



INFORME ANUAL

CM-AM USA

Fondo de inversión colectiva

Ejercicio del 01/07/2020 al 30/06/2021

CARACTERÍSTICAS DEL OIC

Forma jurídica: fondo de inversión colectiva

• Objetivo de gestión

Este OICVM se gestiona activamente y de forma discrecional. Tiene como objetivo de gestión ofrecer una rentabilidad vinculada principalmente a la evolución de los mercados de renta variable norteamericanos y, a efectos de diversificación, a los mercados de renta fija, en el horizonte de inversión recomendado.

Este tipo de estrategia de gestión, para la que el gestor tiene flexibilidad en la asignación de activos, no precisa de un índice de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá compararse con la de un índice de comparación y de apreciación a posteriori compuesto por: 50% S&P 500 Tr dollar expresado en euros +30% S&P 500 Tr dollar +20% €STR capitalizado. La composición del OICVM puede diferir sustancialmente del desglose del índice.

La asignación de activos y la rentabilidad pueden diferir de los de la composición del índice comparativo. Los índices se determinan al cierre y se expresan en euros y en dólares, con los dividendos y cupones reinvertidos. Tiene en cuenta la capitalización de los intereses del €STR.

• Estrategia de inversión

Para alcanzar el objetivo de gestión, el gestor realiza una gestión dinámica y flexible de instrumentos financieros.

Para alcanzar el objetivo de gestión, la estrategia aplicada consiste en lo siguiente:

- Una definición de asignación estratégica a largo plazo.
- Una gestión flexible de la construcción de carteras en función de criterios cuantitativos y cualitativos (sociedad gestora, gestor, proceso).

La selección de valores se realiza directamente de forma individualizada (stock picking) de valores que cumplen tres criterios: calidad (estructura financiera, calidad de la gestión, etc.), valoración (valoraciones contables, etc.), potencial (evolución de la cifra de negocio, ventaja competitiva, etc.).

La combinación de OIC y fondos de inversión, derivados y títulos que incorporan derivados optimizan las exposiciones a los mercados estadounidenses de renta variable, renta fija y divisas.

Se compromete a respetar las siguientes horquillas de exposición en el patrimonio neto:

Del 75% al 110% en los mercados de renta variable norteamericanos, de cualquier capitalización y de cualquier sector, incluyendo:

- del 0% al 50% en los mercados de renta variable de pequeña capitalización.
- del 0% al 15% en los mercados de renta variable de los países emergentes.

Del 0% al 25% en instrumentos de deuda soberana, del sector público y privado, de cualquier zona geográfica, incluidos los países emergentes, de cualquier calificación, de acuerdo con el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación, o sin calificar, incluyendo:

- del 0% al 20% en instrumentos de renta fija especulativos;
- del 0% al 15% en los mercados de deuda emergentes.

Del 0% al 120% en caso de riesgo de divisas distintas al euro.

Podrá invertir en:

- acciones;
- títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario;

- hasta el 20% de su patrimonio neto en OICVM de derecho francés o extranjero y hasta el 30% en fondos de inversión de tipo general de derecho francés, que cumplan los requisitos previstos en el artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- contratos financieros a plazo firme u opcionales y títulos que incorporan derivados utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable, de tipos de interés y de cambio.

El apalancamiento orientativo es del 150%.

- depósitos, empréstitos en efectivo.

COMENTARIO DE GESTIÓN

CM-AM USA:

Fase 1. Tras un pesimismo excesivo en marzo de 2020, los mercados recuperaron el ánimo poco a poco, alentado inicialmente por las compras de coberturas (compra de cortos), que provocaron fuertes movimientos al alza, y luego por la paulatina recuperación de los activos de riesgo ante la esperanza de desconfinamientos sucesivos, pero también por los numerosos planes de estímulo anunciados en Europa y Estados Unidos, así como los cientos de miles de millones de préstamos bancarios garantizados. El BCE aumentó los volúmenes de su expansión cuantitativa, añadiendo un programa extraordinario de compra de bonos públicos y privados por valor de 750.000 millones de euros. La Fed bajó los tipos 50 pb de forma inmediata y señaló que podría hacer más mediante las políticas de compras de activos. Europa logró firmar finalmente un plan de recuperación común dotado de 750.000 millones de euros durante cinco años. El fin del verano fue más incierto, con un repunte de la epidemia en septiembre, pero también con la parálisis de las autoridades estadounidenses antes de las elecciones presidenciales.

