



INFORME ANUAL

CM-AM ADVANCED

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. El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad neta de gastos superior a la de su índice de referencia, compuesto en un 70% por el BLOOMBERG EUROAGG 3-5 Y TR UNHEDGED + un 18% por el Standard & Poor's 500 + un 12% por el Euro Stoxx 50 NR, 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

Para alcanzar el objetivo de gestión, el gestor aplica de forma discrecional una gestión dinámica y flexible en instrumentos financieros.

La estrategia utilizada se basa en los siguientes elementos:

- Una gestión flexible de la construcción de la cartera: los valores mantenidos directamente y, de forma accesoria, las participaciones o acciones de OICVM y/o FIA se seleccionan en función de unos criterios cuantitativos (sectores de actividad y perspectivas de actividad de las empresas, para los títulos mantenidos directamente) y cualitativos (sociedad gestora, gestor y proceso, para los OICVM y/o FIA). Esta construcción trata de ser adaptable y dinámica a lo largo del tiempo.
- Una gestión flexible distribuida entre las estrategias de renta variable, neutrales en el mercado de renta variable y de renta fija.

El objetivo de la estrategia neutral en el mercado de renta variable es no tener correlación con los mercados. Esta estrategia se realiza, para los valores mantenidos directamente, a través de acciones cubiertas en la debida proporción por contratos financieros de la misma naturaleza, y accesoriamente con OIC 'long/short' neutrales en el mercado y productos sintéticos 'long/short' neutrales en el mercado constituidos por fondos de renta variable.

El gestor adopta una gestión flexible en los mercados internacionales. No hay una zona geográfica preponderante.

A continuación, habida cuenta de la asignación estratégica decidida en el comité de gestión de Crédit Mutuel Asset Management y dentro del límite de su margen de maniobra, el gestor dispone de discreción para construir su cartera.

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 índice de referencia del OIC no evalúa ni incluye en sus componentes características medioambientales o sociales.

El OICVM respetará los siguientes rangos de exposición del patrimonio:

Del 0% al 35% a los mercados de renta variable, de cualquier zona geográfica (incluidos los mercados emergentes), de cualquier capitalización y sector.

Del 65% al 200% 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 (20%)

Del 0% al 20% a bonos convertibles.

Hasta un 30% del patrimonio al riesgo de cambio.

Asimismo, puede invertir en: futuros u opciones financieras y en valores que incorporen derivados utilizados a fines de cobertura o de exposición al riesgo de renta variable, de tipo de interés, de crédito y de tipo de cambio, que podrán comportar una sobreexposición de la cartera

- operaciones de financiación de valores.

COMENTARIO DE GESTIÓN

En 2022, los inversores se enfrentaron a varias sacudidas y algunos cambios de paradigma. Primero, el estallido y posterior enquistamiento del conflicto ruso-ucraniano, que desencadenó varios problemas, como la seguridad de los Estados y la dependencia energética o incluso alimentaria. En efecto, los dos últimos puntos explican en parte el retorno de la inflación a unos altos niveles, en particular en Europa (9,2% a 31/12/2022). El regreso de una inflación elevada justificó, por supuesto, que los bancos centrales de todo el mundo endurecieran las políticas monetarias. Efectivamente, para luchar contra la inflación, los bancos centrales empezaron a subir sus tipos de interés a una velocidad sin precedentes desde finales de los años 70; en particular, en Estados Unidos, la Fed elevó su tipo director en 425 puntos básicos hasta alcanzar el 4,25%-4,50% a mediados de diciembre de 2022, mientras que el BCE subió sus tipos directores en 250 p.b. durante el año hasta elevar su tipo de refinanciación al 2,5% a mediados de diciembre de 2022. La velocidad y la magnitud de este endurecimiento monetario generó un desplome de la renta fija que pasará a los anales de la historia inversora, ya que los rendimientos de los bonos, que tradicionalmente sirven de refugio en tiempos de agitación, sufrieron una caída histórica (-20% de pérdida de capital para el tenedor de un bono a 10 años del Estado francés).

Evidentemente, estos movimientos de gran magnitud afectaron a los mercados de renta variable, tanto en términos de valoración como de rotación sectorial. Durante el año, el viejo continente (Euro Stoxx 50: -11,74%) estuvo en el ojo del huracán por su dependencia de los países en guerra, pero, pese a todo, consiguió obtener una rentabilidad superior (S&P 500: -19,44% en la divisa local) a la de su homólogo estadounidense; esto se debió a su sesgo por las acciones de valor y a la apreciación del dólar frente al euro (en el mínimo de septiembre de 2022, el EUR/USD oscilaba en torno a los 0,95). En efecto, el dólar se benefició de la agresiva subida de la Fed y de la búsqueda de seguridad por parte de los inversores de todo el mundo. Asimismo, en cuanto a sectores, el de la energía fue el único que obtuvo rentabilidades positivas en Europa (+19,89%) y en los Estados Unidos. Esto no es de extrañar, porque los precios de la energía resistieron bien durante todo el año, principalmente debido a la guerra en Ucrania. Además, en Europa, los títulos financieros (seguros -1,06%, bancos -3,37%) obtuvieron una fuerte rentabilidad superior gracias al alza de los tipos de interés y a la dinámica favorable de los beneficios. En el otro extremo, el peor comportamiento sectorial lo tuvo el sector inmobiliario (-40,15%), lastrado automáticamente por la subida de los tipos, así como el tecnológico (-28,5%), que también resultó afectado por los tipos, así como por su carácter cíclico y sus elevadas cotizaciones.

