



INFORME ANUAL

CM-AM EQUILIBRE INTERNATIONAL

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 vinculada a la evolución de los mercados de renta variable y de renta fija internacionales, durante el plazo de inversión recomendado.

Esta forma de estrategia de gestión en la que el gestor dispone de libertad para asignar activos no requiere un indicador de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá equipararse con la de un indicador de comparación y de apreciación a posteriori compuesto por: en un 50% por el FTSE MTS Eurozone Government Bond 5-7Y Index + en un 25% por el S&P 500 + en un 16% por el Stoxx 600 Tr + en un 6% por el MSCI EM + en un 3% por el Nikkei 225

La asignación de activos y la rentabilidad podrán diferir de las de la composición del índice de referencia.

Los índices se tienen en consideración según el precio de cierre y se expresan en euros, con dividendos y cupones reinvertidos.

• Política de inversión

El gestor aplica de forma discrecional una gestión dinámica y flexible de OIC.

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

- Una definición de la asignación estratégica a largo plazo a OICVM y/o FIA.

- Una gestión flexible de la construcción de la cartera: se seleccionan los OICVM, los FIA o los fondos de inversión en función de unos criterios cuantitativos y cualitativos (sociedad gestora, gestor, proceso). Esta construcción trata de ser adaptable y dinámica a lo largo del tiempo.

El gestor sigue la evolución de los componentes geográficos y sectoriales de los índices.

A continuación, habida cuenta de las conclusiones del comité de gestión estratégica de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, en función de la asignación estratégica decidida en el comité de gestión y dentro del límite de su margen de maniobra, el gestor dispone de unos márgenes tácticos para explotar las fluctuaciones de mercado y constituir su asignación táctica, sobreponderando o infraponderando determinadas zonas con OICVM o FIA especializados.

Asimismo, el OICVM podrá obtener exposición a los mercados de renta fija mediante una inversión directa en títulos de deuda negociables.

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 OICVM respetará los siguientes rangos de exposición del patrimonio:

Del 30% al 60% a los mercados de renta variable, de cualquier zona geográfica, capitalización y sector, del cual:

- del 0% al 10% a los mercados de valores de pequeña capitalización (<3.000 millones de euros);

- del 0% al 20% a renta variable de mercados emergentes.

Entre el 30% y el 60% a los mercados de instrumentos de renta fija, soberanos, del sector público y privado, de cualquier zona geográfica y de cualquier calificación, según el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación, o sin calificación, de los cuales:

- del 0% al 10% en instrumentos de renta fija de categoría especulativa o sin calificación;

- del 0% al 10% a renta fija de mercados emergentes;

- del 0% al 20% a los mercados de renta fija a través de títulos mantenidos directamente, de categoría «investment grade» o grado de inversión en el momento de adquirirse según el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación;

- del 0% al 5% a los mercados de renta fija a través de títulos no cotizados mantenidos directamente.

Del 0% al 45% al riesgo de cambio de divisas distintas del euro

El OICVM puede invertir en:

- futuros u opciones financieras utilizados a fines de cobertura o de exposición al riesgo de renta variable, de tipo de interés y de tipo de cambio.

El apalancamiento indicativo es del 100%.

COMENTARIO DE GESTIÓN

2022, UNA HISTORIA EN TRES ACTOS.

Acto 1 – Una mala sorpresa.

Contrariamente a lo que creíamos a finales de diciembre, la renta variable empezó el nuevo año con mal pie.

La mayoría de las bolsas mundiales, así como los mercados de renta fija, sufrieron unas largas series de caídas semanales: 20 semanas de 26 el MSCI World, 18 el ES 50 y el S&P 500 y 17 el ICE BofA MOVE. La renta variable más afectada (la estadounidense, la europea y la de mercados emergentes) perdió a finales del primer semestre, y la renta fija, entre un -15% y un -19%.

Este traspies se debió a un cambio radical de la política monetaria de la Fed en enero, que, con el fin de controlar la aceleración de la inflación, decidió endurecer rápida y fuertemente su política monetaria, elevando su tipo de referencia en 50p.b. en marzo de 2022.

Además de este primer golpe, aparecieron otras dos malas noticias, que alentaron drásticamente la inflación de los precios (al consumo y de la producción) del mundo y llevaron a los bancos centrales a adoptar una postura cada vez más restrictiva. La primera fue la llegada de la variante ómicron a China, que provocó unos amplios y rápidos contagios a la población del país. Y la segunda fue el estallido de la guerra de Rusia contra Ucrania, que afectó la confianza de empresas, consumidores e inversores.

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

Habíamos ajustado la cartera reduciendo el peso de la renta variable cuando los bancos centrales se mostraron dispuestos a luchar contra la inflación, y la protegimos aún más cuando empezaron a intervenir.

Acto 2 – El rebote efímero de julio y la recaída de agosto.

Un fuerte repunte de los mercados financieros canceló parcialmente la caída de los 6 meses anteriores. El índice MSCI de renta variable mundial, que seguía en rojo (-15% en dólares, -5,1% en euros) desde principios de año, avanzó un 7,9% (10,9% en euros) en julio. Al mismo tiempo, los bonos también recuperaron terreno (un +1,8% el índice mundial) en julio.

