAÍSES BAJOS</b>			<b>4.735.720,00</b>	<b>0,94</b>
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	9.400	4.735.720,00	0,94
<b>TOTAL Títulos de OIC</b>			<b>503.104.010,80</b>	<b>99,43</b>
<b>TOTAL Fondos de inversión con fines generales reservados a los no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE</b>			<b>2.085.036,90</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>2.085.036,90</b>	<b>0,41</b>
FR0000447310 CM-AM MICRO CAP (C)	EUR	245.010,211	2.085.036,90	0,41
<b>TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE</b>			<b>501.018.973,90</b>	<b>99,02</b>
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>293.393.469,42</b>	<b>57,99</b>
FR0000444366 CM-AM SUSTAINABLE PLANET (RC)	EUR	460.577,583	4.969.632,12	0,98
FR0000991788 CM-AM EUROPE VALUE (RD)	EUR	4.269,951	8.533.667,87	1,69
FR0000994980 MONETA MICRO ENTR.C FCP 4DEC	EUR	7.023,5501	11.255.168,80	2,22
FR0007004130 CM-AM OBLI SOUVERAINS RC FCP	EUR	1.878	7.712.964,78	1,52
FR0007081088 CM-AM CREDIT LOW DURATION (RD)	EUR	182,967	4.923.352,88	0,97
FR0007390174 CM-AM GLOBAL GOLD (RC)	EUR	105.610,725	3.428.124,13	0,68
FR0010018192 CM-AM ENTREPR.FRAN.RC FCP 3DEC	EUR	4.624,051	10.106.880,75	2,00
FR0010037341 CM-AM EUROPE GROWTH (RC)	EUR	2.044,237	14.747.023,51	2,91
FR0010298596 MONETA MULTI CAPS C FCP 4DEC	EUR	11.785	4.090.102,10	0,81
FR0010589325 GROUPAM.AVENIR EURO M FCP 3DEC	EUR	7.503	3.123.348,84	0,62
FR0010590950 LAZ.CRED.FI SRI PVC EUR FCP 3D	EUR	377,017	5.864.925,46	1,16
FR0010828913 LAZARD ALPHA EUR.SRI I SI.3DEC	EUR	11.393,346	5.968.860,04	1,18
FR0010913624 COMGES.RENAIS.EUROPE I SI.4DEC	EUR	56.000	12.611.200,00	2,49
FR0010924266 CM-AM EUROPE DIVIDENDES (RC)	EUR	2.444,53	3.966.029,92	0,78
FR0010941328 CM-AM OBLI ISR (C)	EUR	958	1.462.569,02	0,29
FR0011153378 CM-AM INFLATION RC SI.6DEC	EUR	60.417,018	6.908.686,01	1,37
FR0011274984 GEMEQUITY I SI.3DEC	EUR	87.068,923	15.480.854,51	3,06
FR0011491182 CM-AM OBLI PAYS EMER.RC FCP 3D	EUR	49.072,073	5.020.073,07	0,99