En conclusión, debido a este periodo de fuerte volatilidad derivada de los acontecimientos macroeconómicos y las reacciones de los bancos centrales, mantuvimos una infraponderación en la parte de renta variable durante la mayor parte del año, así como en la parte de renta fija.

La rentabilidad después de gastos de gestión del ejercicio, del 31/12/2021 al 30/12/2022, fue del:

-11,69% para la participación ER

-11,68% para la participación AR

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.

Políticas sectoriales:

Conforme a sus objetivos estratégicos, CM_AM desarrolla progresivamente un conjunto de políticas sectoriales en consonancia con la política RSM (Responsabilidad Social y Mutualista (1) 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 (2);
- 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 (3), durante el ejercicio transcurrido, cabe destacar la actualización de la lista «GCEL» (4) 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 (5);
- 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%.

- (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.

El descargo de responsabilidad de la Adenda figura en la última página del informe anual.

• **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 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 compromiso.

• 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 discrecionales, 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 discrecionales 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**

01/09/2022 Fusión/absorción: fusión por absorción del OICVM CM-AM SUBSTANCE por el OICVM CM-AM CONSERVATIVE

02/09/2022 Características jurídicas: el fondo pasa a denominarse CM-AM ADVANCED

02/09/2022 Cambio material: modificación de la estrategia de gestión del OIC

02/09/2022 – Características de gestión: modificación del índice de referencia

02/09/2022 – Características de gestión: modificación del horizonte de inversión recomendado

02/09/2022 – Características de gestión: actualización reglamentaria al Reglamento de Divulgación

02/09/2022 – Características de gestión: actualización reglamentaria a la Taxonomía

02/09/2022 Cambio del indicador sintético de riesgo: modificación del indicador sintético de riesgo

02/09/2022 – Características de gestión: modificación del método de cálculo del riesgo global

11/10/2022 – Características de gestión: actualización reglamentaria al Reglamento de Divulgación

BALANCE ACTIVO

	30/12/2022	31/12/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	91.026.248,26	57.933.788,80
Acciones y valores similares	24.733.027,32	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	24.733.027,32	0,00
No negociados en un mercado regulado similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	36.725.200,72	19.745.726,25
Negociados en un mercado regulado o similar	36.725.200,72	19.745.726,25
No negociados en un mercado regulado similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	24.438.023,12	26.011.734,23
Negociados en un mercado regulado o similar	24.438.023,12	26.011.734,23
Títulos de deuda negociables	24.438.023,12	26.011.734,23
Otros títulos de deuda	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones en organismos de inversión colectiva	5.081.688,21	12.145.728,32
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	5.081.688,21	12.145.728,32
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
Operaciones temporales de valores	0,00	0,00
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
Contratos financieros	48.308,89	30.600,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	48.308,89	30.600,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	161.195,92	104.822,74
Operaciones a plazo en divisas	0,00	0,00
Otros	161.195,92	104.822,74
Cuentas financieras	1.242.791,26	1.447.790,03
Efectivo	1.242.791,26	1.447.790,03
Total del activo	92.430.235,44	59.486.401,57

BALANCE PASIVO

	30/12/2022	31/12/2021
Fondos propios		
Capital	94.198.777,55	58.945.931,95
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Remanente de ejercicios anteriores (a)	5.472,29	1.819,89
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-3.486.293,63	47.326,68
Resultado del ejercicio (a, b)	779.579,59	435.694,26
Total de los fondos propios	91.497.535,80	59.430.772,78
<i>(= Importe representativo del activo neto)</i>		
Instrumentos financieros	48.308,75	30.600,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales de valores	0,00	0,00
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
Contratos financieros	48.308,75	30.600,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	48.308,75	30.600,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	805.883,85	25.028,79
Operaciones a plazo en divisas	0,00	0,00
Otros	805.883,85	25.028,79
Cuentas financieras	78.507,04	0,00
Préstamos bancarios corrientes	78.507,04	0,00
Préstamos	0,00	0,00
Total del pasivo	92.430.235,44	59.486.401,57

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos realizados en el ejercicio

FUERA DE BALANCE

	30/12/2022	31/12/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Tipos		
FGBMH3F00002 BOBL-EUX 0323	578.750,00	0,00
USTNH3F00002 TNote 10Y-C 0323	3.042.280,70	0,00
Total tipo	3.621.030,70	0,00
Total de contratos de futuros	3.621.030,70	0,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	3.621.030,70	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total Compromisos en mercados no regulados	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	3.621.030,70	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Tipos		
USN2H3F00002 TNote 2Y-CB 0323	9.195.898,92	0,00
FGBMH2F00002 BOBL-EUX 0322	0,00	3.997.200,00
Total tipo	9.195.898,92	3.997.200,00
Total de contratos de futuros	9.195.898,92	3.997.200,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	9.195.898,92	3.997.200,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total Compromisos en mercados no regulados	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	9.195.898,92	3.997.200,00

CUENTA DE RESULTADOS

	30/12/2022	31/12/2021
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	6.164,33	0,00
Ingresos de acciones y otros títulos de renta variable	101.881,41	0,00
Ingresos de obligaciones y valores similares	652.471,50	573.828,07
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
TOTAL (I)	760.517,24	573.828,07
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	63,48
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	3.974,22	4.432,18
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	3.974,22	4.495,66
Resultado de operaciones financieras (I - II)	756.543,02	569.332,41
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	267.346,09	167.071,35
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	489.196,93	402.261,06
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	290.382,66	33.433,20
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	779.579,59	435.694,26

- **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 con gastos excluidos.