Sin embargo, este repunte era paradójico. Se basaba en los buenos resultados de las empresas del primer semestre, sin tener en cuenta la desaceleración de la actividad, y la perspectiva de que los bancos centrales capitularían frente a la inflación. Al no adherirnos a este escenario erróneo, nosotros no modificamos nuestra estrategia de cautela.

En efecto, el riesgo inflacionista sigue ahí, más fuerte que nunca, los bancos centrales están decididos y frenarán esta subida de precios cueste lo que cueste. Por lo tanto, esto comportó nuevas subidas de los tipos de interés en los mercados de renta fija en los meses siguientes y, por parte de las empresas, una probable contracción de sus márgenes de beneficios, unas valoraciones más bajas (PER) y unos mayores costes de endeudamiento, en particular para las que ya estaban muy endeudadas. En resumen, se daban todos los ingredientes para que los mercados de renta variable y bonos retrocedieran.

Frente a esta incertidumbre, seguimos infraponderando la subcartera de renta variable con un peso algo mayor de las acciones estadounidenses, que parecían menos afectadas por las consecuencias de la guerra en Ucrania que el resto del mundo.

Acto 3 – Una subida en otoño que derrapó a principios de invierno.

Los mercados financieros se recuperaron en octubre. Las bolsas del mundo desarrollado progresaron (+6,4% el MSCI del mundo desarrollado), mientras que los mercados emergentes, afectados por la mala situación de China, retrocedieron (-3,45% el MSCI de mercados emergentes). En los mercados de renta fija se registraron algunas ganancias: un +1% los bonos soberanos de la zona euro y entre un +1,4% y un 1,6% los bonos corporativos.

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

Sin embargo, los mercados continuaron su carrera de otoño, impulsados por la caída de los precios de la energía (petróleo, gas y electricidad), la relajación de las presiones inflacionistas, especialmente en Estados Unidos y, paradójicamente, por la esperanza de una futura recesión económica mundial. Efectivamente, se trataba de tres elementos que podían suavizar, si no cambiar, la política monetaria de los grandes bancos centrales.

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

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

En definitiva, durante el año el fondo progresó:

CM-AM Équilibre international (FR0010359448) - Participación RC: -17,582% frente al -12,66% del índice de referencia (DFI)

CM-AM Équilibre international (FR0010362301) - Participación RD: -17,578% frente al -12,66% del índice de referencia (DFI)

CM-AM Équilibre international (FR0013239332) - Participación ER: -17,665% frente al -12,66% del índice de referencia (DFI)

CM-AM Équilibre international (FR001400H86) - Participación IC: -17,127% frente al -12,66% del índice de referencia (DFI)

- Artículo 8 del Reglamento de Divulgación – TAXONOMÍA

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

El equipo de gestión procura tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas consideradas sostenibles con arreglo al Reglamento «Taxonomía» (UE) 2020/852. La identificación de los emisores del Fondo cuyas actividades son conformes al Reglamento Taxonomía es una cuestión clave para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para determinar con el tiempo un porcentaje mínimo de conformidad con la taxonomía. Las principales repercusiones negativas también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

Crédit Mutuel Asset Management aplica en toda su gama de OIC:

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

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

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones que reúnen los requisitos para considerarse inversiones sostenibles en el sentido del Reglamento de Divulgación

(UE) 2019/2088 tiene en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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

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.

La gestión de este OIC se basa en unos objetivos cuantificables para tener en cuenta criterios extrafinancieros, que son uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no está previamente definido. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se materializa en una calificación o un indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

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

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

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

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

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

INFORME CONTABLE

• INFORMACIÓN JURÍDICA

Los resultados pasados no son indicativos de los resultados futuros.

• Comisiones de transacción y de intermediación

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

• Política del gestor en materia de derechos de voto

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

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

• Procedimiento de selección y evaluación de intermediarios y contrapartes

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

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

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

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

Método VAR			
Apalancamiento a 31/12/2022	Nivel mínimo	Nivel máximo	Nivel medio
22%	5,44%	7,53%	6,47%

- **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**

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

24/03/2022 – Características de gestión: modificación del índice de comparación a posteriori

20/06/2022 Características de las acciones (excluidos gastos): modificación de las condiciones de SORA

16/09/2022 – Características de gestión: actualización reglamentaria a la Taxonomía

16/09/2022 – Características de gestión: actualización reglamentaria al Reglamento de Divulgación

15/12/2022 – Características de gestión: actualización reglamentaria al Reglamento de Divulgación - paso al artículo 8

15/12/2022 – Características de gestión: mención de la clasificación según el Reglamento de Divulgación

15/12/2022 – Características de gestión: actualización reglamentaria a la Taxonomía

BALANCE ACTIVO

	30/12/2022	31/12/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	574.725.553,53	735.525.383,93
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 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 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 deuda negociables	0,00	0,00
Otros títulos de deuda	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones en organismos de inversión colectiva	572.068.892,24	733.116.503,20
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	572.068.892,24	733.116.503,20
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	2.656.661,29	2.408.880,73
Operaciones en un mercado regulado o similar	2.656.661,29	2.408.880,73
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	4.297.048,11	1.455.523,17
Operaciones a plazo en divisas	0,00	0,00
Otros	4.297.048,11	1.455.523,17
Cuentas financieras	47.564.477,66	27.090.570,08
Efectivo	47.564.477,66	27.090.570,08
Total del activo	626.587.079,30	764.071.477,18

BALANCE PASIVO

	30/12/2022	31/12/2021
Fondos propios		
Capital	588.341.101,34	721.548.395,03
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Remanente de ejercicios anteriores (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	18.491.676,45	33.436.128,68
Resultado del ejercicio (a, b)	-3.655.129,91	-4.947.972,56
Total de los fondos propios	603.177.647,88	750.036.551,15
<i>(= Importe representativo del activo neto)</i>		
Instrumentos financieros	2.656.661,76	2.408.880,73
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	2.656.661,76	2.408.880,73
Operaciones en un mercado regulado o similar	2.656.661,76	2.408.880,73
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	558.013,81	700.249,54
Operaciones a plazo en divisas	0,00	0,00
Otros	558.013,81	700.249,54
Cuentas financieras	20.194.755,85	10.925.795,76
Préstamos bancarios corrientes	20.194.755,85	10.925.795,76
Préstamos	0,00	0,00
Total del pasivo	626.587.079,30	764.071.477,18

(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		
Índices		
FESXH3F00002 STX50E-EUX 0323	23.467.000,00	0,00
FXXPH3F00002 DJ STOXX600 0323	16.964.000,00	0,00
MMEXH3F00002 Mini MSCIEM 0323	6.721.939,37	0,00
FESXH2F00002 STX50E-EUX 0322	0,00	15.863.750,00
FXXPH2F00001 DJ STOXX600 0322	0,00	25.054.750,00
MMEXH2F00002 Mini MSCIEM 0322	0,00	8.083.362,63
Total de índices	47.152.939,37	49.001.862,63
Total de contratos de futuros	47.152.939,37	49.001.862,63
Total Compromisos en mercados regulados o similares	47.152.939,37	49.001.862,63
Compromisos en mercados no organizados		
Total Compromisos en mercados no regulados	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	47.152.939,37	49.001.862,63
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Índices		
ESXXH3F00002 Mini SP500- 0323	26.330.328,37	0,00
FESBH3F00002 STXE Bank-E 0323	2.406.250,00	0,00
ZXXXH3F00002 FTSE100-LIF 0323	25.256.249,79	0,00
ESXXH2F00002 Mini SP500- 0322	0,00	5.227.742,13
FCE1H2F00002 CAC40-EOP 0322	0,00	1.070.400,00
FDAXH2F00002 DAX-EUX 0322	0,00	1.982.000,00
Total de índices	53.992.828,16	8.280.142,13
Tipos		
FGBMH3F00002 BOBL-EUX 0323	11.575.000,00	0,00
FOATH3F00002 EURO-OAT-EU 0323	25.460.000,00	0,00
USTNH3F00002 TNote 10Y-C 0323	10.490.623,10	0,00
FBTPH2F00002 EURO-FBTP-E 0322	0,00	14.701.000,00
FOATH2F00001 EURO-OAT-EU 0322	0,00	39.156.000,00
USTNH2F00002 TNote 10Y-C 0322	0,00	9.173.404,82
Total tipo	47.525.623,10	63.030.404,82
Total de contratos de futuros	101.518.451,26	71.310.546,95
Total Compromisos en mercados regulados o similares	101.518.451,26	71.310.546,95
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	101.518.451,26	71.310.546,95

CUENTA DE RESULTADOS

	30/12/2022	31/12/2021
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	218.147,14	0,00
Ingresos de acciones y otros títulos de renta variable	516.688,00	119.371,01
Ingresos de obligaciones y valores similares	76.000,00	0,00
Ingresos de títulos de deuda	0,00	0,00
Ingresos de operaciones de financiación de valores	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	810.835,14	119.371,01
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	24.500,61
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	97.271,02	122.150,80
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	97.271,02	146.651,41
Resultado de operaciones financieras (I - II)	713.564,12	-27.280,40
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	4.430.358,64	4.834.771,16
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-3.716.794,52	-4.862.051,56
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	61.664,61	-85.921,00
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-3.655.129,91	-4.947.972,56

- **REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES**

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

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

- **Contabilización de los ingresos**

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

El OIC contabiliza sus ingresos según el principio de caja.

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

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

- **Asignación de las cantidades distribuibles**

Participación RC:

Para los rendimientos: capitalización total

Para las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación RD:

Para los ingresos: distribución del resultado neto

Para las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación ER:

Para los rendimientos: capitalización total

Para las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

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
RC	FR0010359448	1,196% IVA incluido como máximo	Activo neto
RD	FR0010362301	1,196% IVA incluido como máximo	Activo neto
ER	FR0013239332	2,25% IVA incluido como máximo	Activo neto
IC	FR0014000H86	0,6% IVA incluido como máximo	Activo neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0010359448	2,50% IVA incluido del patrimonio
RD	FR0010362301	2,50% IVA incluido del patrimonio
ER	FR0013239332	2,50% IVA incluido del patrimonio
IC	FR0014000H86	2,50% IVA incluido del patrimonio

- **Comisión de rentabilidad**

Participación FR0010359448 RC

Ninguna

Participación FR0010362301 RD

Ninguna

Participación FR0013239332 ER

Ninguna

Participación FR0014000H86 IC

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:

Ninguna

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	750.036.551,15	668.235.668,91
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción pagadas al OIC)	32.591.707,82	66.745.216,27
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso pagaderas al OIC)	-48.221.440,47	-39.921.406,04
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	36.822.196,32	41.768.725,42
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-10.790.976,04	-1.176.779,87
Plusvalías realizadas en contratos financieros	9.167.165,77	3.523.765,98
Minusvalías realizadas en contratos financieros	-19.682.860,87	-11.893.794,45
Gastos de transacción	-54.707,63	-36.971,85
Diferencias de cambio	785.967,60	1.435.474,87
Variación de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	-144.921.966,59	27.773.230,94
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>51.248.503,71</i>	<i>196.170.470,30</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>196.170.470,30</i>	<i>168.397.239,36</i>
Variación de la diferencia de estimación de los contratos financieros	1.162.805,34	-1.554.527,47
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>-981.449,95</i>	<i>-2.144.255,29</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>-2.144.255,29</i>	<i>-589.727,82</i>
Distribución de plusvalías y minusvalías netas del año anterior	0,00	0,00
Distribución resultado del ejercicio anterior	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-3.716.794,52	-4.862.051,56
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta de plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Anticipos pagados en el ejercicio a cuenta del resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Activo neto al final del ejercicio	603.177.647,88	750.036.551,15

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de deuda	0,00	0,00
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		
Índices	47.152.939,37	7,82
TOTAL Operaciones de cobertura	47.152.939,37	7,82
Otras operaciones		
Índices	53.992.828,16	8,95
Tipos	47.525.623,10	7,88
TOTAL Otras operaciones	101.518.451,26	16,83

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	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 de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	47.564.477,66	7,89	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	20.194.755,85	3,35	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	0,00	0,00
Otras operaciones	47.525.623,10	7,88	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	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 de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	47.564.477,66	7,89	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	20.194.755,85	3,35	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	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.575.000,00	1,92	35.950.623,10	5,96

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	9.377.400,00
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			0,00
Títulos de deuda negociables			0,00
OIC			290.348.485,41
	FR0000444366	CM-AM SUST.PL.RC6D	7.195.657,50
	FR0000984213	CM-AM GL.EM.M.RC6D	12.416.375,00
	FR0000984221	CM-AM PIERRE RD 6D	7.723.000,00
	FR0000984254	CM-AM DOL.CAS.IC3D	17.978.420,29
	FR0000986655	CM-AM EURO EQ.RC3D	15.175.735,00
	FR0000991788	CM-AM EU.VAL.RD 6D	7.994.160,00
	FR0007004130	CM-AM OBLI SOUV.RC	12.222.461,76
	FR0007373998	CM-AM OBLI LT RC	13.399.753,25
	FR0007390174	CM-AM G.GOLD RC 6D	14.166.927,06
	FR0010037341	CM-AM EUR.GR.RC 6D	21.641.850,00
	FR0010289090	CM-AM OBLI CT RC3D	11.389.207,76
	FR0010291591	CM-AM OBL.MT RC3D	9.377.400,00
	FR0010389254	CM-AM MONEPL.IC 3D	41.186.040,70
	FR0010674978	L.FR.SUB DEBT(C)5D	5.578.227,00
	FR0010941328	CM-AM OBLI ISR 3D	3.960.233,86
	FR0011153378	CM-AM INFLAT.RC 6D	6.174.900,00
	FR0011491182	CM-AM OB.P.EM.RC3D	14.223.159,27
	FR0011491208	CM-AM OB.P.EM.IC3D	318.597,72
	FR0011829134	CM-AM H.Y.S.D.RC3D	1.138.807,86
	FR0012432557	CM-AM EU.DIV.IC3D	1.509.257,62
	FR0013246550	CM-AM GR.BDS IC 3D	5.846.884,05
	FR0013250420	CM-AM OBL.FL.RC 3D	10.858.078,20
	FR0013266624	CM-AM ENT.EUR.RC6D	8.759.878,25
	FR0013336773	CM-AM H.Y.24 RC 6D	1.267.000,00

	ISIN	DENOMINACIÓN	30/12/2022
	FR0013384591	CM-AM CON.EU.RC 6D	10.156.256,89
	FR0013486461	CM AM GL.SEL.IC 3D	939.783,82
	FR00140034V6	CM EURO EQ.RC2 3D	2.098.532,46
	FR0014004P17	CM AM FR.RC2 FCP3D	13.222.825,00
	FR0014005R48	CM AM OB.EM.F.IC3D	2.045.450,35
	FR00140077F8	CM AM CON.USA IC3D	10.383.624,74
Contratos financieros			0,00
Total de los valores del grupo			290.348.485,41

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	0,00	0,00
Resultado	-3.655.129,91	-4.947.972,56
Total	-3.655.129,91	-4.947.972,56

	30/12/2022	31/12/2021
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-115.390,45	-180.344,91
Total	-115.390,45	-180.344,91
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
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-3.469.008,88	-4.669.958,75
Total	-3.469.008,88	-4.669.958,75
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 DIST RD		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-70.725,68	-97.632,79
Total	-70.725,68	-97.632,79
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	149.300,11	156.031,086
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
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-4,90	-36,11
Total	-4,90	-36,11
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

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	18.491.676,45	33.436.128,68
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	18.491.676,45	33.436.128,68

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	498.259,14	1.066.310,80
Total	498.259,14	1.066.310,80
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
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	17.632.913,25	31.705.951,72
Total	17.632.913,25	31.705.951,72
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 RD		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	359.497,87	662.864,00
Total	359.497,87	662.864,00
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	149.300,11	156.031,086
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
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	1.006,19	1.002,16
Total	1.006,19	1.002,16
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

Fecha	Participación	Activo neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Distribución unitaria de las plusvalías y minusvalías netas (incluidos los pagos a cuenta) €	Distribución unitaria sobre el resultado (incluidos los pagos a cuenta) €	Crédito fiscal unitario €	Capitalización unitaria sobre el resultado y PMV netas €
31/12/2018	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	1.871.522,05	20.147,055000	92,89	0,00	0,00	0,00	1,18
31/12/2018	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	532.297.470,52	5.454.289,001	97,59	0,00	0,00	0,00	1,30
31/12/2018	D1 PARTICIPACIÓN DIST D	14.632.738,61	200.009,927	73,16	0,00	0,00	0,00	0,97
31/12/2019	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	2.051.965,29	19.262,384000	106,52	0,00	0,00	0,00	1,49
31/12/2019	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	614.044.942,64	5.481.390,281	112,02	0,00	0,00	0,00	1,67
31/12/2019	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	15.210.885,21	181.127,647	83,97	0,00	0,00	0,00	1,25
31/12/2020	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	3.582.924,74	32.061,434525	111,75	0,00	0,00	0,00	1,48
31/12/2020	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	649.988.988,48	5.525.388,349	117,63	0,00	0,00	0,00	1,67
31/12/2020	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	14.663.755,69	166.279,924	88,18	0,00	0,00	0,00	1,25
31/12/2021	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	23.911.856,74	198.220,547141	120,63	0,00	0,00	0,00	4,46
31/12/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	711.232.639,76	5.594.881,213	127,12	0,00	0,00	0,00	4,83
31/12/2021	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	14.869.483,90	156.031,086	95,29	0,00	0,00	0,00	3,62
31/12/2021	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	22.570,75	0,210	107.479,76	0,00	0,00	0,00	4.600,23
30/12/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	16.241.027,88	163.511,581089	99,32	0,00	0,00	0,00	2,34
30/12/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	575.176.994,70	5.489.738,403	104,77	0,00	0,00	0,00	2,58
30/12/2022	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	11.726.668,93	149.300,110	78,54	0,00	0,00	0,00	1,93
30/12/2022	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	32.956,37	0,370	89.071,27	0,00	0,00	0,00	2.706,18

SUSCRIPCIONES REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	28.872,309808	3.234.948,20
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-63.581,275860	-6.742.700,87
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	-34.708,966052	-3.507.752,67
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	163.511,581089	

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	258.252,123000	29.316.999,09
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-363.394,933000	-40.886.256,91
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	-105.142,810000	-11.569.257,82
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	5.489.738,403000	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	289,033000	24.726,37
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-7.020,009000	-592.482,69
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	-6.730,976000	-567.756,32
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	149.300,110000	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	0,160000	15.034,16
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	0,160000	15.034,16
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	0,370000	

COMISIONES

	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
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
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso recibidas	6.641,54
Importe de las comisiones de suscripción recibidas	6.641,54
Importe de las comisiones de reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso repercutidas	6.641,54
Importe de las comisiones de suscripción repercutidas	6.641,54
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 DIST RD	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso recibidas	200,28
Importe de las comisiones de suscripción recibidas	200,28
Importe de las comisiones de reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso repercutidas	200,28
Importe de las comisiones de suscripción repercutidas	200,28
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
II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
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

COMISIONES DE GESTIÓN A CARGO DEL OIC

	30/12/2022
FR0013239332 A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	1,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	244.203,00
Porcentaje de comisiones de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad (gastos variables)	0,00
Retrocesión de comisiones de gestión	87.148,26

	30/12/2022
FR0010359448 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	6.858.313,32
Porcentaje de comisiones de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad (gastos variables)	0,00
Retrocesión de comisiones de gestión	2.671.142,49

	30/12/2022
FR0010362301 D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	141.022,30
Porcentaje de comisiones de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad (gastos variables)	0,00
Retrocesión de comisiones de gestión	54.922,01

	30/12/2022
FR0014000H86 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	0,55
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	147,47
Porcentaje de comisiones de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad (gastos variables)	0,00
Retrocesión de comisiones de gestión	114,69

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Naturaleza de débito/crédito	30/12/2022
Créditos	Depósitos de garantía	4.086.033,29
Créditos	Comisiones de gestión retrocedidas	211.014,82
Total de créditos		4.297.048,11
Deudas	Comisiones de gestión	558.013,81
Total de deudas		558.013,81
Total deudas y créditos		3.739.034,30

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL ACTIVO NETO

INVENTARIO RESUMEN

	Valor EUR	% Activo neto
CARTERA	572.068.892,24	94,84
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLES	0,00	0,00
TÍTULOS DE OIC	572.068.892,24	94,84
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)	4.297.048,11	0,71
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUIDAS DIFERENCIAS DE SWAP)	-558.013,81	-0,09
CONTRATOS FINANCIEROS	-0,47	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	-0,47	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	27.369.721,81	4,54
LIQUIDEZ	27.369.721,81	4,54
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	603.177.647,88	100,00

CARTERA TÍTULOS DETALLE

Designación de los valores	Moneda	Cantidad Número o nominal	Valor bursátil	% Activo Neto
TOTAL Títulos de OIC			572.068.892,24	94,84
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			572.068.892,24	94,84
TOTAL FRANCIA			345.704.797,47	57,31
FR0000444366 CM-AM SUSTAINABLE PLANET (RC)	EUR	666.882,067	7.195.657,50	1,19
FR0000984213 CM-AM GLOB.EMERG.MKTS RC SI.6D	EUR	42.500	12.416.375,00	2,06
FR0000984221 CM-AM PIERRE RD SI.6DEC	EUR	100.000	7.723.000,00	1,28
FR0000984254 CM-AM DOLLAR CASH IC SI.3DEC	USD	10.000	17.978.420,29	2,98
FR0000986655 CM-AM EURO EQUITIES RC FCP 3D	EUR	3.700	15.175.735,00	2,52
FR0000991788 CM-AM EUROPE VALUE (RD)	EUR	4.000	7.994.160,00	1,33
FR0007004130 CM-AM OBLI SOUVERAINS RC FCP	EUR	2.976	12.222.461,76	2,03
FR0007373998 CM-AM OBLI LONG TERME RC FCP	EUR	143.975	13.399.753,25	2,22
FR0007390174 CM-AM GLOBAL GOLD (RC)	EUR	436.442,608	14.166.927,06	2,35
FR0010037341 CM-AM EUROPE GROWTH (RC)	EUR	3.000	21.641.850,00	3,59
FR0010256404 NATIX.ACT.US GROWTH I FCP 4DEC	USD	44	15.047.332,06	2,49
FR0010289090 CM-AM OBLI COURT TERME (RC)	EUR	44.503	11.389.207,76	1,89
FR0010291591 CM-AM OBLI MOYEN TERME (RC)	EUR	30.000	9.377.400,00	1,55
FR0010389254 CM-AM MONEPLUS (IC)	EUR	70	41.186.040,70	6,82
FR0010590950 LAZ.CRED.FI SRI PVC EUR FCP 3D	EUR	1.000	15.556.130,00	2,58
FR0010674978 LA FRANCAIS.SUB DEBT(C)FCP5DEC	EUR	2.700	5.578.227,00	0,92
FR0010828913 LAZARD ALPHA EUR.SRI I SI.3DEC	EUR	10.000	5.238.900,00	0,87
FR0010941328 CM-AM OBLI ISR (C)	EUR	2.594	3.960.233,86	0,66
FR0011153378 CM-AM INFLATION RC SI.6DEC	EUR	54.000	6.174.900,00	1,02
FR0011274984 GEMEQUITY I SI.3DEC	EUR	60.000	10.668.000,00	1,77
FR0011491182 CM-AM OBLI PAYS EMER.RC FCP 3D	EUR	139.033,815	14.223.159,27	2,36
FR0011491208 CM-AM OBLI PAYS EMER.IC FCP 3D	EUR	6	318.597,72	0,05
FR0011829134 CM-AM HIGH YIELD SHORT DURATION RC	EUR	10.462,176	1.138.807,86	0,19
FR0012432557 CM-AM EUROPE DIVIDENDES (IC)	EUR	13,261	1.509.257,62	0,25
FR0013246550 CM-AM GREEN BONDS (IC)	EUR	69	5.846.884,05	0,97
FR0013250420 CM-AM OBLI FLEXIBLE (RC)	EUR	114.000	10.858.078,20	1,80
FR0013266624 CM-AM ENTREP.EUROPE RC SI.6DEC	EUR	88.644,791	8.759.878,25	1,45
FR0013289535 BDL CONVIC.PART I FCP 3DEC	EUR	7.500	8.845.950,00	1,47

Designación de los valores	Moneda	Cantidad Número o nominal	Valor bursátil	% Activo Neto
FR0013336773 CM-AM HIGH YIELD 2024 (RC)	EUR	12.500	1.267.000,00	0,21
FR0013384591 CM-AM CONVERTIBLES EURO (RC)	EUR	715.733,396	10.156.256,89	1,68
FR0013486461 CM-AM GLOBAL SELECTION SRI (IC)	EUR	8,35	939.783,82	0,16
FR00140034V6 CM-AM EURO EQUITIES (RC)	EUR	73.632,718	2.098.532,46	0,35
FR0014004P17 CM-AM FRANCE (RC)	EUR	2.500	13.222.825,00	2,19
FR0014005R48 CM-AM OBJECTIF EMPLOI FRANCE (IC)	EUR	22,708	2.045.450,35	0,34
FR00140077F8 CM-AM CONVICTIONS USA (IC)	EUR	117,3	10.383.624,74	1,72
TOTAL IRLANDA			60.003.769,18	9,95
IE0005315449 MUZ.EUROPEYIELD DISC.EUR D.3D.	EUR	70.000	16.059.400,00	2,66
IE00BF92LR56 OS.ESG L.CA.S.B.C.US S.U.E.USD	USD	125.000	11.933.065,53	1,98
IE00BKPSFD61 ISHS CHINA CNY BOND UCITS ETF	USD	4.500.000	23.058.059,69	3,83
IE00BQT3WG13 ISH MSCI CHI USD-AC	USD	2.000.000	8.953.243,96	1,48
TOTAL LUXEMBURGO			166.360.325,59	27,58
LU0080998981 PIC.JAP.EQ.SELEC.CL.I JPY 5DEC	JPY	24.400	3.876.458,53	0,64
LU0256881128 ALL.EUROPE.EQ.GROWT.CL.IT C.3D	EUR	4.000	14.678.560,00	2,43
LU0318939179 FIDEL.FDS AMER.FD Y ACC USD 2D	USD	500.000	13.036.573,40	2,16
LU0354030511 WELL.US LARG.CAP GR.I USD C.3D	USD	55.000	17.310.009,81	2,87
LU0360484686 MISF US ADVANTAGE FD CL.Z CAP.	USD	42.000	3.207.529,54	0,53
LU0549545142 BLUEB.IN.GRAD.EUR.AGG.BD IEURC	EUR	80.000	12.724.800,00	2,11
LU0607514808 INVESCO JAPAN.EQ.ADV.CL.C C.3D	JPY	200.000	9.266.217,65	1,54
LU0800573429 AWF AEMSDBLW IHC	EUR	45.000	4.558.050,00	0,76
LU0952587862 ED L SE US SEGR ZIC C.	USD	10.000	2.665.327,67	0,44
LU0980583388 LOOM.S.EM.M.C.B.FD I/A USD 3D	USD	100.000	10.960.810,87	1,82
LU1287023003 LYX.EURO GOV.BD 5-7Y DR UC.ACC	EUR	80.000	11.537.600,00	1,91
LU1306385201 LFIS VIS PR EBC EUR C.	EUR	5.000,002	5.489.202,20	0,91
LU1390062245 LY.EUR 2-10Y I.BREAKEY.U.E.ACC	EUR	30.000	3.354.000,00	0,56
LU1429558577 LOOM.SAYL.US GR.EQ.S A USD 3D	USD	90.000	15.303.657,34	2,54
LU1650491282 LYX.COR.EUR.GOV.INF.L.BD DR C.	EUR	150.000	23.377.500,00	3,87
LU1681039134 AM.JPX NIK.400 U.E.D.HED.EUR C	EUR	30.000	5.531.241,00	0,92
LU1882468694 AM.FDS EUR.AGG.BD I2 EUR C 3D	EUR	10.896,249	9.482.787,58	1,57
TOTAL Contratos financieros			-0,47	0,00
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes			-0,47	0,00

Designación de los valores	Moneda	Cantidad Número o nominal	Valor bursátil	% Activo Neto
TOTAL Compromisos de contratos de futuros			-0,47	0,00
TOTAL FRANCIA			981.449,48	0,16
MARF.EUR Ajustes de márgenes de futuros	EUR	712.330	712.330,00	0,11
MARF.GBP Ajustes de márgenes de futuros	GBP	37.500	42.285,44	0,01
MARF.USD Ajustes de márgenes de futuros	USD	242.814,5	226.834,04	0,04
TOTAL OTROS PAÍSES			-981.449,95	-0,16
ESXXH3F00002 Mini SP500- 0323	USD	146	-347.076,00	-0,06
FESBH3F00002 STXE Bank-E 0323	EUR	500	78.750,00	0,01
FESXH3F00002 STX50E-EUX 0323	EUR	-620	902.100,00	0,16
FGBMH3F00002 BOBL-EUX 0323	EUR	100	-371.180,00	-0,06
FOATH3F00002 EURO-OAT-EU 0323	EUR	200	-1.810.000,00	-0,30
FXXPH3F00002 DJ STOXX600 0323	EUR	-800	488.000,00	0,08
MMEXH3F00002 Mini MSCIEM 0323	USD	-150	206.361,81	0,03
USTNH3F00002 TNote 10Y-C 0323	USD	100	-86.120,32	-0,01
ZXXXH3F00002 FTSE100-LIF 0323	GBP	300	-42.285,44	-0,01

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

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

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

Cupón de la participación I1: 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 Equilibre International**

Identificador de entidad jurídica: 969500FCNJAS77YZUC37

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

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

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

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

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

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

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

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

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

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

con un objetivo social

Promovía características A/S pero no ha realizado inversiones sostenibles



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

No procede.

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

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

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son:

- la puntuación ASG.

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

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

No procede.

¿Y con respecto a los períodos anteriores?

N/A

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

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

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

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

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

Para los fondos con un objetivo de inversión sostenible:

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

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

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

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

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

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

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



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

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



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

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

Inversiones principales	Sector	% de activos	País
CM-AM MONEPLUS	Monetario	6,83%	UE
Futuro S&P 500	Futuros Renta Variable	4,34%	EE. UU.
Euro OAT	Futuro tipos	4,22%	UE
Futuro Footsie 100	Futuros Renta Variable	4,19%	REINO UNIDO
Lyxor Euro MTS inflation	Tipos	3,88%	UE
ISHARES CHINA CNY BOND	Tipos	3,82%	CHINA
CM-AM Europe Growth	Acciones	3,59%	UE
CM-AM DOLLAR Cash	Monetario	2,98%	EE. UU.
Wells Fargo US Growth	Acciones	2,87%	EE. UU.
Muzinich EUROPEYIELD	Tipos	2,66%	UE



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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

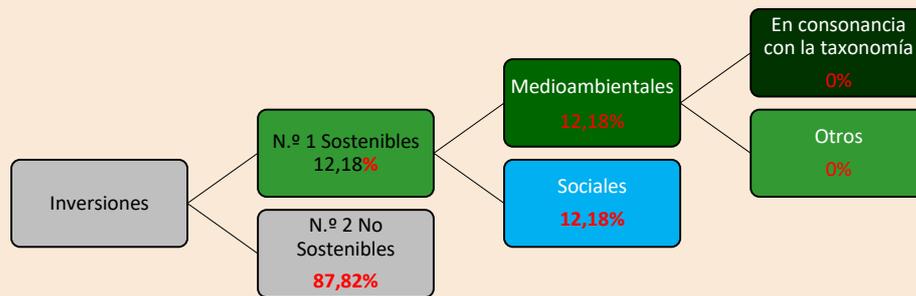
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversiones sostenibles se obtiene mediante una metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que permite calificar una inversión como «sostenible».

Esta metodología se articula en 3 etapas:

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

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

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



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

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

No procede, ya que es un fondo de fondos.

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

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

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



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

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

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

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

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



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



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

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.

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

N/A

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

N/A



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

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



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

La proporción de inversiones sostenibles desde el punto de vista social ha sido del **12,18% (A y S)** ya que se trata de un fondo de fondos.



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



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

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

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



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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

KPMG S.A.
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 Paris La Défense Cedex
(Francia)

Teléfono: +33 (0)1 55 68 86 66
Fax: +33 (0)1 55 68 86 60
Sitio web: www.kpmg.fr

Fondo de Inversión Colectiva **CM-AM EQUILIBRE** **INTERNATIONAL**

Informe del auditor sobre las cuentas anuales
Ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2022

KPMG S.A.
sociedad francesa miembro de la red de firmas miembro
independientes afiliadas a
KPMG International Limited, una sociedad de derecho inglés
(«private company limited by guarantee»).

Sociedad anónima de peritaje
contable y auditoría con consejo
ejecutivo y de vigilancia.
Inscrita en el Colegio
profesional de París con el n°
14-30080101 y con la
asociación profesional
Compagnie Régionale de
Versailles et du Centre.

Domicilio social:
KPMG S.A.
Tour Eqho
2 avenue Gambetta
92066 Paris La Défense
Cedex
Capital: 5.497.100 €.
Código APE 6920Z
775 726 417 Registro
Mercantil de Nanterre
IVA intracomunitario
FR 77 775 726 417

KPMG S.A.
Tour EQHO
2 avenue Gambetta
CS 60055
92066 París La Défense Cedex
(Francia)

Teléfono: +33 (0)1 55 68 86 66
Fax: +33 (0)1 55 68 86 60
Sitio web: www.kpmg.fr

Fondo de Inversión Colectiva CM-AM EQUILIBRE INTERNATIONAL

4, rue Gaillon 75107 París cedex 2 (Francia)

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado el 30 de diciembre de 2022

A los partícipes:

Opinión

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

En nuestra opinión, los estados financieros anuales ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del pasado ejercicio y de la situación financiera y del activo y el pasivo del fondo 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 1 de enero de 2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

KPMG S.A.
sociedad francesa miembro de la red de firmas miembro
independientes afiliadas a
KPMG International Limited, una sociedad de derecho inglés
(«private company limited by guarantee»).

Sociedad anónima de peritaje
contable y auditoría con consejo
ejecutivo y de vigilancia.
Inscrita en el Colegio
profesional de París con el n°
14-30080101 y con la
asociación profesional
Compagnie Régionale de
Versailles et du Centre.

K

Domicilio social:
KPMG S.A.
Tour Eqho
2 avenue Gambetta
92066 París La Défense
Cedex
Capital: 5.497.100 €.
Código APE 6920Z
775 726 417 Registro
Mercantil de Nanterre
IVA intracomunitario
FR 77 775 726 417

Justificación de nuestras evaluaciones

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

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

Verificación del informe de gestión elaborado por la sociedad gestora

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

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

Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

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

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

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

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

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

París La Défense

KPMG S.A.

Firma digital de
Nicolas Duval Arnould
KPMG, 06/04/2023

Nicolas Duval-Arnould
Socio