Designación de los valores	Moneda	Cantidad Número o nominal	Valor bursátil	% Activo Neto
FR0011491208 CM-AM OBLI PAYS EMER.IC FCP 3D	EUR	44,013	2.337.073,58	0,46
FR0011631019 CM-AM PME-ETI ACTIONS (RC)	EUR	30.007,75	5.143.028,27	1,02
FR0011829134 CM-AM HIGH YIELD SHORT DURATION RC	EUR	24.690,737	2.687.586,72	0,53
FR0011896471 MANSARTIS ZONE EURO ISR I 3DEC	EUR	5.049,549	6.747.863,82	1,33
FR0012170512 CM-AM GLOBAL GOLD IC SI.3DEC	EUR	3,466	5.603.250,74	1,11
FR0012287423 CM-AM GLOBAL LEADERS (IC)	EUR	5	1.014.047,15	0,20
FR0012432557 CM-AM EUROPE DIVIDENDES (IC)	EUR	13,261	1.509.257,62	0,30
FR0013079753 BEST BUSIN.MOD.SRI IPD SI.4DEC	EUR	36.008,998	8.016.323,13	1,58
FR0013232022 CM AM OB.SPREAD 23 RC FCP 3DEC	EUR	15,000	1.503.150,00	0,30
FR0013233707 ED.ROTH.FIN.BDS NC EUR SI.3DEC	EUR	140.737,09	14.946.278,96	2,95
FR0013246550 CM-AM GREEN BONDS (IC)	EUR	69,56	5.894.337,02	1,16
FR0013266624 CM-AM ENTREP.EUROPE RC SI.6DEC	EUR	96.253,065	9.511.727,88	1,88
FR0013289535 BDL CONVIC.PART I FCP 3DEC	EUR	3.045,246	3.591.745,85	0,71
FR0013298338 CM-AM GLOBAL INNOVATION (RC)	EUR	1.502,357	1.816.124,26	0,36
FR0013336773 CM-AM HIGH YIELD 2024 (RC)	EUR	12,500	1.267.000,00	0,25
FR0013384971 CM-AM CONVICTIONS EURO (S)	EUR	579.982,916	17.602.481,50	3,48
FR0013385010 CM-AM SMALL & MIDCAP EURO (IC)	EUR	316.420,94	9.641.346,04	1,91
FR0013446812 M CLIMATE SOLUTIONS C FCP 2DEC	EUR	13.834,31	4.923.354,24	0,97
FR0013486461 CM-AM GLOBAL SELECTION SRI (IC)	EUR	48,146	5.418.782,23	1,07
FR0013517661 ASYMETRIX F SI.3DEC	EUR	50.232,085	4.868.996,00	0,96
FR0014000YR8 CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE (IC)	EUR	29,179	2.465.846,39	0,49
FR0014003BE8 CM-AM HIGH YIELD SHORT DURATIO (IC)	EUR	51,104	5.455.929,48	1,08
FR0014004P17 CM-AM FRANCE (RC)	EUR	777,025	4.109.786,24	0,81
FR0014005R48 CM-AM OBJECTIF EMPLOI FRANCE (IC)	EUR	54,984	4.952.749,78	0,98
FR00140074R0 CM-AM GLOBAL CITY ZEN (IC)	EUR	24,137	2.114.637,02	0,42
FR00140077F8 CM-AM CONVICTIONS USA (IC)	EUR	282,765	25.030.909,19	4,96
FR001400C2O8 CM AM OBLIG IG 2025 IC FCP 3D	EUR	50	5.046.392,50	1,00
<b>TOTAL IRLANDA</b>			<b>59.004.509,08</b>	<b>11,66</b>
IE00B40B8R38 ISHS CON STA USD-AC	USD	705,000	5.179.900,98	1,02
IE00B4JNQZ49 ISHS SP 500 FIN.SECT.UCITS ETF	USD	2.069,000	18.651.828,67	3,70
IE00B8DDPY03 POL US USD-INSTL-AC	USD	197.999,726	5.578.655,46	1,10
IE00BF92LR56 OS.ESG L.CA.S.B.C.US S.U.E.USD	USD	157,000	14.987.930,31	2,96