- **Asignación de las cantidades distribuibles**

Participación AR :
 Para los rendimientos: distribución y/o capitalización
 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
AR	FR0011278720	0,7% IVA incluido como máximo	Activo neto
ER	FR0013240678	0,9% IVA incluido como máximo	Activo neto

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

		Gastos de gestión indirectos
AR	FR0011278720	Ninguna
ER	FR0013240678	Ninguna

- **Comisión de rentabilidad**

Participación FR0011278720 AR
 Ninguna

Participación FR0013240678 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
Activo neto al principio del ejercicio	59.430.772,78	53.921.999,34
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción pagadas al OIC)	57.821.667,45	15.414.717,56
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso pagaderas al OIC)	-17.227.716,67	-10.652.128,69
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	1.519.691,69	358.384,95
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-2.872.290,03	-313.783,93
Plusvalías realizadas en contratos financieros	131.926,73	12.560,00
Minusvalías realizadas en contratos financieros	-357.530,00	-12.060,00
Gastos de transacción	-43.782,51	-369,06
Diferencias de cambio	-210.405,40	0,00
Variación de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	-6.976.171,23	715.408,34
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>-4.238.903,51</i>	<i>2.737.267,72</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>2.737.267,72</i>	<i>2.021.859,38</i>
Variación de la diferencia de estimación de los contratos financieros	78.908,89	-31.950,00
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>48.308,89</i>	<i>-30.600,00</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>-30.600,00</i>	<i>1.350,00</i>
Distribución de plusvalías y minusvalías netas del año anterior	0,00	0,00
Distribución resultado del ejercicio anterior	-287.316,48	-384.266,79
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	489.196,93	402.261,06
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	583,65	0,00
Activo neto al final del ejercicio	91.497.535,80	59.430.772,78

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar	36.725.200,72	40,14
TOTAL Bonos y valores similares	36.725.200,72	40,14
Títulos de crédito		
Bonos del Tesoro	24.438.023,12	26,71
TOTAL Títulos de deuda	24.438.023,12	26,71
Operaciones contractuales para comprar		
TOTAL Operaciones contractuales para comprar	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales para vender		
TOTAL Operaciones contractuales para vender	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE		
Operaciones de cobertura		
Tipos	3.621.030,70	3,96
TOTAL Operaciones de cobertura	3.621.030,70	3,96
Otras operaciones		
Tipos	9.195.898,92	10,05
TOTAL Otras operaciones	9.195.898,92	10,05

DESGLOSE POR NATURALEZA DE TIPOS DE PARTIDAS DE ACTIVO, PASIVO Y FUERA DE BALANCE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	36.725.200,72	40,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	24.438.023,12	26,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	1.242.791,26	1,36	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo								
Operaciones temporales de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	78.507,04	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	3.621.030,70	3,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	9.195.898,92	10,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	1.102.751,06	1,21	300.357,33	0,33	9.633.148,33	10,53	23.264.313,10	25,43	2.424.630,90	2,65
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	3.458.491,92	3,78	20.979.531,20	22,93	0,00	0,00
Operaciones temporales de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	1.242.791,26	1,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo										
Operaciones temporales de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	78.507,04	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	578.750,00	0,63	3.042.280,70	3,32
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	9.195.898,92	10,05	0,00	0,00	0,00	0,00

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	0,00
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			591.082,67
	XS2536364081	CITIGROUP TV220928	591.082,67
Títulos de deuda negociables			0,00
OIC			5.081.688,21
	FR0011153378	CM-AM INFLAT.RC 6D	2.287.047,11
	FR0013246550	CM-AM GR.BDS IC 3D	2.794.641,10
Contratos financieros			0,00
Total de los valores del grupo			5.672.770,88

TABLAS DE ASIGNACIÓN DE SUMAS DISTRIBUIBLES

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

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

Tabla de asignación de las sumas distribuibles correspondientes al resultado	30/12/2022	31/12/2021
Sumas pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores	5.472,29	1.819,89
Resultado	779.579,59	435.694,26
Total	785.051,88	437.514,15

	30/12/2022	31/12/2021
A1 PARTICIPACIÓN CAPIER		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	174.740,05	134.788,88
Total	174.740,05	134.788,88
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos fiscales asociados a la distribución del resultado		
Importe global de los créditos fiscales	0,00	0,00
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

	30/12/2022	31/12/2021
D1 PARTICIPACIÓN DISTAR		
Asignación		
Distribución	607.286,91	299.954,84
Remanente del ejercicio	3.024,92	2.770,43
Capitalización	0,00	0,00
Total	610.311,83	302.725,27
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	749.736,9224	379.689,6697
Distribución unitaria	0,81	0,79
Créditos fiscales asociados a la distribución del resultado		
Importe global de los créditos fiscales	0,00	0,00
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
Sumas pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-3.486.293,63	47.326,68
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-3.486.293,63	47.326,68

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
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-784.043,22	14.686,68
Total	-784.043,22	14.686,68
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
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
D1 PARTICIPACIÓN DIST AR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-2.702.250,41	32.640,00
Total	-2.702.250,41	32.640,00
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	749.736,9224	379.689,6697
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 CAPIER	1.237.984,90	12.768,225500	96,95	0,00	0,00	0,00	0,57
31/12/2018	D1 PARTICIPACIÓN DISTAR	70.186.541,74	678.878,5244	103,38	0,00	1,43	0,00	-0,86
31/12/2019	A1 PARTICIPACIÓN CAPIER	4.304.385,14	42.048,752359	102,36	0,00	0,00	0,00	0,60
31/12/2019	D1 PARTICIPACIÓN DISTAR	57.690.033,54	535.621,6696	107,70	0,00	1,33	0,00	-0,69
31/12/2020	A1 PARTICIPACIÓN CAPIER	5.519.091,70	53.781,735436	102,62	0,00	0,00	0,00	0,62
31/12/2020	D1 PARTICIPACIÓN DISTAR	48.402.907,64	454.153,1983	106,57	0,00	0,92	0,00	-0,26
31/12/2021	A1 PARTICIPACIÓN CAPIER	18.444.886,30	175.958,061632	104,82	0,00	0,00	0,00	0,84
31/12/2021	D1 PARTICIPACIÓN DISTAR	40.985.886,48	379.689,6697	107,94	0,00	0,79	0,00	0,08
30/12/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPIER	20.579.605,90	222.309,298287	92,57	0,00	0,00	0,00	-2,74
30/12/2022	D1 PARTICIPACIÓN DISTAR	70.917.929,90	749.736,9224	94,59	0,00	0,81	0,00	-3,60