CM-AM USA subió un 3,46% (participación C) y 3,45% (participación ER), frente al 3,03% de su índice de referencia en euros en esta primera fase (del 30/06/2020 al 30/10/2020). Nuestra infraexposición a los mercados de renta variable (72% frente al 80% del índice de referencia) debido al contexto sanitario supuso un lastre para nosotros, a pesar de una selección acertada tanto en términos absolutos como relativos. En efecto, nuestro componente *growth* (que constituye el 70% del activo) aumentó un 6,61%, comparado con el 2,46% del mercado durante el periodo. Y lo mismo podemos decir de nuestro componente *value* (5,4% del activo), que avanzó un 2,93%. Por último, la recuperación de los mercados también fue diferenciada: la economía de la covid-19 puso de manifiesto los valores poco sensibles al confinamiento o que se beneficiaron de este, como tecnología o salud, con una mayor representación en los índices estadounidenses.

El componente de renta fija, que supone un 9,31% del activo, nos aportó un 0,29% de rentabilidad, gracias a nuestro componente *high yield* europeo, que avanzó un 3%, así como a nuestros valores de deuda subordinada financiera (6% del activo), con un 3%.

Fase 2. La última parte del año 2020 comenzó con el agotamiento de los inversores con respecto a la pandemia: la recuperación gradual obligó a muchas economías a aplicar cada vez más restricciones (toques de queda, cierres de fronteras, limitación de la circulación de personas, etc.), lo que hizo que la economía real volviera a hundirse por debajo de su potencial. Los mercados perdieron hasta el un 10% hasta el fin de octubre y principios de noviembre de 2020.

Luego, la incertidumbre democrática estadounidense desapareció con la victoria de Joe Biden y la posterior mayoría demócrata en el Senado gracias a la victoria en Georgia. Por último, los resultados sumamente positivos de la vacuna de Pfizer en fase III devolvieron la esperanza con respecto al virus. Los mercados recibieron rápidamente los avances con subidas excepcionales, sobre todo en los valores más afectados por la pandemia y los consiguientes confinamientos (compañías aéreas, turismo, bancos, etc.).

CM-AM USA subió un 9,60% (participación C) y 9,61% (participación ER), frente al 9,38% de su índice de referencia en esta segunda fase (del 30/10/2020 al 31/12/2020). La fuerte rotación sectorial y de estilo penalizó ligeramente a la cartera en el movimiento de subida. En efecto, el *value* y los sectores duramente afectados por la pandemia se comportaron mucho mejor que el mercado, ante la esperanza de las vacunas y la recuperación en el primer trimestre de 2021. No obstante, nuestra selección se comportó algo mejor que el índice de referencia. Así, nuestro componente *value* (6% del activo) se anotó una subida del 20,6%. Nuestro componente *growth* (69% del activo) obtuvo un 7,9% en el periodo, conforme al mercado. En el periodo, aumentamos nuestra exposición a la renta variable al 78%, lo que nos benefició.

El componente de renta fija (9% del activo) contribuyó un 0,48% a nuestra rentabilidad, gracias a nuestros valores de deuda subordinada financiera (6% del activo) y un 5,54% en el periodo.

Fase 3. El último periodo comenzó con un claro desacoplamiento entre EE. UU. y China con respecto a Europa. Así, los dos grandes países iniciaron el año 2021 impulsados por una recuperación más

rápida que Europa, que mantenía las restricciones sanitarias. Los resultados publicados por las empresas en febrero favorecieron al sector tecnológico estadounidense, que se mantenía en cabeza. La preocupación acerca de la pandemia dio paso rápidamente a un entorno de recuperación económica y vuelta de la inflación. Los tipos subieron con fuerza: el tipo estadounidense a 10 años llegó al 1,75%, lo que afectó al componente *growth*, la tecnología y los valores relacionados con la transición energética (Orsted: -15 % en febrero; Air France: 14%).

Sin embargo, el impresionante avance de la variante delta y la ralentización de las vacunaciones provocaron el refuerzo de las restricciones sanitarias y retrasaron la situación de normalización de las políticas monetarias. La gran capacidad de contagio de la variante llevó a los países a acelerar la vacunación para no tener que volver a cerrar. En efecto, en este contexto, los bancos centrales mantuvieron su apoyo la paciencia, al ver que la pandemia recuperaba terreno. El riesgo inflacionista ya no está a la orden del día, a pesar de los importantes retrasos en las cadenas de suministro; la Fed recordó su carácter transitorio relacionado con la recuperación de la actividad. Los tipos a largo plazo cayeron y beneficiaron a los estilos *growth* y de calidad, así como a los valores tecnológicos.