Designación de los valores	Moneda	Cantidad Número o nominal	Valor bursátil	% Activo Neto
IE00BQT3WG13 ISH MSCI CHI USD-AC	USD	1.100.000	4.924.284,18	0,97
IE00BYXPSP02 ISHS TRE BD USD-ACC C.	USD	2.000.000	9.681.909,48	1,91
<b>TOTAL LUXEMBURGO</b>			<b>148.620.995,40</b>	<b>29,37</b>
LU0234572450 GS EM.MKT EQ.PTF CL.I USD C.3D	USD	693.898,792	12.381.210,64	2,45
LU0308864965 MAIN.T.E.ID.F.CL.C.E.CAP.2 DEC	EUR	111.620	7.840.188,80	1,55
LU0318939179 FIDEL.FDS AMER.FD Y ACC USD 2D	USD	884.657,8	23.065.812,70	4,56
LU0360484686 MISF US ADVANTAGE FD CL.Z CAP.	USD	72.779	5.558.114,11	1,10
LU0503631631 PICT.GL.ENV.OPPO.EUR CL.I C.5D	EUR	27.896,85675	8.749.849,12	1,73
LU0607514808 INVESCO JAPAN.EQ.ADV.CL.C C.3D	JPY	286.754,45	13.285.645,74	2,63
LU0823414809 PARV.ENERGY INNOVATORS I C.3D	EUR	3.157,981	2.676.167,84	0,53
LU0870552998 DNCA SRI EUROPE GROWTH I 4DEC	EUR	84.500,4341	23.394.790,18	4,62
LU1003376065 ABERD.ST.FRONT.M.BD I USD C.3D	USD	680.844,589	9.028.592,68	1,78
LU1529781541 AXA WLD F.FR.ROB.I CAP USD C3D	USD	36.791,465	6.343.687,89	1,25
LU1876460731 AXIOM OBLIGATAIRE CL.C EUR4DEC	EUR	2.029,7494	3.880.901,15	0,77
LU1907595125 DNCA INV.BEY.SEMPER.I EUR 4DEC	EUR	26.295,4275	3.716.069,81	0,73
LU2051090053 THEAM QU.EUR.TARG.PREM.I CAP4D	EUR	226.501,2303	22.174.470,45	4,38
LU2145463027 ROB C G SM E E IC USD C.	USD	120.000,2638	6.525.494,29	1,29
<b>TOTAL Contratos financieros</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes</b>			<b>114.750,00</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL Compromisos de contratos de futuros</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>-2.109.781,30</b>	<b>-0,42</b>
MARF.EUR Ajustes de márgenes de futuros	EUR	-3.974.700	-3.974.700,00	-0,79
MARF.JPY Ajustes de márgenes de futuros	JPY	40.436.625	286.682,91	0,06
MARF.USD Ajustes de márgenes de futuros	USD	1.689.422,5	1.578.235,79	0,31
<b>TOTAL OTROS PAÍSES</b>			<b>2.109.781,30</b>	<b>0,42</b>
DMXXH3F00001 Mini DJIA-C 0323	USD	34	-120.379,28	-0,02
ECXXH3F00002 EURUSD-CME 0323	USD	-389	-37.248,35	-0,01
ESXXH3F00002 Mini SP500- 0323	USD	257	-1.598.862,63	-0,32
FESBH3F00002 STXE Bank-E 0323	EUR	6.744	1.062.180,00	0,21
FESXH3F00002 STX50E-EUX 0323	EUR	-1.230	1.435.100,00	0,28
FXXPH3F00002 DJ STOXX600 0323	EUR	-2.422	1.477.420,00	0,30
JY1XH3F00001 JPY/USD-CME 0323	USD	37	95.053,48	0,02

<b>Designación de los valores</b>	<b>Moneda</b>	<b>Cantidad Número o nominal</b>	<b>Valor bursátil</b>	<b>% Activo Neto</b>
NKXXH3F00002 NK225-SGX 0323	JPY	51	-286.682,91	-0,06
USTNH3F00002 TNote 10Y-C 0323	USD	-50	83.200,99	0,02
<b>TOTAL Márgenes de opciones</b>			<b>114.750,00</b>	<b>0,02</b>
<b>TOTAL FRANCIA</b>			<b>114.750,00</b>	<b>0,02</b>
MARO.EUR Ajustes de márgenes de opciones	EUR	114.750	114.750,00	0,02
<b>TOTAL Compromisos de opciones</b>			<b>-114.750,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>TOTAL Compromisos de opciones en mercados regulados</b>			<b>-114.750,00</b>	<b>-0,02</b>
<b>TOTAL OTROS PAÍSES</b>			<b>-114.750,00</b>	<b>-0,02</b>
OVS2G3C00001 OVS2/0223/CALL/40.	EUR	2.700	-114.750,00	-0,02

**INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN**  
 (según el artículo 158 del Código General Tributario francés)

Cupón de la participación A1: Información sobre la parte que puede acogerse a la deducción del 40%.		
	NETO UNITARIO	MONEDA
Importe que puede acogerse a la deducción del 40% *		EUR