SUSCRIPCIONES REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	108.228,056151	10.537.525,44
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-61.876,819496	-6.019.143,52
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	46.351,236655	4.518.381,92
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	222.309,298287	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST AR		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	483.015,297800	47.284.142,01
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-112.968,045100	-11.208.573,15
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	370.047,252700	36.075.568,86
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	749.736,922400	

COMISIONES

	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPITAL	
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

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DISTAR	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso recibidas	9.204,21
Importe de las comisiones de suscripción recibidas	9.204,21
Importe de las comisiones de reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso repercutidas	9.204,21
Importe de las comisiones de suscripción repercutidas	9.204,21
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
FR0013240678 A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	0,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	94.404,74
Porcentaje de comisiones de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad (gastos variables)	0,00
Retrocesión de comisiones de gestión	22.551,13

	30/12/2022
FR0011278720 D1 PARTICIPACIÓN DIST AR	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	0,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	244.333,34
Porcentaje de comisiones de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad (gastos variables)	0,00
Retrocesión de comisiones de gestión	48.840,86

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Naturaleza de débito/crédito	30/12/2022
Créditos	Cupones y dividendos	53.932,16
Créditos	Depósitos de garantía	79.719,48
Créditos	Comisiones de gestión retrocedidas	853,92
Créditos	Servicios de Pago Diferido (SRD) y pagos diferidos	26.690,36
Total de créditos		161.195,92
Deudas	Servicios de Pago Diferido (SRD) y pagos diferidos	767.519,24
Deudas	Comisiones de gestión	38.364,61
Total de deudas		805.883,85
Total deudas y créditos		-644.687,93

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL ACTIVO NETO

INVENTARIO RESUMEN

	Valor EUR	% Activo neto
CARTERA	90.977.939,37	99,43
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	24.733.027,32	27,03
BONOS Y VALORES SIMILARES	36.725.200,72	40,14
TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLES	24.438.023,12	26,71
TÍTULOS DE OIC	5.081.688,21	5,55
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES PARA COMPRAR	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES PARA VENDER	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUIDO DIFERENCIAL DE SWAP)	161.195,92	0,18
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUIDAS DIFERENCIAS DE SWAP)	-805.883,85	-0,88
CONTRATOS FINANCIEROS	0,14	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,14	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	1.164.284,22	1,27
LIQUIDEZ	1.164.284,22	1,27
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
ACTIVO NETO	91.497.535,80	100,00

CARTERA TÍTULOS DETALLE

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Moneda	Cantidad Número o nominal	Tipos	Valor bursátil	% Activo Neto
TOTAL Acciones y valores similares						24.733.027,32	27,03
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						24.733.027,32	27,03
TOTAL Acciones y valores sim. neg. en un mercado regul. o sim. (excepto warrants y derechos de susc.)						24.733.027,32	27,03
TOTAL SUIZA						576.676,49	0,63
CH0038863350 NESTLE NOM.			CHF	1.500		162.658,65	0,18
CH0044328745 CHUBB			USD	2.009		414.017,84	0,45
TOTAL ALEMANIA						1.677.428,20	1,83
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM			EUR	15.000		279.570,00	0,31
DE0005810055 DEUTSCHE BOERSE			EUR	800		129.120,00	0,14
DE0006095003 ENCAVIS			EUR	4.876		90.132,86	0,10
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES			EUR	7.600		216.068,00	0,24
DE0007100000 MERCEDES-BENZ GROUP			EUR	2.400		147.360,00	0,16
DE0007164600 SAP			EUR	2.000		192.780,00	0,21
DE0007664039 VOLKSWAGEN PRIV.			EUR	727		84.637,34	0,09
DE0008404005 ALLIANZ			EUR	1.500		301.350,00	0,33
DE0008430026 MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS			EUR	465		141.360,00	0,15
DE000PAG9113 DR. ING. H.C. F. PORSCHE AKTIE			EUR	1.000		95.050,00	0,10
TOTAL ESPAÑA						561.335,18	0,61
ES0113211835 BCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA			EUR	21.270		119.835,18	0,13
ES0113900J37 BANCO SANTANDER			EUR	60.000		168.150,00	0,18
ES0125220311 ACCIONA			EUR	700		120.330,00	0,13
ES0144580Y14 IBERDROLA			EUR	14.000		153.020,00	0,17
TOTAL FRANCIA						5.036.869,69	5,50
FR0000044448 NEXANS			EUR	1.000		84.450,00	0,09
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL			EUR	82		118.490,00	0,13
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE			EUR	2.059		240.738,28	0,26
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	1.738		230.111,20	0,25
FR0000120271 TOTALENERGIES SE			EUR	11.000		645.150,00	0,71
FR0000120321 L'OREAL			EUR	800		266.880,00	0,29
FR0000120578 SANOFI			EUR	4.600		413.264,00	0,45
FR0000120628 AXA			EUR	13.000		338.715,00	0,37