CM-AM USA subió un 10,36% (participación C) y 10,35% (participación ER), frente al 13,80% de su índice de referencia en esta última fase (del 31/12/2020 al 30/06/2021). Las sucesivas rotaciones de estilo supusieron un lastre para nosotros en el periodo. A pesar de nuestra sobreexposición a los activos de riesgo (89% frente al 80% del índice), a la gestión discrecional le costó seguir a los índices. Así, el componente *growth* (47% del activo) avanzó un 14,7%, mientras que el mercado subió un 18,9%. E igual sucedió con nuestro componente general, con un 15,34% en el periodo. El segmento *value* (7% del activo) despuntó, al obtener una rentabilidad media del 23,8% en el periodo.

A principios de año constituimos un componente «verte», integrado por activos relacionados con el clima y las energías renovables, de hasta un 10% del activo. Sin embargo, en términos relativos, la temática se vio afectada por la subida de los tipos y el reajuste del índice S&P Clean Energy, reduciendo a la mitad el peso de algunos títulos. El componente solo subió un 5,6% en el periodo.

Al final, CM-AM USA se anotó una rentabilidad del 25,14% (participación C) y del 25,13% (participación ER), frente al 28,25% de su índice de referencia en el año 2020.

- **Transparencia de las operaciones de financiación con valores (SFTR)**

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstito de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

INFORME CONTABLE

• INFORMACIÓN JURÍDICA

La rentabilidad histórica no constituye una indicación de los resultados futuros.

• Comisión de movimiento y gastos de intermediación

El informe relativo a los gastos de intermediación previsto en el Reglamento general de la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) puede consultarse en el sitio web: www.creditmutuel-am.eu y/o en CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, 4 rue Gaillon, 75002 París.

• Política del gestor de inversiones en materia de derecho de voto

De conformidad con el Reglamento general de la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF), la información relativa a la política de voto y las actas de la misma están disponibles en el sitio web de la Sociedad gestora y/o en su domicilio social. La política de voto constituye la prolongación de la política de inversión, cuyo objetivo es la búsqueda de una rentabilidad periódica a largo plazo, de acuerdo con las directrices de gestión de los fondos. Incluye las particularidades de cada país relacionadas con el derecho mercantil y gobierno corporativo. Los principios de la política de voto de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT son los siguientes:

- respeto de los derechos de los accionistas minoritarios y equidad entre los accionistas;
- transparencia y calidad de la información facilitada a los accionistas;
- equilibrio de poderes entre los de poderes entre los órganos de dirección;
- sostenibilidad e integración de la estrategia empresarial a largo plazo;
- apoyo a las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo. En los fondos con empleados accionistas, el Consejo de supervisión ejercerá los derechos de voto correspondientes a los títulos de la empresa.

• Procedimiento de selección y evaluación de intermediarios y contrapartes

Los intermediarios seleccionados se incluyen en una lista elaborada y revisada por la Sociedad gestora al menos una vez al año. El método seguido es una puntuación global anual de cada intermediario que permite atribuirle una calificación que condiciona su mantenimiento o no en la lista de intermediarios autorizados. La calificación obtenida se basa en elementos específicos que la gestión cuantitativa considera determinantes. Son, de mayor a menor importancia: la participación del intermediario en las cantidades que se negocien y entreguen, la calidad de la ejecución, la capacidad de respuesta en el momento de la recepción o la orden, el número de incidentes de liquidación/entrega, la idoneidad de la información comunicada. El respeto de las tarifas negociadas condiciona la permanencia del intermediario en la lista.

• Información relativa al procedimiento de cálculo del riesgo global

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del valor en riesgo absoluto.

Los VaR que se indican en esta tabla se calculan mediante el método de Monte Carlo, con un horizonte de 20 días y un margen de confianza del 99%.

Enfoque VaR			
Apalancamiento a 31/03/2021	Mínimos de inversión	Nivel máximo	Nivel medio
62%	9,1%	14,41 %	11,35%

● Política de remuneración

La política de remuneración de Crédit Mutuel Asset Management se inscribe en el marco de los principios de Crédit Mutuel Alliance Fédérale (véase el sitio web de Banque Fédérative du Crédit Mutuel - Espacio de Inversores - Información financiera/regulada), cumpliendo a su vez los requisitos reglamentarios. Crédit Mutuel Alliance Fédérale ha constituido un Comité de remuneración único para todas sus filiales.

Se recuerda que la política de remuneración aplicable a los gestores de fondos de inversión se rige por las Directivas 2014/91/UE, de 23 de julio de 2014, (OICVM V) y 2011/61/UE, de 8 de junio de 2011, la denominada Directiva de los gestores de fondos de inversión alternativos (AIFM), así como sus textos de transposición.