*(\*) Esta deducción solo se aplica a los titulares y accionistas personas físicas*

Cupón de la participación C1: Información sobre la parte que puede acogerse a la deducción del 40%.		
	NETO UNITARIO	MONEDA
Importe que puede acogerse a la deducción del 40% *		EUR

*(\*) Esta deducción solo se aplica a los titulares y accionistas personas físicas*

# Anexo del Informe Anual relativo al Reglamento de Divulgación (adenda posterior)

Denominación del producto: **CM-AM Dynamique International**

Identificador de entidad jurídica: 969500NDOE50AV7H9Q04

Se entiende por **inversión sostenible** toda inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre y cuando no perjudique significativamente a ninguno de dichos objetivos y las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación establecido por el Reglamento (UE) 2020/852, que proporciona una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Este Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no están necesariamente en consonancia con la taxonomía.

## Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: \_\_%

en actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el marco de la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no están consideradas medioambientalmente sostenibles en el marco de la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles que tienen un objetivo social**: \_\_%

**Promovía características medioambientales y sociales (A/S)** y, aunque no tenía un objetivo de inversión sostenible, tenía una cuota mínima del 5% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas consideradas medioambientalmente sostenibles en el marco de la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no están consideradas medioambientalmente sostenibles en el marco de la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovía características A/S pero no ha realizado inversiones sostenibles



¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

No procede.

Los **indicadores de sostenibilidad** permiten medir el modo en que se cumplen los objetivos de sostenibilidad de este producto financiero.

## ¿Cuál ha sido el comportamiento de los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son:

- la puntuación ASG.

**Para los fondos con un objetivo de inversión sostenible:** *añadir la proporción de inversiones sostenibles como indicador de sostenibilidad*

- la proporción de inversiones sostenibles (*únicamente para los fondos con una parte de inversiones sostenibles*)

No procede.

## ¿Y con respecto a los períodos anteriores?

N/A

## ¿Cuáles eran los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero pretendía alcanzar parcialmente y cómo ha contribuido la inversión sostenible a esos objetivos?

**Para los fondos con un objetivo de inversión sostenible:** Este producto financiero tiene una proporción mínima asignada para invertir en empresas y/o emisores identificados como «sostenibles» mediante una metodología interna propia de Crédit Mutuel Asset Management. Los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas se utilizan como marco de referencia para determinar las inversiones que pueden contribuir a un objetivo medioambiental o social

## ¿En qué medida las inversiones sostenibles parcialmente realizadas por el producto financiero no han causado un perjuicio significativo al logro de ningún objetivo de inversión sostenible desde el punto de vista medioambiental o social?

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

¿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?

**Para los fondos con un objetivo de inversión sostenible:**

Como parte de su política de identificación de inversiones sostenibles, Crédit Mutuel Asset Management ha evaluado las principales incidencias adversas que pueden causar perjuicios significativos y debilitar así la propuesta de contribución positiva, medioambiental y/o social, identificada inicialmente gracias a la proporción del volumen de negocios que se ajusta a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

La evaluación de un posible perjuicio significativo se ha basado en:

- Unas normas de exclusión sectorial relativas a las actividades de inversión de sectores de alto riesgo medioambiental y social, como el carbón o la minería
- Unas reglas de exclusión normativa relativas a las armas controvertidas y el respeto de los derechos humanos
- La exclusión de las empresas que infrinjan los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las líneas directrices de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE)
- La consideración de las principales incidencias adversas a través de la metodología y calificación interna ASG de Crédit Mutuel Asset Management.

Todos los indicadores de las principales incidencias adversas (cuadro 1, anexo 1 de las NTR) se tienen en cuenta, ya sea directamente (indicador de infracción del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las líneas directrices de la OCDE) o utilizando elementos de la puntuación interna ASG de Crédit Mutuel Asset Management como aproximación. En este caso, cada una de las principales incidencias adversas se asocia con un subpilar de la puntuación ASG interna correspondiente.