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Moneda	Cantidad Número o nominal	Tipos	Valor bursátil	% Activo Neto
FR0000120693 PERNOD RICARD			EUR	1.000		183.750,00	0,20
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON			EUR	1.000		679.900,00	0,75
FR0000121220 SODEXO			EUR	1.200		107.376,00	0,12
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA			EUR	1.416		239.587,20	0,26
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC			EUR	1.500		196.080,00	0,21
FR0000125486 VINCI			EUR	2.000		186.580,00	0,20
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	7.000		372.750,00	0,41
FR0006174348 BUREAU VERITAS			EUR	3.500		86.135,00	0,09
FR0010908533 EDENRED			EUR	3.000		152.640,00	0,17
FR0010929125 ID LOGISTICS GROUP			EUR	384		102.912,00	0,11
FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ			EUR	879		87.724,20	0,10
FR0011981968 WORLDLINE			EUR	3.800		138.814,00	0,15
FR0012757854 SPIE			EUR	3.000		73.080,00	0,08
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES			EUR	2.739		91.742,81	0,10
TOTAL REINO UNIDO						357.567,45	0,39
GB0002374006 DIAGEO			GBP	3.300		135.820,85	0,15
GB0009895292 ASTRAZENECA			GBP	1.753		221.746,60	0,24
TOTAL IRLANDA						1.103.585,04	1,21
IE00B4BNMY34 ACCENTURE CL.A			USD	405		100.957,73	0,11
IE00B8KQN827 EATON CORPORATION PLC			USD	683		100.141,86	0,11
IE00BD1RP616 BANK IRELAND GROUP			EUR	19.000		169.100,00	0,18
IE00BZ12WP82 LINDE			EUR	2.401		733.385,45	0,81
TOTAL ITALIA						334.360,00	0,37
IT0000072618 INTESA SANPAOLO			EUR	65.000		135.070,00	0,15
IT0003132476 ENI			EUR	15.000		199.290,00	0,22
TOTAL PAÍSES BAJOS						1.726.850,62	1,89
NL0000235190 AIRBUS			EUR	1.500		166.530,00	0,18
NL0009538784 NXP SEMICONDUCTOR			USD	1.625		239.897,94	0,26
NL0010273215 ASML HOLDING			EUR	1.600		806.080,00	0,89
NL0010545661 CNH INDUSTRIAL			EUR	9.000		134.685,00	0,15
NL0011794037 KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE			EUR	7.654		205.433,36	0,22
NL0011872643 ASR NEDERLAND			EUR	1.500		66.525,00	0,07

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Moneda	Cantidad Número o nominal	Tipos	Valor bursátil	% Activo Neto
NL00150001Q9 STELLANTIS			EUR	8.116		107.699,32	0,12
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						13.358.354,65	14,60
US02079K1079 ALPHABET CL.C			USD	7.517		623.086,94	0,68
US0231351067 AMAZON COM			USD	2.697		211.638,10	0,23
US0258161092 AMERICAN EXPRESS			USD	1.576		217.529,08	0,24
US0378331005 APPLE			USD	10.551		1.280.668,35	1,40
US0382221051 APPLIED MATERIALS			USD	965		87.787,10	0,10
US0605051046 BANK AMERICA			USD	10.868		336.258,73	0,37
US1101221083 BRISTOL-MYERS SQUIBB ORD.			USD	1.522		102.300,81	0,11
US11135F1012 BROADCOM INC			USD	248		129.538,27	0,14
US1266501006 CVS HEALTH			USD	1.906		165.930,35	0,18
US1491231015 CATERPILLAR			USD	176		39.387,70	0,04
US1667641005 CHEVRON			USD	1.899		318.418,90	0,35
US1696561059 CHIPOTLE MEXICAN GRILL			USD	57		73.881,95	0,08
US1729674242 CITIGROUP			USD	2.609		110.238,75	0,12
US1912161007 COCA-COLA			USD	6.421		381.558,98	0,42
US22160K1051 COSTCO WHOLESALE			USD	243		103.628,85	0,11
US2358511028 DANAHER			USD	219		54.301,44	0,06
US2441991054 DEERE			USD	520		208.281,75	0,23
US30231G1022 EXXON MOBIL			USD	4.314		444.517,91	0,49
US3703341046 GENERAL MILLS			USD	2.786		218.231,68	0,24
US4448591028 HUMANA			USD	529		253.116,46	0,28
US46625H1005 JPMORGAN CHASE			USD	2.522		315.942,08	0,35
US4781601046 JOHNSON AND JOHNSON			USD	1.383		228.228,27	0,25
US5132721045 LAMB WESTON HOLDINGS INC			USD	2.061		172.050,04	0,19
US5184391044 LAUDER ESTEE COS CL.A			USD	117		27.118,38	0,03
US5324571083 ELI LILLY			USD	1.674		572.110,94	0,63
US57636Q1040 MASTERCARD CL.A			USD	1.016		330.042,21	0,36
US5801351017 MCDONALDS			USD	1.067		262.680,66	0,29
US58933Y1055 MERCK			USD	4.518		468.281,66	0,51
US5949181045 MICROSOFT			USD	6.385		1.430.473,82	1,54
US65339F1012 NEXTERA ENERGY			USD	2.246		175.408,10	0,19