A. Proceso operativo

El Comité de remuneración de Caisse Fédérale de Crédit Mutuel revisa anualmente los principios de la política de remuneración y expresa su opinión sobre las propuestas de la Dirección general elaboradas tras consultar a la Dirección de riesgo y cumplimiento normativo.

Por lo que respecta a Crédit Mutuel Asset Management, la remuneración se basa en dos criterios importantes: el rendimiento del fondo o los fondos gestionados por el colaborador, así como la contribución individual a las actividades de la empresa. Para más información, puede consultarse el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

B. Personal identificado

Crédit Mutuel Asset Management ha identificado a los responsables de riesgo según dos criterios:

- Función y responsabilidad de los actores para determinar los responsables de riesgo a nivel de la sociedad gestora y de los OICVM/FIA gestionados.
- Remuneración para determinar el personal que, dada su remuneración, se considera que debe asumir riesgo.

Se considerarán personal identificado:

- el director general, el director general adjuntos, los responsables a cargo de, respectivamente: áreas de Gestión, Dirección jurídica y financiera, Dirección de relaciones con los distribuidores, Dirección de riesgos, Dirección de servicios de apoyo, Dirección de recursos humanos y el responsable de Auditoría interna y cumplimiento normativo;
- el personal asignado a las actividades de gestión colectiva de Crédit Mutuel Asset Management: los gestores, el responsable de la financiación responsable y sostenible y el equipo dedicado a la mesa de negociación.

C. Remuneración

Entre el personal identificado de Crédit Mutuel Asset Management, algunos empleados reciben, además de su remuneración fija, primas de carácter discrecional. Entre ellos se incluyen principalmente los gestores de inversión y la dirección general. Con el fin de limitar la asunción de riesgo, el procedimiento de remuneración discrecional debe permitir tener en cuenta la rentabilidad y el riesgo. En cualquier caso, la gestión del riesgo, la ética y los intereses de los clientes deben prevalecer sobre los resultados financieros.

La entidad podrá optar por no otorgar dichas primas de forma discrecional si las circunstancias lo justifican. En particular, dichas primas individuales pueden reducirse en parte o incluso reducirse a cero en determinadas circunstancias, sobre todo en caso de infracción de los intereses de los clientes o falta ética. El pago de la prima de garantía es excepcional y solo se aplica en el marco de la contratación de un nuevo miembro de personal y se limita al primer año.

En 2020, el total de la remuneración bruta global pagada a los 246 empleados presentes en el ejercicio ascendió a 16.743.166 euros, de los cuales 1.273.000 euros correspondieron a primas. Los

componentes de remuneración pagados a empleados que inciden en el perfil de riesgo de la sociedad gestora ascendieron a 7.104.367 euros.

Las primas de carácter discrecional se abonan en marzo del año (n+1), cuando se dispone de una visión del ejercicio (n). Estas primas se limitan a un importe anual unitario de 100.000 euros y no están escalonadas. En el marco de una revisión de la política de remuneración que permita el pago de primas discrecionales superiores a 100.000 euros, Crédit Mutuel Asset Management informaría previamente a la AMF y armonizaría su política de remuneración con las directivas denominadas OICVM V y AIFM previendo, en particular, las condiciones de escalonamiento durante un periodo mínimo de tres años.

- **Acontecimientos durante el periodo**

01/07/2020 Modificación del índice de referencia: modificación del índice de referencia

20/01/2021 Características jurídicas: el fondo se denomina ahora CM-AM USA

BALANCE ACTIVO

	30/06/2021	30/06/2020
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	55.220.013,05	45.122.122,19
Acciones y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	54.534.985,01	45.010.158,42
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	54.534.985,01	45.010.158,42
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo 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 sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	685.028,04	111.963,77
Operaciones en un mercado regulado o similar	685.028,04	111.963,77
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	1.237.602,23	667.920,08
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	1.237.602,23	667.920,08
Cuentas financieras	4.564.243,62	2.104.085,75
Efectivo	4.564.243,62	2.104.085,75
Total activo	61.021.858,90	47.894.128,02

BALANCE PASIVO

	30/06/2021	30/06/2020
Capital propio		
Capital	45.999.451,50	44.422.245,59
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	9.867.752,71	1.921.247,73
Resultado del ejercicio (a, b)	-690.325,74	-570.908,09
Total capital propio	55.176.878,47	45.772.585,23
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	685.028,04	111.963,78
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de valores con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	685.028,04	111.963,78
Operaciones en un mercado regulado o similar	685.028,04	111.963,78
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	66.692,75	59.690,76
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	66.692,75	59.690,76
Cuentas financieras	5.093.259,64	1.949.888,25
Préstamos bancarios corrientes	5.093.259,64	1.949.888,25
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	61.021.858,90	47.894.128,02

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	30/06/2021	30/06/2020
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Índices		
ESXXU1F00002 Mini SP500- 0921	6.329.102,72	0,00
ESXXU0F00002 Mini SP500- 0920	0,00	4.950.480,60
Total Índices	6.329.102,72	4.950.480,60
Total Contratos de futuros	6.329.102,72	4.950.480,60
Total Compromisos en mercados regulados o similares	6.329.102,72	4.950.480,60
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	6.329.102,72	4.950.480,60
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Divisa		
ECXXU1F00002 EURUSD-CME 0921	21.887.913,22	0,00
ECXXU0F00002 EURUSD-CME 0920	0,00	13.771.415,54
Total Divisa	21.887.913,22	13.771.415,54
Índices		
DMXXU1F00001 Mini DJIA-C 0921	1.740.546,47	0,00
NQXXU1F00002 E-MINI NASD 0921	4.171.580,37	0,00
Total Índices	5.912.126,84	0,00
Total Contratos de futuros	27.800.040,06	13.771.415,54
Total Compromisos en mercados regulados o similares	27.800.040,06	13.771.415,54
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	27.800.040,06	13.771.415,54

CUENTA DE RESULTADOS

	30/06/2021	30/06/2020
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	6,85	48.887,37
Ingresos por acciones y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	6,85	48.887,37
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	1.409,78	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	778,79	1.505,45
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	2.188,57	1.505,45
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	-2.181,72	47.381,92
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	697.633,31	652.740,05
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-699.815,03	-605.358,13
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	9.489,29	34.450,04
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-690.325,74	-570.908,09

- **NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES**

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora en base a los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

- **Contabilización de los ingresos**

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

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

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

- **Asignación de los importes de reparto**

Participación C:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación ER:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

- **Gastos de funcionamiento y de gestión**

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto completo del OIC.

- **Gastos de gestión fijos (tipo máximo)**

		Gastos de gestión fijos	Base
C	FR0000986614	2% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
ER	FR0013226388	2,25% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
C	FR0000986614	2,50% como máximo del patrimonio neto, impuestos incluidos
ER	FR0013226388	2,50% como máximo del patrimonio neto, impuestos incluidos

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0000986614 C

Ninguna

Participación FR0013226388 ER

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

- **Gastos por operación**

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	SDG	Depositario	Otros proveedores de servicios
Ninguna			

- **Método de valoración**

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;
- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;
- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;
- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los valores tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores con pacto de recompra con entrega: los valores con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.
- Préstamo de valores: valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/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:

en el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

Las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

- 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 un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.

- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.

- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestarios de la divisa.

- **Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden**

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.

- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.

- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.

- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

● Descripción de las garantías recibidas o los datos

● Garantía recibida:

Ninguna

● Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- Liquidez: las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: Las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.
- Inversión de garantías recibidas en efectivo: Están bien depositadas en entidades elegibles, bien invertidas en obligaciones del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o bien invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de toma en garantía celebradas con una entidad de crédito.
- Correlación: las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- Diversificación: la exposición a un emisor determinado no superará el 20% de su patrimonio neto.
- Custodia: las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- Prohibición de la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

● Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta del OICVM o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	30/06/2021	30/06/2020
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	45.772.585,23	48.499.701,74
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	2.798.188,30	1.535.778,50
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-4.638.875,17	-7.324.542,50
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	11.091.595,32	3.597.100,23
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	0,00	-146.571,39
Plusvalías materializadas de contratos financieros	1.503.762,45	1.388.774,55
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-2.450.479,96	-2.734.361,83
Gastos por operación	-6.159,64	-6.030,23
Diferencias en los tipos de cambio	-82.861,99	49.867,10
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	2.376.339,65	1.618.800,22
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>21.886.765,29</i>	<i>19.510.425,64</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>19.510.425,64</i>	<i>17.891.625,42</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	-487.400,69	-100.573,03
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-554.989,25</i>	<i>-67.588,56</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-67.588,56</i>	<i>32.984,47</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-699.815,03	-605.358,13
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	55.176.878,47	45.772.585,23

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURIDICA O ECONOMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
Índices	6.329.102,72	11,47
TOTAL Operaciones de cobertura	6.329.102,72	11,47
Otras operaciones		
Divisa	21.887.913,22	39,67
Índices	5.912.126,84	10,71
TOTAL Otras operaciones	27.800.040,06	50,38

DESGLOSE POR NATURALEZA DE LOS TIPOS DE INTERES DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, PASIVO Y CUENTAS DE ORDEN

	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	4.564.243,62	8,27	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo								
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	5.093.259,64	9,23	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

DESGLOSE POR VENCIMIENTO DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, PASIVO Y CUENTAS DE ORDEN

	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	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	4.564.243,62	8,27	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo										
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	5.093.259,64	9,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

**DESGLOSE POR MONEDA DE COTIZACION O DE VALORACION DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO,
PASIVO Y CUENTAS DE ORDEN**

	Moneda 1	%	Moneda 2	%	Moneda 3	%	Otra(s)	%
	USD	USD	CAD	CAD			moneda(s)	
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de OIC	41.979.181,68	76,08	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratos financieros	685.028,04	1,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	1.237.602,23	2,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	4.560.829,32	8,27	3.414,30	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo								
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratos financieros	685.028,04	1,24	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	21.887.913,22	39,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICION TEMPORAL

	30/06/2021
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Valores con pacto de recompra inversa	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPOSITOS DE GARANTIA

	30/06/2021
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	30/06/2021
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			3.413.739,19
	LU0093570256	BL EQ.AME.B C3DEC	3.413.739,19
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			3.413.739,19

TABLAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitarios
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	30/06/2021	30/06/2020
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-690.325,74	-570.908,09
Total	-690.325,74	-570.908,09

	30/06/2021	30/06/2020
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-34.389,22	-12.615,61
Total	-34.389,22	-12.615,61
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	30/06/2021	30/06/2020
C1 PARTICIPACIÓN CAPI C		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-655.936,52	-558.292,48
Total	-655.936,52	-558.292,48
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	30/06/2021	30/06/2020
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	9.867.752,71	1.921.247,73
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	9.867.752,71	1.921.247,73

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	30/06/2021	30/06/2020
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	491.589,63	42.454,88
Total	491.589,63	42.454,88
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	30/06/2021	30/06/2020
C1 PARTICIPACIÓN CAPI C		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	9.376.163,08	1.878.792,85
Total	9.376.163,08	1.878.792,85
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERISTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ULTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
30/06/2017	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	52.459.930,14	12.339,911	4.251,24	0,00	0,00	0,00	660,22
30/06/2017	I1 PARTICIPACIÓN CAPI I	1.190,36	0,010	119.036,00	0,00	0,00	0,00	19.315,00
29/06/2018	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	28.337,27	266,324000	106,40	0,00	0,00	0,00	1,04
29/06/2018	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	51.619.884,91	10.827,518	4.767,47	0,00	0,00	0,00	149,51
28/06/2019	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	499.221,45	4.410,244216	113,19	0,00	0,00	0,00	1,96
28/06/2019	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	48.000.480,29	9.463,067	5.072,40	0,00	0,00	0,00	87,90
30/06/2020	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	1.011.449,23	8.355,536296	121,05	0,00	0,00	0,00	3,57
30/06/2020	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	44.761.136,00	8.251,679	5.424,48	0,00	0,00	0,00	160,02
30/06/2021	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	2.748.750,92	18.146,727846	151,47	0,00	0,00	0,00	25,19
30/06/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	52.428.127,55	7.723,713	6.787,94	0,00	0,00	0,00	1.129,02

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	12.108,608291	1.718.387,12
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.317,416741	-296.673,56
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	9.791,191550	1.421.713,56
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	18.146,727846	

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI C		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	172,324000	1.079.801,18
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-700,290000	-4.342.201,61
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-527,966000	-3.262.400,43
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	7.723,713000	

COMISIONES

	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	1.549,93
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.549,93
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	1.549,93
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.549,93
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	30/06/2021
FR0013226388 A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	21.283,54
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	1.526,42

	30/06/2021
FR0000986614 C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	733.293,20
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	55.417,01

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	30/06/2021
Créditos	Depósitos de garantía	768.738,40
Créditos	SRD y pagos diferidos	468.863,83
Total créditos		1.237.602,23
Deudas	Gastos de gestión	66.692,75
Total deudas		66.692,75
Total deudas y créditos		1.170.909,48