Por consiguiente, el modelo de Inversión Sostenible desarrollado por Crédit Mutuel Asset Management ha permitido tener en cuenta las incidencias adversas y las líneas directrices de la OCDE y los principios de las Naciones Unidas antes de la inversión, evitando cualquier exposición a una empresa o emisor del que se haya identificado que pueda causar un perjuicio significativo desde el punto de vista medioambiental o social.

Las principales incidencias adversas corresponden a las incidencias adversas más significativas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relacionados con cuestiones medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

La estrategia de inversión guía las decisiones de inversión conforme a factores tales como los objetivos de inversión y la tolerancia al riesgo.



## ¿Cómo ha tenido en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Además de la determinación del volumen de negocios que contribuye a los ODS, se han tenido en cuenta las principales incidencias adversas para determinar si una inversión era sostenible o no (véase la pregunta anterior). Asimismo, el gestor del producto financiero ha podido disponer de los datos brutos relativos a los indicadores de sostenibilidad a través del proveedor de datos ISS. Así pues, las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta de forma directa (mediante el uso y el seguimiento de los datos brutos) e indirecta (mediante su integración en la metodología propia de determinación de inversión sostenible).



## ¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituían la **mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, a saber:  
**01/01/2022–31/12/2022**

Inversiones principales	Sector	% de activos	País
MINI SP500-CME	Futuros Renta Variable	9,160%	EE. UU.
STXE BANK-EUX	Futuros Bancos	6,414%	UE
CM-AM Convictions USA	Acciones	4,947%	EE. UU.
DNCAEUrope Growth	Acciones	4,623%	UE
FIDELITY AMERICA	Acciones	4,558%	EE. UU.
THEAM Quant Europe Target Premium I	Acciones	4,382%	UE
iShares US Banks	Acciones	3,686%	EE. UU.
CM-AM CONVICTIONS EURO-S	Acciones	3,479%	UE
GemwayEMStrategy	Acciones	3,059%	ME
Ossiam Shiller US ESG	Acciones	2,962%	EE. UU.



## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

### ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

En el cuadro siguiente se presenta la asignación entre inversiones sostenibles (medioambientales o sociales) e inversiones no sostenibles.

**Para los fondos con un objetivo de inversión sostenible:** El producto financiero se compromete a realizar un mínimo del **5%** de inversiones sostenibles sobre el patrimonio total del fondo.

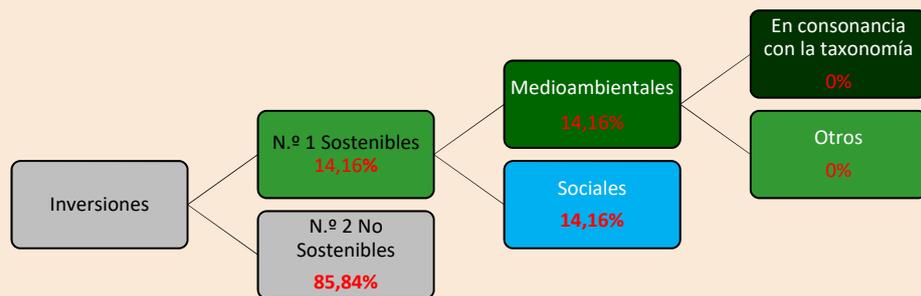
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversiones sostenibles se obtiene mediante una metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que permite calificar una inversión como «sostenible».

Esta metodología se articula en 3 etapas:

- la identificación de empresas y emisores cuyo volumen de negocios que contribuye a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible sea superior al 5%
- la evaluación de las principales incidencias adversas que puedan debilitar la propuesta de contribución inicial
- la evaluación de las prácticas de buena gobernanza

Este proceso permite calificar a las empresas y emisores como «sostenibles» o «no sostenibles».

Por consiguiente, excluyendo el efectivo accesorio y los derivados (autorizados por el folleto del producto financiero con un límite del 10% del patrimonio del fondo), la totalidad de los títulos mantenidos directamente (90%) se califica como «sostenible» (según la metodología descrita arriba).



La categoría **n.º 1 Sostenibles** cubre las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales. La categoría **n.º 2 No Sostenibles** incluye las inversiones que no se consideran inversiones sostenibles.

### ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

No procede, ya que es un fondo de fondos.

La **asignación de activos** describe la cuota de inversiones en activos específicos.

Las actividades en consonancia con la taxonomía se expresan en porcentaje:

- **del volumen de negocios** para reflejar la parte de los ingresos procedentes de actividades sostenibles de las empresas en las que se invierte;
- **de los gastos de inversión** (CapEx) para mostrar las inversiones sostenibles realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para una transición hacia una economía sostenible;
- **de los gastos de explotación** (OpEx) para reflejar las actividades de explotación sostenibles de las empresas en las que se invierte.



## ¿En qué medida las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental estaban en consonancia con la taxonomía de la UE?

Los datos relativos a la proporción de actividades en consonancia con la taxonomía de las empresas o emisores (volumen de negocios, gastos de inversión, gastos de explotación) son en su inmensa mayoría datos estimados por los proveedores de datos extrafinancieros. En la medida en que estos datos no son comunicados directamente por las empresas o emisores (sino extrapolados por actores externos), y conforme a las recomendaciones de la Autoridad de los Mercados Financieros francesa (AMF), hemos optado por no publicar estimaciones relacionadas con la taxonomía de la UE.

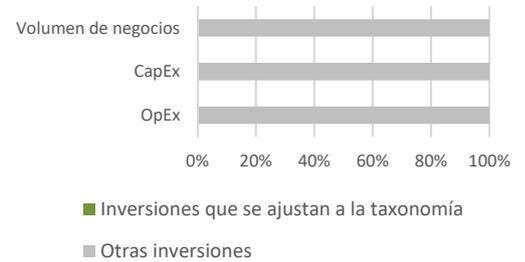
Por lo tanto, se considera que ninguna de nuestras inversiones está en consonancia con la taxonomía de la UE.

Los dos gráficos siguientes muestran en verde el porcentaje mínimo de inversiones que se ajustan a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la consonancia de los bonos soberanos\* con la taxonomía, el primer gráfico muestra la consonancia con la taxonomía en relación con todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico representa la consonancia con la taxonomía únicamente en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

### 1. Consonancia de las inversiones con la taxonomía, incluidos los bonos soberanos



### 1. Consonancia de las inversiones con la taxonomía, excluidos los bonos soberanos



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

### ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones realizadas en actividades transitorias y facilitadoras?

N/A

### ¿Dónde se sitúa el porcentaje de inversiones en consonancia con la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

N/A



### ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no se ajustaba a la taxonomía de la UE?

La totalidad de las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se ajustaba a la taxonomía de la UE, es decir, el **0%** (ver tabla de asignación de activos).



### ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles desde el punto de vista social?

La proporción de inversiones sostenibles desde el punto de vista social ha sido del **14,16% (A y S)** ya que se trata de un fondo de fondos.

Las **actividades facilitadoras** permiten directamente a otras actividades contribuir de forma sustancial a un objetivo medioambiental.

Las **actividades transitorias** son actividades para las que todavía no existen alternativas de bajas emisiones de carbono y, entre otras, cuyos niveles de emisión de gases de efecto invernadero se corresponden con el mejor rendimiento realizable.



El símbolo representa inversiones medioambientalmente sostenibles que **no tienen en cuenta los criterios** aplicables a las actividades económicas medioambientalmente sostenibles conforme a la taxonomía de la UE.



## ¿Cuáles eran las inversiones incluidas en la categoría «N.º 2 No Sostenibles», cuál era su finalidad y había unas garantías medioambientales o sociales mínimas?

Este producto financiero podía invertir, dentro del límite previsto en el folleto, en otros OICVM de derecho francés o extranjero. En la medida de lo posible, la característica de «sostenible» de los activos subyacentes se ha identificado mediante el enfoque de transparencia; a continuación, los activos se han asignado a cada categoría. En aras de la coherencia, el gestor ha procurado seleccionar fondos que tengan un sello ISR (o equivalente) y/o que integren consideraciones extrafinancieras o de sostenibilidad, con el fin de garantizar que se tengan en cuenta consideraciones medioambientales, sociales y de gobernanza y así minimizar los riesgos de sostenibilidad derivados de la exposición a los fondos subyacentes.

Una proporción de efectivo, mantenido a título auxiliar, ha permitido garantizar una reserva de liquidez y anticipar los posibles movimientos relativos a las suscripciones/reembolsos de los partícipes. Al no tener una característica de sostenibilidad, el efectivo se ha clasificado como «no sostenible». En la medida de lo posible, los activos subyacentes de las IIC (monetarias en particular) se han analizado con el enfoque de transparencia y asignado a las categorías «sostenible» y «no sostenible» según el modelo de «Inversión Sostenible» de Crédit Mutuel Asset Management. De la misma manera, en la medida de lo posible, también se han integrado en dichas otras inversiones «no sostenibles» algunos derivados identificados con el enfoque de transparencia como «no sostenibles».



## ¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales y/o sociales durante el período de referencia?

Existen una serie de controles de primer nivel en los equipos de gestión. Estos permiten garantizar el cumplimiento de las restricciones de sostenibilidad previstas en la documentación precontractual. Los controles de segundo y tercer nivel completan este proceso.

Los controles permiten garantizar una tasa de cobertura mediante una puntuación ASG (mínimo del 90%), así como el respeto del principio de selectividad (20% de exclusiones de las empresas o emisores con peor calificación del universo). En el caso de los fondos con el sello ISR, los controles también se refieren a las tasas de cobertura y al comportamiento de los dos indicadores de sostenibilidad obligatorios aplicados por el producto financiero.

Finalmente, hay un último control referente a la calificación de inversión sostenible y el cumplimiento, en todo momento, del porcentaje mínimo indicado en la documentación precontractual.



## ¿Cuál ha sido la rentabilidad de este producto financiero con respecto al índice de referencia sostenible?

Si el producto financiero no tiene un índice de referencia sostenible: NA

- *¿En qué difiere el índice designado de un índice general del mercado pertinente?*

Si el producto financiero no tiene un índice de referencia sostenible: NA

- *¿Cuál ha sido el comportamiento de este producto financiero respecto a los indicadores de sostenibilidad destinados a determinar cómo se ajusta el índice de referencia al objetivo de inversión sostenible?*

Si el producto financiero no tiene un índice de referencia sostenible: NA

- *¿Cuál ha sido la rentabilidad de este producto financiero con respecto al índice de referencia?*

Si el producto financiero no tiene un índice de referencia sostenible: NA

- *¿Cuál ha sido la rentabilidad de este producto financiero con respecto al índice general del mercado?*

Si el producto financiero no tiene un índice de referencia sostenible: NA

Los índices de referencia son índices que permiten medir si el producto financiero cumple el objetivo de inversión sostenible.

# **CM-AM DYNAMIQUE INTERNATIONAL**

Fondo de Inversión Colectiva

Sociedad gestora:  
Crédit Mutuel Asset Management

4, rue Gaillon  
75002 París (Francia)

---

## **Informe del auditor sobre las cuentas anuales**

Ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2022

# CM-AM DYNAMIQUE INTERNATIONAL

Fondo de Inversión Colectiva

Sociedad gestora:  
Crédit Mutuel Asset Management

4, rue Gaillon  
75002 París (Francia)

## Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2022

---

A los partícipes del fondo de inversión CM-AM DYNAMIQUE INTERNATIONAL,

### Opinión

En cumplimiento de la misión que la sociedad gestora nos ha confiado, hemos auditado las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva constituido en forma de fondo de inversión colectiva (FIM) CM-AM DYNAMIQUE INTERNATIONAL relativas al ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2022, tal y como se adjuntan al presente informe.

En nuestra opinión, los estados financieros anuales ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del pasado ejercicio y de la situación financiera y del activo y el pasivo del fondo al final de dicho ejercicio, de conformidad con las normas y principios contables franceses.

### Fundamento de la opinión sobre las cuentas anuales

#### Marco de auditoría

Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con las normas profesionales aplicables en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recabado son suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión.

Nuestras responsabilidades en virtud de estas normas se exponen en la sección «Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales» de este informe.

## **Independencia**

Hemos llevado a cabo nuestra misión de auditoría de conformidad con las normas de independencia establecidas en el Código de Comercio francés y en el Código Deontológico de la profesión de auditor de cuentas, para el periodo comprendido entre el sábado, 1 de enero de 2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

## **Justificación de nuestras evaluaciones**

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras valoraciones, les informamos de que las valoraciones más importantes que hemos realizado, según nuestro juicio profesional, se han centrado en el carácter apropiado de los principios contables aplicados, en particular en lo que se refiere a los instrumentos financieros en cartera y a la presentación en conjunto de las cuentas, de conformidad con el plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

Estas valoraciones se han realizado en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y de la formación de la opinión expresada anteriormente. No expresamos una opinión sobre ningún elemento individual de estas cuentas anuales.

## **Verificaciones específicas**

De acuerdo con las normas profesionales aplicables en Francia, también hemos realizado las comprobaciones específicas previstas por la ley y la normativa.

No tenemos ninguna observación que formular en cuanto a la presentación fiel y la conformidad de las cuentas anuales con la información que figura en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

## **Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

La sociedad gestora tiene la responsabilidad de elaborar las cuentas anuales de forma que presenten una imagen fiel, de conformidad con las normas y principios contables franceses, y de aplicar el control interno que considere necesario para garantizar que las cuentas anuales no incluyan anomalías significativas, ya sean debidas a fraude o a error.

En la elaboración de las cuentas anuales, es responsabilidad de la sociedad gestora evaluar la capacidad del fondo para proseguir con su actividad, presentar en dichas cuentas, cuando corresponda, la información necesaria relativa a la base contable de empresa en funcionamiento y aplicar la política contable de empresa en funcionamiento, salvo que el fondo de inversión vaya a liquidarse o a 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**

Nuestra responsabilidad es emitir un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener una garantía razonable de que las cuentas anuales en su conjunto no contienen anomalías significativas.

La garantía razonable corresponde a un nivel elevado de seguridad, pero no garantiza, no obstante, que una auditoría realizada de conformidad con las normas profesionales permita detectar sistemáticamente cualquier anomalía significativa. Las anomalías pueden deberse a fraudes o a errores y se consideran significativas cuando cabe esperar razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios de las cuentas toman sobre la base de estas, ya sea individualmente o en conjunto.

Tal como se especifica en el artículo L. 823-10-1 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no incluye la garantía de la viabilidad o la calidad de la gestión de su fondo de inversión.

En el contexto de una auditoría realizada de conformidad con las normas profesionales aplicables en Francia, el auditor ejerce su juicio profesional a lo largo de dicha auditoría. Además:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales incluyan anomalías significativas, ya sea por fraude o error; define y aplica procedimientos de auditoría frente a estos riesgos; y recaba elementos que considera suficientes y apropiados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa debida a un fraude es más elevado que el de una anomalía significativa debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones falsas o elusión del control interno;
- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- valora la idoneidad de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la sociedad gestora, así como la información correspondiente facilitada en las cuentas anuales;
- valora la idoneidad de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, según los elementos recogidos, la existencia o no de alguna incertidumbre significativa relacionada con hechos o circunstancias susceptibles de afectar a la capacidad del fondo de inversión para continuar como empresa en funcionamiento. Esta apreciación se basa en los elementos recogidos hasta la fecha del informe, recordándose no obstante que circunstancias o hechos posteriores podrían poner en duda la capacidad del fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llama la atención de los lectores de su informe sobre la información facilitada en las cuentas anuales en relación con esta incertidumbre o, si dicha información no se facilita o no es pertinente, emite una certificación con reservas o una negativa a certificar;

- evalúa la presentación general de las cuentas anuales y valora si las cuentas anuales reflejan las operaciones y hechos subyacentes de manera que ofrezcan una imagen fiel.

París La Défense, 14 de abril de 2023

El auditor

Deloitte & Associés

[Firma]

Olivier GALIENNE

[Firma]

Jean-Marc LECAT