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Moneda	Cantidad Número o nominal	Tipos	Valor bursátil	% Activo Neto
US6541061031 NIKE CL.B			USD	468		51.156,69	0,06
US67066G1040 NVIDIA			USD	605		82.595,82	0,09
US6821891057 ON SEMICONDUCTOR			USD	2.472		144.031,61	0,16
US68389X1054 ORACLE			USD	1.550		118.358,63	0,13
US6974351057 PALO ALTO NETWORKS			USD	1.000		130.356,39	0,14
US7134481081 PEPSICO			USD	2.097		353.910,99	0,39
US7475251036 QUALCOMM			USD	832		85.450,12	0,09
US74762E1029 QUANTA SERVICES			USD	2.103		279.954,69	0,31
US75886F1075 REGENERON PHARMACEUTICALS			USD	640		431.364,01	0,47
US8725901040 T-MOBILE US			USD	3.943		515.689,66	0,56
US8825081040 TEXAS INSTRUMENTS			USD	1.088		167.928,78	0,18
US8835561023 THERMO FISHER SCIENTIFIC			USD	209		107.519,46	0,12
US9078181081 UNION PACIFIC ORD.			USD	767		148.370,02	0,16
US9113121068 UNITED PARCEL SERVICE CL.B			USD	363		58.950,83	0,06
US91324P1021 UNITEDHEALTH GROUP			USD	1.122		555.712,05	0,61
US92826C8394 VISA CL.A			USD	1.940		376.528,00	0,41
US94106L1098 WASTE MANAGEMENT			USD	1.345		197.116,73	0,22
US9497461015 WELLS FARGO			USD	5.463		210.721,91	0,23
TOTAL Bonos y valores similares						36.725.200,72	40,14
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						36.725.200,72	40,14
TOTAL Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar						36.725.200,72	40,14
TOTAL AUSTRIA						360.931,73	0,39
AT0000A2JAF6 ERSTE GROUP BK 0,05%20-160925	16/09/2020	16/09/2025	EUR	4	0,05	360.931,73	0,39
TOTAL BÉLGICA						1.361.347,17	1,49
BE0002900810 KBC GROUP TV22-231127	23/11/2022	23/11/2027	EUR	4		402.953,75	0,44
EU000A3K4DS6 EUROPEAN UNION 2%22-041027	20/09/2022	04/10/2027	EUR	1.000.000	2,00	958.393,42	1,05
TOTAL CANADÁ						1.736.804,61	1,90
XS1985806600 TORONTO DOMINION B 0,375%19-24	25/04/2019	25/04/2024	EUR	750	0,375	723.704,49	0,79
XS1987142673 BK OF NOVA SCOTIA 0,5%19-0424	30/04/2019	30/04/2024	EUR	1.050	0,50	1.013.100,12	1,11
TOTAL ALEMANIA						1.603.053,78	1,75
DE000A30VQ09 DEUTSCHE BANK 4%22-291127	29/11/2022	29/11/2027	EUR	4	4,00	396.198,25	0,43
DE000A30VQA4 VONOVIA SE 0%12042027	12/10/2022	23/05/2027	EUR	5	4,75	496.197,81	0,54

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Moneda	Cantidad Número o nominal	Tipos	Valor bursátil	% Activo Neto
XS2343822842 VOLKSWAGEN LEASING 0,375%21-26	19/05/2021	20/07/2026	EUR	820	0,375	710.657,72	0,78
TOTAL ESPAÑA						2.177.036,76	2,38
XS1820037270 MTN BANCO BILBA.VI.AR.1,375% 140525	14/05/2018	14/05/2025	EUR	15	1,375	1.441.072,60	1,58
XS2025466413 ABERTIS 0,625%19-150725	15/07/2019	15/07/2025	EUR	8	0,625	735.964,16	0,80
TOTAL FRANCIA						16.428.287,29	17,94
FR0013200813 OAT 0,25%16-25112026	05/09/2016	25/11/2026	EUR	12.000.000	0,25	10.882.885,48	11,88
FR0013201084 VERITAS 1,25%16-070923 STD AL	07/09/2016	07/09/2023	EUR	3	1,25	300.357,33	0,33
FR0013250560 OAT 1,00%17-25052027	06/04/2017	25/05/2027	EUR	2.300.000	1,00	2.140.655,05	2,34
FR0013264066 PLASTIC OMNIUM 1,25%17-260624	26/06/2017	26/06/2024	EUR	6	1,25	569.490,66	0,62
FR0013284247 ENGIE 0,375%17-280223	28/09/2017	28/02/2023	EUR	8	0,375	800.011,73	0,87
FR001400E3H8 ARVAL SERV.4,75%22-220527 EMTN	22/11/2022	22/05/2027	EUR	5	4,75	508.872,88	0,56
FR001400E7J5 CREDIT AGRICOLE 3,375%22-0727	28/11/2022	28/07/2027	EUR	8	3,375	784.431,01	0,86
FR001400ECJ8 BANQUE POSTALE TV22-090228	01/12/2022	09/02/2028	EUR	5		441.583,15	0,48
TOTAL REINO UNIDO						1.679.432,00	1,84
XS2239845097 CHANEL CERES 0,5%20-310726	01/10/2020	31/07/2026	EUR	950	0,50	840.300,64	0,92
XS2326546434 UBS LONDON 0,01%21-310326	31/03/2021	31/03/2026	EUR	950	0,01	839.131,36	0,92
TOTAL IRLANDA						373.118,64	0,41
XS2560495462 VODAFONE INTL 3,25%22-020329	29/11/2022	02/03/2029	EUR	385	3,25	373.118,64	0,41
TOTAL ITALIA						995.712,69	1,09
XS2532681074 FERR STATO IT 3,75%22-140427	14/09/2022	14/04/2027	EUR	737	3,75	716.831,34	0,79
XS2555420103 UNICREDIT TV22-151127	15/11/2022	15/11/2027	EUR	273		278.881,35	0,30
TOTAL JAPÓN						1.488.216,42	1,63
XS1426022536 S TOMO MITSUI FINL 1,546%16-26	15/06/2016	15/06/2026	EUR	700	1,546	653.587,16	0,72
XS2241387252 MIZUHO FIN GROUP 0,214%20-1025	07/10/2020	07/10/2025	EUR	400	0,214	365.726,38	0,40
XS2242747181 ASAHI GROUP HD 0,155%20-231024	23/10/2020	23/10/2024	EUR	500	0,155	468.902,88	0,51
TOTAL LUXEMBURGO						1.447.506,00	1,58
ES0305523005 SIX FINANCE 0%20-021225 REG-S	02/12/2020	02/12/2025	EUR	5		448.530,00	0,49
XS2238787415 MEDTRONIC GLOB 0%20-151025	29/09/2020	15/10/2025	EUR	1.100		998.976,00	1,09
TOTAL PAÍSES BAJOS						3.649.233,85	3,99
XS1380394806 FERRARI 1,5%16-160323	16/03/2016	16/03/2023	EUR	300	1,50	302.739,33	0,33
XS2235986929 MONDELEZ INTERNATIONAL HOLDING 2209	22/09/2020	22/09/2026	EUR	1.500		1.304.040,00	1,43
XS2550081454 COOP RABOBANK TV22-270128	27/10/2022	27/01/2028	EUR	10	4,625	1.018.846,44	1,11