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	54.534.985,01	98,84
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	54.534.985,01	98,84
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	1.237.602,23	2,24
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-66.692,75	-0,12
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	-529.016,02	-0,96
DISPONIBILIDAD	-529.016,02	-0,96
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	55.176.878,47	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Títulos de OIC			54.534.985,01	98,84
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			54.534.985,01	98,84
TOTAL FRANCIA			12.573.732,20	22,79
FR0010256404 NATIX.ACT.US GROWTH I FCP 4DEC	USD	12,0512	4.970.880,26	9,01
FR0010590950 LAZ.CRED.FI SRI PVC EUR FCP 3D	EUR	136,245	2.335.376,91	4,23
FR0010674978 LA FRANCAIS.SUB DEBT(C)FCP5DEC	EUR	176,64709	422.523,94	0,77
FR0011049923 CAP WEST PARTNERS FCP	EUR	1,295	3.818.618,30	6,92
FR0013233707 ED.ROTH.FIN.BDS NC EUR SI.3DEC	EUR	8.682,284	1.026.332,79	1,86
TOTAL IRLANDA			8.788.474,43	15,93
IE00B241FC99 LM CLEARB.US AGG.ACC.PREM.USD	USD	11.477,599	3.634.734,34	6,59
IE00BF92LR56 OS.ESG L.CA.S.B.C.US S.U.E.USD	USD	53,500	5.153.740,09	9,34
TOTAL LUXEMBURGO			33.172.778,38	60,12
LU0093570256 BL-EQUITIES AMERICA (B)	USD	333,617	3.413.739,19	6,19
LU0225244705 EDGEW.US SEL.GR.CL.IC USD C.3D	USD	120,79	1.429.260,05	2,59
LU0318939179 FIDEL.FDS AMER.FD Y ACC USD 2D	USD	238.888,51	5.493.750,78	9,96
LU0360484686 MISF US ADVANTAGE FD CL.Z CAP.	USD	31,484	5.376.812,99	9,74
LU0503631631 PICT.GL.ENV.OPPO.EUR CL.I C.5D	EUR	4.397,76426	1.488.731,16	2,70
LU0823414809 PARV.ENERGY INNOVATORS I C.3D	EUR	1.494,039	2.323.365,11	4,21
LU1876460731 AXIOM OBLIGATAIRE CL.C EUR4DEC	EUR	525,9457	1.140.855,12	2,07
LU1883855675 AMU PI US EQ I2C USD C.	USD	1.221,181	10.782.385,61	19,54
LU2145463027 ROB C G SM E E IC USD C.	USD	29.876,8631	1.723.878,37	3,12
TOTAL Contratos financieros			0,00	0,00
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes de garantía			0,00	0,00
TOTAL Compromisos a plazo firme			0,00	0,00
TOTAL FRANCIA			554.989,25	1,01
MARF.USD Ajustes de margen futuros	USD	658.106,25	554.989,25	1,01
TOTAL OTROS PAÍSES			-554.989,25	-1,01
DMXXU1F00001 Mini DJIA-C 0921	USD	12	6.071,85	0,01
ECXXU1F00002 EURUSD-CME 0921	USD	175	-621.568,77	-1,13
ESXXU1F00002 Mini SP500- 0921	USD	-35	-63.459,27	-0,12
NQXXU1F00002 E-MINI NASD 0921	USD	17	123.966,94	0,23

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación A1: Información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETA UNITARIA	DIVISA
Incluye: Importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C1: Información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETA UNITARIA	DIVISA
Incluye: Importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

CM-AM USA

Fondo de inversión colectiva

Sociedad gestora:

Credit Mutuel Asset Management

4, rue Gaillon

75002 París

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 30 de junio de 2021

CM-AM USA

Fondo de inversión colectiva

Sociedad gestora:
Credit Mutuel Asset Management

4, rue Gaillon
75002 París

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 30 de junio de 2021

A los partícipes del fondo CM-AM USA:

Dictamen

En cumplimiento de la labor que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos llevado a cabo la auditoría de las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva CM-AM USA constituido como fondo de inversión colectiva, correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de junio de 2021, según se adjuntan al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son, a efectos de las normas y principios de contabilidad franceses, regulares y veraces y ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio del fondo al cierre de dicho ejercicio.

Fundamento del dictamen sobre las cuentas anuales

Referencia de auditoría

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de ejercicio profesional vigentes en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recogido son suficientes y adecuados para fundamentar nuestra opinión.

Las responsabilidades que nos incumben en virtud de dichas normas se indican en la sección «Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría de conformidad con las normas de independencia estipuladas en el Código Mercantil y el Código deontológico de la profesión de auditor, durante el periodo comprendido entre el 1 de julio de 2020 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las apreciaciones

La crisis mundial relacionada con la pandemia de covid-19 determina unas condiciones especiales para la elaboración y auditoría de las cuentas de este ejercicio. En efecto, esta crisis y las medidas excepcionales adoptadas en el marco del estado de emergencia sanitaria tienen diversas consecuencias para los fondos, sus inversiones y la valoración de los activos y pasivos correspondientes. Algunas de estas medidas, como las restricciones de los desplazamientos y el teletrabajo, también han incidido en la gestión operativa de los fondos y en el procedimiento de ejecución de las auditorías.

En este contexto complejo y cambiante, en aplicación de las disposiciones de los artículos L. 823-9 y R. 823-7 del Código Mercantil relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de que las apreciaciones más importantes que hemos efectuado, según nuestro criterio profesional, han versado sobre la idoneidad de los principios contables aplicados, principalmente en lo que se refiere a los instrumentos financieros en cartera y sobre la presentación del conjunto de las cuentas, en el sentido del plan contable de los organismos de inversión colectiva de capital variable.

Las apreciaciones así expuestas se inscriben en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, establecidas en las condiciones recordadas anteriormente, y de la formación de nuestro dictamen expresado anteriormente. No emitimos ningún juicio sobre elementos específicos de estas cuentas anuales.

Verificaciones específicas

También hemos procedido, con arreglo a las normas de ejercicio profesional vigentes en Francia, a las verificaciones específicas previstas en los textos legales y reglamentarios.

No tenemos ninguna observación que formular sobre la veracidad y la coherencia con las cuentas anuales de la información facilitada en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

Responsabilidad de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Corresponde a la sociedad gestora elaborar unas cuentas anuales que presenten una imagen fiel con arreglo a las normas y principios contables franceses, así como llevar a cabo la auditoría interna que considere necesaria para la elaboración de las cuentas anuales que no contengan anomalías significativas, ya se trate de fraude o de errores.

Al elaborar las cuentas anuales, corresponde a la sociedad gestora evaluar la capacidad del fondo para continuar sus operaciones, presentar en dichas cuentas, en su caso, la información necesaria relativa a la continuidad operativa y aplicar el acuerdo contable de continuidad operativa, salvo si se prevé liquidar el fondo o suspender su actividad.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

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

Nos corresponde a nosotros elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener garantías razonables de que las cuentas anuales en su conjunto no presentan anomalías significativas. La garantía razonable equivale a un alto nivel de garantía, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional permita detectar sistemáticamente cualquier anomalía significativa. Las anomalías pueden ser resultado de fraudes o errores y se consideran significativas cuando cabe esperar razonablemente que puedan influir, de forma individual o acumulada, en las decisiones económicas que toman los usuarios de las cuentas basándose en estas.

Según se especifica en el artículo L.823-10-1 del Código Mercantil, nuestra labor de certificación de cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del fondo.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional vigentes en Francia, el auditor ejerce su criterio profesional a lo largo de dicha auditoría. Además:

- Identifica y evalúa los riesgos en las cuentas anuales que presenten anomalías significativas, ya sean debidas a fraude o a errores, define y aplica procedimientos de auditoría frente a dichos riesgos y recoge elementos que considera suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de que no se detecte una anomalía significativa derivada del fraude es mayor que el riesgo de una anomalía significativa derivada de un error, ya que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones voluntarias, declaraciones falsas o la elusión del control interno.
- Reconoce la auditoría interna pertinente para la auditoría a fin de definir los procedimientos de auditoría adecuados en esas circunstancias y no para expresar un dictamen sobre la eficacia de la auditoría interna.
- Valora la idoneidad de los métodos contables aplicados y la veracidad de las estimaciones contables realizadas por la sociedad gestora, así como la información relativa a los mismos presentada en las cuentas anuales.
- Valora la conveniencia de que la sociedad gestora aplique el acuerdo contable de continuidad operativa y, según la información recogida, si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con acontecimientos o circunstancias que puedan poner en peligro la capacidad del fondo para seguir operando. Esta evaluación se basa en la información recogida hasta la fecha de su informe, aunque se recuerda que circunstancias o acontecimientos posteriores podrían poner en peligro la continuidad de las actividades. Si llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales relativa a dicha incertidumbre o, si dicha información no se proporciona o no es relevante, certificará con reservas o se negará a certificar.

- Valora la presentación general de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan de forma fiel los hechos y operaciones subyacentes.

París La Défense, 29 de septiembre de 2021

Auditor

Deloitte & Associés

Olivier GALIENNE

Jean-Marc LECAT