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Moneda	Cantidad Número o nominal	Tipos	Valor bursátil	% Activo Neto
XS2554746185 ING GROUP 14112027	14/11/2022	14/11/2027	EUR	10		1.023.608,08	1,12
TOTAL NORUEGA						967.043,01	1,06
XS1967582831 SPBK 1 SR-BANK 0,625%19-250324	25/03/2019	25/03/2024	EUR	1.000	0,625	967.043,01	1,06
TOTAL SUECIA						1.866.394,10	2,04
XS2133390521 VATTENFAL 0,05%25	12/03/2020	15/10/2025	EUR	1.700	0,05	1.539.706,30	1,68
XS2342706996 VOLVO TREASURY 0%21-180526	18/05/2021	18/05/2026	EUR	370		326.687,80	0,36
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						591.082,67	0,65
XS2536364081 CITIGROUP TV22-220928 S.87	22/09/2022	22/09/2028	EUR	600		591.082,67	0,65
TOTAL Títulos de deuda						24.438.023,12	26,71
TOTAL Títulos de deuda negociados en un mercado regulado o similar						24.438.023,12	26,71
TOTAL Títulos de deuda negociables						24.438.023,12	26,71
TOTAL AUSTRIA						3.272.991,29	3,58
AT0000A1VGK0 AUSTRIA 0,5%17-200427	11/04/2017	20/04/2027	EUR	3.600	0,50	3.272.991,29	3,58
TOTAL BÉLGICA						2.276.549,92	2,49
BE0000337460 BELGIQUE 1%16-220626	13/01/2016	22/06/2026	EUR	240.000.000	1,00	2.276.549,92	2,49
TOTAL ESPAÑA						7.289.723,25	7,97
ES00000128H5 SPAIN 1,3%16-311026	26/07/2016	31/10/2026	EUR	7.750	1,30	7.289.723,25	7,97
TOTAL IRLANDA						1.437.590,34	1,57
IE00BV8C9418 IRELAND 1%16-150526	14/01/2016	15/05/2026	EUR	150.000.000	1,00	1.437.590,34	1,57
TOTAL ITALIA						10.161.168,32	11,10
IT0005370306 ITALY 2,1%19-150726	15/04/2019	15/07/2026	EUR	7.000	2,10	6.702.676,40	7,32
IT0005408502 ITALY 1,85%20-010725	28/04/2020	01/07/2025	EUR	3.600	1,85	3.458.491,92	3,78
TOTAL Títulos de OIC						5.081.688,21	5,55
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE						5.081.688,21	5,55
TOTAL FRANCIA						5.081.688,21	5,55
FR0011153378 CM-AM INFLATION RC SI.6DEC			EUR	20.000,412		2.287.047,11	2,50
FR0013246550 CM-AM GREEN BONDS (IC)			EUR	32,98		2.794.641,10	3,05
TOTAL Contratos financieros						0,14	0,00
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes						0,14	0,00
TOTAL Compromisos de contratos de futuros						0,14	0,00
TOTAL FRANCIA						-48.308,75	-0,05
MARF.EUR Ajustes de márgenes de futuros			EUR	-18.050		-18.050,00	-0,02

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Moneda	Cantidad Número o nominal	Tipos	Valor bursátil	% Activo Neto
MARF.USD Ajustes de márgenes de futuros			USD	-32.390,48		-30.258,75	-0,03
TOTAL OTROS PAÍSES						48.308,89	0,05
FGBMH3F00002 BOBL-EUX 0323			EUR	-5		18.050,00	0,02
USN2H3F00002 TNote 2Y-CB 0323			USD	48		11.210,24	0,01
USTNH3F00002 TNote 10Y-C 0323			USD	-29		19.048,65	0,02

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

Cupón de la participación D1: 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 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*

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

Denominación del producto: CM-AM ADVANCED
Identificador de entidad jurídica: 969500W0Q6FXPHCRWR84

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%

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

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

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

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

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

Promovía características A/S pero no ha realizado inversiones sostenibles

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.



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

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

Este producto financiero promueve características medioambientales y sociales mediante un enfoque de mejora de la puntuación ASG. Por lo tanto, la puntuación ASG de la cartera (media ponderada por el peso del activo) debe ser mejor que la de su universo de referencia.

La puntuación ASG del producto financiero al final del ejercicio era de 6,2/10, mientras que su universo de referencia tenía una puntuación de 6/10. Por tanto, se alcanzaron las características medioambientales y sociales que persigue el fondo (a través de la puntuación ASG).

¿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*)

La puntuación ASG del producto financiero es de 6,2/10.

La puntuación ASG se mantuvo superior a la puntuación ASG del universo de referencia, debido principalmente a una sobreponderación en emisores comprometidos y «best-in-class» (los mejores actores de su categoría).

¿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?

Inversiones principales	Sector	% de activos	País
FR0013200813	REPÚBLICA FRANCESA	11,89	FR
ES00000128H5	REINO DE ESPAÑA	7,97	ES
IT0005370306	REPÚBLICA ITALIANA	7,33	IT
IT0005408502	REPÚBLICA ITALIANA	3,78	IT
AT0000A1VGK0	REPÚBLICA DE AUSTRIA	3,58	AT
BE0000337460	REINO DE BÉLGICA	2,49	BE
FR0013250560	REPÚBLICA FRANCESA	2,34	FR
XS2133390521	VATTENFALL AB	1,68	AT
XS1820037270	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	1,58	ES
IE00BV8C9418	REPÚBLICA DE IRLANDA	1,57	IE

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



¿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.

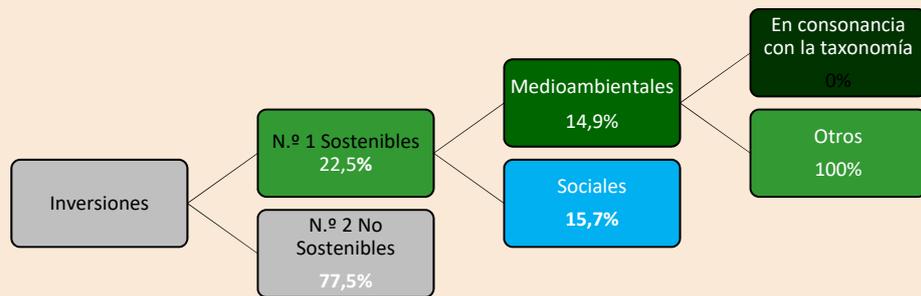
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversiones sostenibles se obtiene mediante una metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que permite calificar una inversión como «sostenible».

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?

Las inversiones se han realizado en los siguientes sectores:

- Energía
- Salud
- Inmobiliario

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?

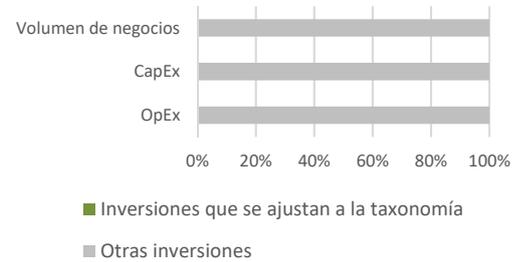
Los datos relativos a la proporción de actividades en consonancia con la taxonomía de las empresas o emisores (volumen de negocios, gastos de inversión, gastos de explotación) son en su inmensa mayoría datos estimados por los proveedores de datos extrafinancieros. En la medida en que estos datos no son 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 14,9% (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 15,7%.

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?

NA

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

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?**

NA

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

NA

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

NA

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

CM AM ADVANCED

**INFORME DEL AUDITOR SOBRE LAS
CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2022**

**INFORME DEL AUDITOR SOBRE LAS
CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2022**

CM AM ADVANCED
OICVM CONSTITUIDO EN FORMA DE FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
Regido por el Código Monetario y Financiero francés

Sociedad gestora
CRÉDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
4, rue Gaillon
75002 París (Francia)

Opinión

En cumplimiento de la misión que la sociedad gestora nos ha confiado, hemos auditado las cuentas anuales del OICVM constituido en forma de fondo de inversión colectiva CM AM ADVANCED 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 OICVM constituido en forma de fondo de inversión colectiva al final de dicho ejercicio, de conformidad con las normas y principios contables franceses.

Fundamento de la opinión

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 01/01/2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

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

Sociedad de consultoría contable inscrita en el colegio de París, Île de France. Sociedad de auditoría miembro de la asociación profesional Compagnie Régionale de Versailles. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine, Francia. Registro Mercantil de Nanterre n.º 672 006 483. IVA n.º FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.

CM AM ADVANCED

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, ponemos en su conocimiento que las valoraciones que, según nuestro juicio profesional, han sido las más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio se han centrado en el carácter apropiado de los principios contables aplicados, así como el carácter razonable de las estimaciones significativas realizadas y la presentación en conjunto de las cuentas.

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.

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

Sociedad de consultoría contable inscrita en el colegio de París, Île de France. Sociedad de auditoría miembro de la asociación profesional Compagnie Régionale de Versailles. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine, Francia. Registro Mercantil de Nanterre n.º 672 006 483. IVA n.º FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.

CM AM ADVANCED

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 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

Objetivo y procedimiento de auditoría

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 del fondo.

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;

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex, Francia

T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

Sociedad de consultoría contable inscrita en el colegio de París, Île de France. Sociedad de auditoría miembro de la asociación profesional Compagnie Régionale de Versailles. Sociedad por Acciones Simplificada con un capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine, Francia. Registro Mercantil de Nanterre n.º 672 006 483. IVA n.º FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Rouen, Estrasburgo, Toulouse.

CM AM ADVANCED

- 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 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.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado mediante firma
electrónica*

El auditor
PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM