

INFORME ANUAL

CM-AM OBLI SOUVERAINS

Fondo de inversión

Ejercicio del 1 de enero de 2024 al 31 de diciembre de 2024

CARACTERÍSTICAS DEL OIC

Forma jurídica: fondo de inversión colectiva

• Objetivo de gestión

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Su objetivo de gestión consiste en tratar de obtener una rentabilidad superior a la del índice de referencia, el Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury Total Return Unhedged (LEATTREU Index), en el horizonte de inversión recomendado, presentando una exposición al riesgo de tipos próxima a la del índice. La composición del OICVM puede desviarse significativamente de la distribución del índice. El índice se determina al precio de cierre y se expresa en euros, con los cupones reinvertidos.

• Estrategia de inversión

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM adopta un estilo de gestión activo en relación con un índice de referencia, con el fin de disponer de un posicionamiento claro en términos del universo de riesgo y del objetivo de rentabilidad, buscando al mismo tiempo la optimización de la relación rentabilidad/riesgo de la cartera con respecto a su índice. La construcción de la cartera se realiza en el conjunto de la curva de tipos dentro de los límites de la horquilla de sensibilidad y consiste en determinar cómo y en qué proporción su estructura será o no distinta de la de su índice de referencia en función de las conclusiones de los diferentes análisis de mercado y de riesgo realizados por el equipo de gestión.

El proceso de gestión se basa en primer lugar en un análisis macroeconómico, destinado a anticipar las tendencias de evolución de los mercados a partir del análisis del contexto económico y geopolítico global. Este enfoque se complementa posteriormente con un análisis microeconómico de los emisores y con un análisis de los distintos elementos técnicos del mercado, con el fin de controlar las múltiples fuentes de valor añadido de los mercados de renta fija para integrarlas en la toma de decisiones. Las decisiones de gestión se refieren principalmente a:

- el grado de exposición al riesgo de tipos;
- el posicionamiento en la curva;
- la asignación geográfica;
- el grado de exposición al riesgo de crédito resultante de la asignación sectorial y de la selección de emisores;
- la selección de los instrumentos de inversión utilizados.

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

El OICVM se compromete a respetar las siguientes horquillas de exposición en el patrimonio neto:

- Del 0% al 200% en instrumentos de deuda soberana, del sector público y privado, de emisores de la OCDE, de categoría de inversión (*investment grade*) en el momento de su adquisición de acuerdo con el análisis de la sociedad de gestión o el de las agencias de calificación o sin calificar, incluyendo:
 - un mínimo del 50% de emisores de la zona euro;
 - del 50% al 100% en valores emitidos o garantizados por un Estado miembro o una empresa pública;
 - del 0% al 30% en instrumentos de titulización que, en el momento de la adquisición, cuenten con una calificación mínima de A-1 a corto plazo o A a largo plazo según la escala de calificación de Standard & Poor's o una calificación equivalente otorgada por la Sociedad de gestión u otra agencia o sin calificar;
 - del 0% al 10% en valores sin calificación de las agencias de calificación;
 - del 0% al 10% en instrumentos de renta fija que se han vuelto especulativos tras la adquisición según el análisis de la Sociedad de gestión o el de las agencias de calificación, o sin calificar.

El gestor se reserva la posibilidad de mantener una exposición a la deuda por debajo de la calificación mínima autorizada, en el caso de que se produzca la rebaja de calificación tras la inversión en la cartera. La horquilla de sensibilidad del OICVM al riesgo de tipos está comprendida entre +5 y +12.

- Del 0% al 10% en el mercado de bonos convertibles.

- Del 0% al 10% al riesgo de cambio de divisas distintas al euro.

Se podrá invertir en:

- títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, incluidos instrumentos de titulización;
- hasta el 10% de su patrimonio neto en OICVM de derecho francés o extranjero y en Fondos de inversión de tipo general de derecho francés, que cumplan los requisitos previstos en el artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- Contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados implícitos, utilizados con fines de cobertura y/o de exposición a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito y de cambio.

El apalancamiento orientativo es del 100%.

- Depósitos, empréstitos en efectivo, adquisiciones y cesiones temporales de títulos.

COMENTARIO DE GESTIÓN

Al principio del ejercicio, el BCE mantuvo sin cambios sus tipos oficiales y suavizó su lenguaje sobre las perspectivas de inflación y crecimiento salarial. La Fed tampoco hizo cambios sus tipos de interés oficiales según su comunicado. En respuesta a la fuerte caída del último trimestre de 2023 y al elevado volumen de emisión, el tipo alemán a 10 años se tensó 14 pb, al pronunciarse la curva y superarse la rentabilidad de la deuda periférica y estabilidad del crédito. Los datos del euro mostraron posteriormente en febrero que, dado que las subidas de precios seguían desacelerándose, la inflexión debería seguir siendo muy modesta en el subyacente. Lo mismo ocurrió en Estados Unidos, donde la inflación PCE de enero siguió mostrando una resistencia incompatible con una rápida relajación de la política monetaria debido a que los precios de los servicios se estaban desacelerando demasiado lentamente. Al mismo tiempo, la solidez de los datos estadounidenses planteó interrogantes sobre lo restrictiva que es realmente la política monetaria, y los PMI del euro mostraron signos de fortaleza en una economía débil. En consecuencia, las expectativas de rebajas de tipos han seguido retrasándose tanto en EE. UU. como en la zona euro, y varios responsables de los bancos centrales han adoptado una postura negativa. Con todo, el tipo alemán a 10 años subió 25 pb hasta el 2,41%, al aplanarse las curvas de tipos y estrecharse los diferenciales por países y de crédito. El trimestre terminó con estabilidad en los tipos soberanos a ambos lados del Atlántico, pero con marcada volatilidad, con 25 y 20 pb de diferencia entre el punto más alto y el más bajo de los rendimientos a 10 años de EE. UU. y Alemania, respectivamente. En su reunión del 20 de marzo, la Reserva Federal estadounidense mantuvo sin cambios sus tipos oficiales por quinta vez consecutiva, en su nivel más alto desde hace 23 años. Del mismo modo, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su política monetaria. El diferencial entre Italia y Alemania siguió estrechándose, mientras que el diferencial entre Francia y Alemania tuvo un rendimiento inferior tras el anuncio de un déficit superior al previsto del 5,5% del PIB en 2023. Los activos de riesgo, como el crédito, siguieron registrando buenos resultados.

A principios del segundo trimestre, la Fed mantuvo su tipo de interés oficial en su nivel más alto en 23 años, después de que la ligera aceleración de la inflación frustrara las esperanzas de una rápida bajada de los tipos. El repunte de la inflación llevó a los miembros a actuar con prudencia. En la zona euro, las primeras estimaciones del PIB del primer trimestre de 2024 confirmaron la recuperación gradual del crecimiento europeo impulsada por las grandes economías. La tendencia a la baja en la reevaluación de la futura relajación de la política monetaria de la Fed continuó, lo que lastró los mercados de renta fija e impulsó al alza los tipos de rendimiento de los bonos del Estado en un pronunciamiento de la curva de tipos (de 30 a 50 pb en Alemania y EE. UU., respectivamente), en contraposición a los diferenciales de crédito y de otros países de la zona euro, que bajaron ligeramente. En mayo, las dudas sobre las perspectivas de inflación cambiaron de bando, provocando un acercamiento de los tipos entre ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, la inflación PCE se desaceleró ligeramente en abril y, en la zona euro, por el contrario, repuntó y debilitó la trayectoria actual de retorno al objetivo del 2%. El rendimiento de los bonos del Tesoro alemán subió 13 pb en el mes, hasta el 2,6%, mientras que el de los bonos estadounidenses a 10 años se mantuvo estable en el 4,5%, al igual que los activos de riesgo. Al final del trimestre, los acontecimientos políticos europeos relegaron las cuestiones económicas a un segundo plano y la incertidumbre persiste. Sin embargo, la desaceleración gradual de la inflación se mantuvo, lo que permitió al BCE seguir confiando en su ciclo de relajación monetaria. En este entorno de elevada incertidumbre, los tipos de interés del euro se tensaron considerablemente y registraron una rentabilidad muy inferior a la de Alemania, especialmente en Francia e Italia, cuyos diferenciales a 10 años se ampliaron 32 y 26 pb, respectivamente. El crédito también se vio afectado por el pronunciamiento de la curva.

El tercer trimestre empezó de forma favorable, con un refuerzo de las expectativas de bajada de tipos por parte de la Fed tras la publicación del IPC, pero posteriormente asistimos a una corrección en las acciones, así como en las materias primas y la energía en particular, con una sensación de desaceleración general de la economía. El presidente de la Fed destacó además los avances logrados en materia de desinflación durante el segundo trimestre, que deberían permitir a la Fed centrarse en la segunda parte de su doble mandato, ya que el banco central no estaba preocupado en absoluto por la

situación del empleo, sobre todo teniendo en cuenta que la economía estadounidense seguía mostrando resistencia. En la zona euro, el equilibrio se ha vuelto más inestable para el BCE, con un crecimiento económico resistente en el segundo trimestre, por un lado, y una inflación que lucha por bajar un peldaño más, especialmente en los servicios, por otro. La subida de los tipos se aceleró con las tensiones geopolíticas, respaldada en particular por los datos de empleo estadounidenses y los flujos de fin de mes, con el bono alemán a 10 años retrocediendo alrededor de 20 pb y el crédito financiero y la deuda europea superando al Bund. Aunque las decepcionantes cifras de empleo en EE. UU. provocaron una caída de los mercados financieros a principios de agosto, suscitando temores de recesión, los datos financieros y económicos posteriores devolvieron la confianza a los inversores (inflación anualizada estable en el tiempo, al igual que el consumo). Así, los tipos estadounidenses bajaron 13 pb y cerraron en el 3,90%. Al mismo tiempo, el continente europeo no se libró de la caída generalizada de los tipos soberanos a 10 años, que finalmente volvieron a los niveles de principios de agosto. En efecto, aunque el crecimiento europeo se mantuvo en un nivel bastante bajo, las cifras de inflación (IPC interanual del 2,6%) siguieron alentando la hipótesis de una bajada gradual de los tipos a partir de septiembre. El mercado de crédito *investment grade* se desvió +10 pb con el movimiento de aversión al riesgo. Al cierre del trimestre, los mercados financieros comenzaron con una fuerte volatilidad ante la incertidumbre sobre la política monetaria de la Fed y el alcance de la desaceleración de la economía mundial. Sin embargo, reaccionaron positivamente a las medidas preventivas de la Fed y a la hábil comunicación de su presidente, que reafirmó el escenario de un aterrizaje suave de la economía estadounidense. El BCE también redujo su tipo de referencia en 25 pb por segunda vez en el año, hasta el 3,5%. Además, aunque mantuvo un enfoque dependiente de los datos y sin comprometerse sobre la conclusión de la próxima reunión de octubre, indicó que estaba dispuesto a seguir bajando los tipos ante el proceso de desinflación que, según sus previsiones económicas, debería continuar. Los rendimientos de los bonos franceses se comportaron peor de lo esperado, debido a la incertidumbre presupuestaria ante la presentación de los presupuestos para 2025 y a los temores sobre la evolución del déficit público, a diferencia de los títulos soberanos italianos, que se beneficiaron del anuncio de una mejor evolución presupuestaria. Si bien el riesgo de recesión disminuyó en Estados Unidos, la situación en la zona euro ha suscitado cada vez más preocupación. En este contexto, la curva se pronunció considerablemente, con un aumento del diferencial de los créditos no financieros.

La rentabilidad neta del fondo en el ejercicio fue del 1,13% para la participación RC, del 1,89% para la participación S y del 1,24% para la participación ER, frente al 1,87 del índice.

● **Reglamento SFDR y taxonomía**

Artículo 8

La estrategia de inversión del OIC integra criterios no financieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis no financiero de Crédit Mutuel Asset Management tiene por objeto excluir los valores con peor calificación en materia medioambiental, social y de gobernanza (ASG) con el fin de reducir principalmente el impacto del riesgo de sostenibilidad al que está expuesto el OIC.

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852.

Los principales efectos negativos 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 controversias para detectar los valores en los que surgen controversias. En función del análisis realizado, se mantendrán o excluirán los valores correspondientes.

- Una política de exclusión sectorial estricta, disponible en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management:

<https://www.creditmutuel-am.eu/fr/professionnels/finance-responsable/politiques-sectorielles.html>

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones que se consideran inversiones sostenibles en el sentido del Reglamento (UE) 2019/2088 («SFDR»).

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

La cláusula de exención de responsabilidad del Anexo figura en la última página del informe anual.

● **Política sectorial**

La política de exclusión sectorial vigente se encuentra disponible en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management:

<https://www.creditmutuel-am.eu/fr/professionnels/finance-responsable/politiques-sectorielles.html>

● **Gastos de gestión indirectos calculados**

17.762,00 EUR

● **Transparencia de las operaciones de financiación de valores (SFTR)**

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

INFORME CONTABLE

• INFORMACIÓN LEGAL

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

• Comisiones por movimiento y gastos de intermediación

El informe relativo a los gastos de intermediación previsto en el Reglamento general de la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) puede consultarse en el sitio web www.creditmutuel-am.eu y/o en CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, 128 bd Raspail – 75006 París.

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

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

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

• Procedimiento de selección y evaluación de intermediarios y contrapartes

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

• Información relativa al procedimiento de cálculo del riesgo global

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

A partir del 1 de octubre de 2024, los VAR que se indican en este cuadro corresponden al valor más desfavorable entre los cálculos del VaR histórico, el VaR paramétrico y el VaR Monte Carlo (anteriormente solo se indicaban los del VaR Monte Carlo).

Los datos mínimos, máximos y medios de cada fondo se calculan mensualmente: en este caso, corresponden al mes de diciembre de 2024.

Enfoque VaR			
Apalancamiento a 31/12/2024	Nivel mínimo	Nivel máximo	Nivel medio
100%	1,24%	3,72%	3,35%

● Política de remuneración

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

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

A. Proceso operativo

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

Por lo que respecta a Crédit Mutuel Asset Management, la remuneración se basa en los criterios siguientes: la rentabilidad del fondo o los fondos gestionados por el colaborador, así como la contribución individual a las actividades de la empresa y el respeto de las reglas de riesgo y de cumplimiento. Para más información, consulte el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management (en particular, el respeto de las Políticas de exclusión sectorial y el respeto de la exclusión de valores controvertidos).

B. Personal identificado

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

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

Se considerarán personal identificado:

- El director general, el secretario general, el director de gestión, los responsables a cargo de, respectivamente: áreas de Gestión, Finanzas responsables y sostenibles, Dirección jurídica y financiera, Dirección de relaciones con los distribuidores, Dirección de riesgos, Dirección de servicios de apoyo, Dirección de recursos humanos; y el responsable de cumplimiento normativo y auditoría interna.
- El personal asignado a las actividades de gestión colectiva de Crédit Mutuel Asset Management: los gestores.

C. Remuneración

Entre el personal identificado de Crédit Mutuel Asset Management, algunos empleados reciben, además de su remuneración fija, primas de carácter discrecional. Entre ellos se incluyen principalmente los gestores de inversión y la dirección general. Con el fin de limitar la asunción de riesgo, el procedimiento de remuneración discrecional debe permitir tener en cuenta la rentabilidad y el riesgo.

En cualquier caso, la gestión del riesgo, la ética y los intereses de los clientes deben prevalecer sobre los resultados financieros.

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

En 2024, el total de la remuneración bruta global pagada a los 272 empleados presentes en el ejercicio 2023 ascendió a 19.567.127 euros, de los cuales 1.206.600 euros correspondieron a primas. Los componentes de remuneración pagados a empleados que inciden en el perfil de riesgo de la sociedad de gestión ascendieron a 7.750.362 euros.

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

Estas primas se limitan a un importe anual unitario de 100.000 euros y no están escalonadas. En el marco de una revisión de la política de remuneración que permita el pago de primas discrecionales superiores a 100.000 euros, Crédit Mutuel Asset Management informaría previamente a la AMF y armonizaría su política de remuneración con las directivas denominadas OICVM V y AIFM previendo, en particular, las condiciones de escalonamiento durante un período mínimo de tres años.

● **Acontecimientos durante el período**

01/01/2024 - Cambio de delegación: integración de la nueva delegación contable a partir del 01/01/2024

20/06/2024 - Características de gestión: modificación del porcentaje de inversión sostenible

09/10/2024 - Características de las participaciones (excluidas comisiones): decimalización de las participaciones Participaciones RC y S

16/10/2024 - Fusión/absorción: CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT decidió proceder a la fusión por absorción del OICVM LA FRANÇAISE OBLIGATIONS LT por el OICVM CM-AM OBLI SOUVERAINS

Balance activo a 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Inmovilizado material neto	0,00	
Valores financieros		
Acciones y valores similares (A)¹	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Bonos convertibles en acciones (B)¹	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Bonos y valores similares (C)¹	153.326.514,85	
Negociados en un mercado regulado o similar	153.326.514,85	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito (D)	12.124.621,66	
Negociados en un mercado regulado o similar	12.124.621,66	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Participaciones de OIC y fondos de inversión (E)	4.803.389,16	
OICVM	4.803.389,16	
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	
Otros OIC y fondos de inversión	0,00	
Depósitos (F)	0,00	
Instrumentos financieros a plazo (G)	0,00	
Operaciones temporales sobre valores (H)	0,00	
Créditos representativos de valores financieros con pactos de recompra inversa	0,00	
Créditos representativos de los valores entregados como garantía	0,00	
Créditos representativos de los valores financieros prestados	0,00	
Valores financieros tomados en préstamo	0,00	
Valores financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Préstamos (I)	0,00	
Otros activos admisibles (J)	0,00	
Subtotal de activos admisibles I = (A + B + C + D + E + F + G + H + I + J)	170.254.525,67	
Créditos y cuentas de ajuste activos	13.562,50	
Cuentas financieras	612.685,40	
Subtotal de activos distintos a los admisibles II¹	626.247,90	
Total de Activo I + II	170.880.773,57	

(1) Los demás activos son aquellos activos distintos de los activos admisibles, según se definen en el reglamento o los estatutos del OIC de capital variable, que son necesarios para su funcionamiento.

Balance pasivo a 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Capital propio:		
Capital	168.791.412,05	
Remanente de los ingresos netos	0,00	
Remanente de las plusvalías y minusvalías materializadas netas	0,00	
Resultado neto del ejercicio	1.974.389,58	
Capital propio I	170.765.801,63	
Pasivo admisible:		
Instrumentos financieros (A)	0,00	
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	
Operaciones temporales sobre valores financieros	0,00	
Instrumentos financieros a plazo (B)	0,00	
Empréstitos	0,00	
Otros pasivos admisibles (C)	0,00	
Subtotal de pasivo admisible III = A + B + C	0,00	
Otros pasivos:		
Deudas y cuentas de ajuste pasivos	114.869,81	
Préstamos bancarios	102,13	
Subtotal de otros pasivos IV	114.971,94	
Total de pasivos: I + III + IV	170.880.773,57	

Cuenta de resultados a 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Ingresos financieros netos		
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por acciones	0,00	
Ingresos por renta fija	1.782.675,82	
Ingresos por títulos de crédito	0,00	
Ingresos por participaciones de OIC*	0,00	
Ingresos por instrumentos financieros a plazo	0,00	
Ingresos por operaciones temporales sobre valores	0,00	
Ingresos por préstamos y créditos	0,00	
Ingresos por otros activos y pasivos admisibles	0,00	
Otros ingresos financieros	25.951,77	
Subtotal de Ingresos por operaciones financieras	1.808.627,59	
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de operaciones financieras	0,00	
Gastos de instrumentos financieros a plazo	0,00	
Gastos de operaciones temporales sobre valores	0,00	
Gastos de empréstitos	0,00	
Gastos de otros activos y pasivos admisibles	0,00	
Otros gastos financieros	0,00	
Subtotal de gastos de operaciones financieras	0,00	
Total de Ingresos financieros netos (A)	1.808.627,59	
Otros ingresos:		
Retrocesiones de gastos de gestión en favor del OIC	0,00	
Pagos como garantía de capital o de rentabilidad	0,00	
Otros ingresos	0,00	
Otros gastos:		
Gastos de gestión de la sociedad de gestión	-832.395,84	
Gastos de auditoría, estudios de fondos de capital privado	0,00	
Impuestos y tasas	0,00	
Otros gastos	0,00	
Subtotal de Otros productos y Otros gastos (B)	-832.395,84	
Subtotal de ingresos netos antes de la cuenta de regularización C = A + B	976.231,75	
Regularización de los ingresos netos del ejercicio (D)	298.436,22	
Ingresos netos I = C + D	1.274.667,97	
Plusvalías o minusvalías materializadas netas antes de la cuenta de regularización E		
Plusvalías y minusvalías materializadas	-625.734,05	
Gastos de operaciones externas y gastos de cesión	-6.508,25	
Gastos de investigación	0,00	
Porcentaje de las plusvalías materializadas devueltas a la aseguradoras	0,00	
Indemnizaciones de seguros recibidas	0,00	
Pagos como garantía de capital o de rentabilidad cobrados	0,00	
Subtotal de plusvalías o minusvalías materializadas netas antes de la cuenta de regularización E	-632.242,30	
Regularizaciones de plusvalías o minusvalías materializadas netas F	-154.856,86	
Plusvalías o minusvalías materializadas netas II = E + F	-787.099,16	
Plusvalías o minusvalías latentes netas antes de la cuenta de regularización:		
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes, incluidas las diferencias de cambio en los activos admisibles	997.036,19	
Diferencias de cambio en cuentas financieras en divisas	-6,27	
Pagos como garantía de capital o de rentabilidad por cobrar	0,00	
Porcentaje de las plusvalías latentes por devolver a la aseguradoras	0,00	
Subtotal de plusvalías o minusvalías latentes netas antes de la cuenta de regularización G	997.029,92	

Cuenta de resultados a 31/12/2024 en EUR

	31/12/2024	29/12/2023
Regularizaciones de plusvalías o minusvalías latentes netas H	489.790,85	
Plusvalías o minusvalías latentes netas III = G + H	1.486.820,77	
Anticipos:		
Anticipos sobre ingresos netos abonados en el ejercicio J	0,00	
Anticipos sobre plusvalías y minusvalías materializadas netas abonados con respecto al ejercicio K	0,00	
Total de anticipos abonados en el ejercicio IV = J + K	0,00	
Resultado neto = I + II + III - IV	1.974.389,58	

* De conformidad con los principios de transparencia fiscal, los productos de las participaciones de OIC se han podido reexpresar en función de los ingresos subyacentes.

Estrategia y perfil de gestión

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Su objetivo de gestión consiste en tratar de obtener una rentabilidad superior a la del índice de referencia, el Bloomberg Barclays EuroAgg Treasury Total Return Unhedged (LEATTREU Index), en el horizonte de inversión recomendado, presentando una exposición al riesgo de tipos próxima a la del índice. La composición del OICVM puede desviarse significativamente de la distribución del índice. El índice se determina al precio de cierre y se expresa en euros, con los cupones reinvertidos.

En el folleto informativo del OIC se describen de forma completa y precisa sus características

Tabla de información característica durante los cinco últimos ejercicios

Expresado en euros	31/12/2024	29/12/2023	30/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
Patrimonio neto total	170.765.801,63	133.994.049,64	99.034.103,44	125.752.340,85	129.881.794,24
PARTICIPACIÓN CAPI ER					
Patrimonio neto	2.018.156,65	2.682.448,81	3.127.032,86	6.185.072,38	8.933.529,37
Número de participaciones	21.663,084610	29.151,128852	36.222,219434	58.593,314013	81.667,926788
Valor liquidativo unitario	93,16	92,01	86,32	105,55	109,38
Reparto unitario sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reparto unitario sobre las plusvalías y minusvalías materializadas netas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al partícipe (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	0,33	-0,90	0,47	1,49	2,06
PARTICIPACIÓN CAPI RC					
Patrimonio neto	146.390.367,07	131.311.501,30	95.907.070,58	119.567.268,47	120.948.264,87
Número de participaciones	33.097,31990	30.026,00000	23.352,00000	23.785,00000	23.194,00000
Valor liquidativo unitario	4.423,02	4.373,25	4.107,01	5.027,00	5.214,63
Reparto unitario sobre los ingresos netos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Reparto unitario sobre las plusvalías y minusvalías materializadas netas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Crédito fiscal unitario transferido al partícipe (personas físicas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria	10,93	-47,30	18,14	65,95	93,20
PARTICIPACIÓN CAPI S					
Patrimonio neto	22.357.277,91	99,53			
Número de participaciones	220.436,04355	1,00000			
Valor liquidativo unitario	101,42	99,53			
Reparto unitario sobre los ingresos netos	0,00	0,00			
Reparto unitario sobre las plusvalías y minusvalías materializadas netas	0,00	0,00			
Crédito fiscal unitario transferido al partícipe (personas físicas)	0,00	0,00			
Capitalización unitaria	0,54	0,00			

• **NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES**

Las cuentas anuales se presentan por primera vez en la forma prevista por el Reglamento ANC n.º 2020-07, modificado por el Reglamento ANC 2022-03.

1. Cambios en los métodos contables, incluida la presentación, en relación con la aplicación del nuevo reglamento contable relativo a las cuentas anuales de los organismos de inversión colectiva de capital variable (Reglamento ANC n.º 2020-07 modificado).

Este nuevo reglamento impone cambios en los métodos contables, entre los que se incluyen modificaciones en la presentación de las cuentas anuales. Por tanto, no es posible comparar los datos con las cuentas del ejercicio anterior.

Así, de conformidad con el segundo párrafo del artículo 3 del Reglamento ANC n.º 2020-07, los estados financieros no presentan los datos del ejercicio anterior; los estados financieros N-1 se incluyen en el anexo.

Los cambios en la presentación se refieren principalmente a:

- la estructura del balance, que ahora se presenta por tipos de activos y pasivos admisibles, incluidos los préstamos y empréstitos;
- la estructura de la cuenta de resultados, que se ha modificado sustancialmente; la cuenta de resultados incluye, en particular: las diferencias de cambio en cuentas financieras, las plusvalías y minusvalías latentes, las plusvalías y minusvalías materializadas y los gastos por operación;
- la supresión del cuadro fuera de balance (parte de la información sobre la información de ese cuadro figura ahora en los anexos);
- la supresión de la opción de contabilizar los gastos incluidos en el precio de coste (sin efecto retroactivo para los fondos que aplicaban anteriormente el método de gastos incluidos);
- la distinción entre bonos convertibles y los demás bonos, así como su respectivo registro contable;
- una nueva clasificación de los fondos objetivo mantenidos en cartera según el modelo: OICVM/FIA/Otros;
- la contabilización de los compromisos por operaciones a plazo sobre divisas, que ya no se realiza en el balance, sino fuera del balance, con información sobre las operaciones a plazo que cubren una participación específica;
- la inclusión de información relativa a las exposiciones directas e indirectas en los distintos mercados;
- la presentación del inventario, que ahora distingue entre activos y pasivos admisibles e instrumentos financieros a plazo;
- la adopción de un modelo de presentación único para todos los tipos de OIC;
- la supresión de la agregación de cuentas para los fondos con subfondos.

2. Normas y métodos contables aplicados durante el ejercicio

Se aplican los principios generales de contabilidad (salvo los cambios descritos anteriormente):

- imagen fiel, comparabilidad, continuidad de la actividad;
- regularidad, sinceridad;
- prudencia;
- permanencia de los métodos de un ejercicio a otro.

La divisa de referencia de la contabilidad de la cartera es el euro.

• **Contabilización de los ingresos**

El método de contabilización elegido para contabilizar los ingresos de los valores de renta fija es el método de cupón cobrado.

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

Las entradas y salidas de títulos se contabilizan sin gastos.

- **Asignación de los importes de reparto**

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación ER:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación S:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

- **Gastos de funcionamiento y de gestión**

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

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

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0007004130	0,7% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,65% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,05% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
ER	FR0013239340	1% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,95% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,05% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR001400MO51	0,5% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,45% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,05% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0007004130	No hay
ER	FR0013239340	No hay
S	FR001400MO51	No hay

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0007004130 RC

No hay

Participación FR0013239340 ER

No hay

Participación FR001400MO51 S

No hay

Retrocesiones

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

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

Gastos por operación

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

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
No hay			

Método de valoración

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

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

La valoración se realiza a la cotización bursátil.

El precio de cotización bursátil aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: primera cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil:

El precio de cotización bursátil aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: primera cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

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

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

- la cotización de un contribuyente;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

Valoración al primer precio de cotización del día para los organismos de titulización que cotizan en los mercados europeos.

Adquisiciones temporales de títulos:

• Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses.

• Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.

• Valores tomados en préstamo: valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

Cesiones temporales de títulos:

• Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.

• Préstamo de valores: valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

Valores mobiliarios no cotizados:

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

Títulos de crédito negociables:

Los títulos de crédito negociables se valoran a precio de mercado.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

En el caso de valores que no cotizan de forma periódica o sin cotización realista: aplicación de un método actuarial con utilización de la tasa de rentabilidad de una curva de tipos de referencia corregida por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor (diferencial de crédito o de otro tipo).

Contratos a plazo fijo:

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

- Contratos a plazo fijo cotizados en Bolsas europeas: primera cotización del día o cotización de compensación anterior.
- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización bursátil anterior o cotización de compensación anterior.

Opciones:

Las cotizaciones de mercado adoptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos soportes:

- Opciones cotizadas en Bolsas europeas: primera cotización del día o cotización de compensación anterior.
- Opciones cotizadas en Bolsas norteamericanas: última cotización bursátil anterior o cotización de compensación anterior.

Operaciones de permuta financiera (swaps):

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad de gestión auditará de forma independiente dicha valoración.
- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

Contratos de divisas a plazo:

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

Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.
- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.
- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

Descripción de las garantías recibidas o los datos

Garantía recibida:

No hay

Garantía otorgada:

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

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y

títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

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

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

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

Información adicional

Mecanismo de precio oscilante (*swing pricing*):

La sociedad de gestión ha adoptado un método para ajustar el valor liquidativo del fondo con el fin de proteger los intereses de los inversores del fondo, garantizando que solo los inversores entrantes (o salientes) soporten el coste de reorganizar la cartera en caso de suscripciones (o reembolsos) a gran escala.

El precio oscilante (*swing pricing*) con umbral de activación es un mecanismo, regulado por un procedimiento interno, por el que el valor liquidativo puede ajustarse si se supera el umbral de activación, denominado umbral del precio oscilante (*swing pricing*). Este umbral se indica en porcentaje del patrimonio neto del OIC y lo establece previamente la sociedad de gestión.

Si el día de tramitación el total de órdenes netas de suscripción/reembolso de los inversores para todas las clases de participaciones del fondo supera el umbral del precio oscilante (*swing pricing*), se activa el mecanismo de ajuste y el valor liquidativo puede ajustarse al alza o a la baja. Este valor liquidativo ajustado se denomina valor liquidativo «oscilante».

Los parámetros del umbral de activación y de los costes de reajuste son determinados por la sociedad de gestión y revisados periódicamente. La sociedad de gestión también puede modificarlos en cualquier momento, especialmente en caso de crisis en los mercados financieros.

Si el OIC emite varias clases de participaciones, el valor liquidativo de cada clase de participaciones se calcula por separado, pero el factor de oscilación es idéntico para todas las clases de participaciones y el mecanismo se aplica al fondo en su conjunto.

La volatilidad del valor liquidativo del Fondo puede no reflejar únicamente la de los valores mantenidos en cartera debido a la aplicación del precio oscilante (*swing pricing*).

El valor liquidativo «oscilante» es el único valor liquidativo del fondo y el único que se comunica a los partícipes del fondo. No obstante, si se cobra una comisión de rentabilidad, esta se calcula sobre el valor liquidativo antes de la aplicación del mecanismo de ajuste.

De conformidad con las disposiciones reglamentarias, la sociedad de gestión no comunica el nivel de activación y garantiza la confidencialidad de esta información.

Información adicional sobre los gastos:

- Los gastos de funcionamiento reales y otros servicios podrían ser superiores a la comisión global máxima autorizada, en cuyo caso la sociedad de gestión asumirá la diferencia. Además, la sociedad de gestión puede tener que provisionar la comisión global máxima si los gastos reales de «funcionamiento y otros servicios» son inferiores a la comisión indicada.

- Con arreglo a lo dispuesto en el reglamento general de la AMF, los gastos de análisis podrán imputarse al OICVM si no se pagan con cargo a los recursos propios de la sociedad de gestión.

Información adicional sobre el contenido del anexo

- **Anexo:**

1. En relación con el cuadro de exposición directa a los mercados de crédito:

Se utilizan las calificaciones financieras de dos agencias para determinar la calidad de la inversión.

La calificación puede aplicarse a un emisor y/o a un valor.

Existen dos tipos de calificación: la calificación a largo plazo (más de un año), más detallada, y la calificación a corto plazo.

La regla aplicada consiste en elegir:

- En primer lugar, la calificación del valor, si existe
- A continuación, la calificación a largo plazo del emisor
- Por último, la calificación a corto plazo

2. En relación con el cuadro de inventario de activos y pasivos:

El sector de actividad se indica según la clasificación Industry Classification Benchmark con la tipología «Subsector».

3. El Informe del auditor del ejercicio anterior figura en las últimas páginas de este documento.

Evolución del capital propio

	31/12/2024	29/12/2023
Capital propio al inicio del ejercicio	133.994.049,64	
Flujo del ejercicio:		
Suscripciones solicitadas (incluida la comisión de suscripción detraída del OIC)	59.399.741,57	
Reembolsos (tras la deducción de la comisión de reembolso detraída del OIC)	-23.969.226,26	
Ingresos netos del ejercicio antes de la cuenta de regularización	976.231,75	
Plusvalías o minusvalías materializadas netas antes de la cuenta de regularización	-632.242,30	
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes antes de la cuenta de regularización	997.029,92	
Reparto del ejercicio anterior sobre los ingresos netos	0,00	
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías materializadas netas	0,00	
Anticipados abonados durante el ejercicio sobre ingresos netos	0,00	
Anticipados abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías materializadas netas	0,00	
Otros elementos	217,31	
Capital propio al fin del ejercicio (= Patrimonio neto)	170.765.801,63	

Anexos de las cuentas anuales

Número de valores emitidos o reembolsados:

	En participaciones	En importe
PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	951,963033	85.430,46
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-8.440,007275	-778.136,20
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-7.488,044242	-692.705,74
PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	8.331,34128	36.848.076,22
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-5.260,02138	-23.181.486,83
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	3.071,31990	13.666.589,39
PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	220.532,21457	22.466.234,89
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-97,17102	-9.603,23
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	220.435,04355	22.456.631,66

Comisiones de suscripción y/o reembolso:

	En importe
PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Comisiones de suscripción detraídas	0,00
Comisiones de reembolso detraídas	0,00
Total de comisiones detraídas	0,00
PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Comisiones de suscripción detraídas	0,00
Comisiones de reembolso detraídas	0,00
Total de comisiones detraídas	0,00
PARTICIPACIÓN CAPI S	
Comisiones de suscripción detraídas	0,00
Comisiones de reembolso detraídas	0,00
Total de comisiones detraídas	0,00

Anexos de las cuentas anuales

Desglose del patrimonio neto por tipo de participaciones

Código ISIN de la participación	Nombre de la participación	Asignación de los importes de reparto	Divisa de la participación	Patrimonio neto de la participación (EUR)	Número de participaciones	Valor liquidativo (EUR)
FR0013239340	PARTICIPACIÓN CAPI ER	Capitalización	EUR	2.018.156,65	21.663,084610	93,16
FR0007004130	PARTICIPACIÓN CAPI RC	Capitalización	EUR	146.390.367,07	33.097,31990	4.423,02
FR001400MO51	PARTICIPACIÓN CAPI S	Capitalización	EUR	22.357.277,91	220.436,04355	101,42

Anexos de las cuentas anuales

Exposición directa e indirecta a los distintos mercados

Exposición directa al mercado de renta variable (excluidos los bonos convertibles)

expresadas en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones significativas por país				
Activo						
Acciones y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo						
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden						
Futuros	0,00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Opciones	0,00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Swaps	0,00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros instrumentos financieros	0,00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total	0,00					

Anexos de las cuentas anuales

Exposición directa e indirecta a los distintos mercados

Exposición directa al mercado de renta fija (excluidos los bonos convertibles)

expresadas en miles de euros	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones por tipo de renta fija			
		Tipo fijo +/-	Tipo variable o revisable +/-	Tipo indexado +/-	Otro o sin contraparte de tipo +/-
Activo					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos	153.326,51	153.326,51	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	12.124,62	12.124,62	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	612,69	0,00	0,00	0,00	612,69
Pasivo					
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	-0,10	0,00	0,00	0,00	-0,10
Cuentas de orden					
Futuros	N.A.	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	N.A.	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	N.A.	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	N.A.	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	N.A.	165.451,13	0,00	0,00	612,59

Anexos de las cuentas anuales

Exposición directa e indirecta a los distintos mercados

Exposición directa al mercado de renta fija (excluidos los bonos convertibles) – Desglose por vencimiento

expresadas en miles de euros	[0-3 meses] +/-]3-6 meses] +/-]6 meses-1 año] +/-]1-3 años] +/-]3-5 años] +/-]5-10 años] +/-	>10 años +/-
Activo							
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos	0,00	1.982,34	0,00	14.595,47	37.596,73	51.762,02	47.389,95
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9.141,86	2.982,76
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	612,69	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo							
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de derivados							
Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Swaps	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	612,59	1.982,34	0,00	14.595,47	37.596,73	60.903,88	50.372,71

Anexos de las cuentas anuales

Exposición directa e indirecta a los distintos mercados

Exposición directa al mercado de divisas

expresadas en miles de euros	USD +/-	GBP +/-			Otras divisas +/-
Activo					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo					
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden					
Divisas por cobrar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Divisas por entregar	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Futuros opciones swap	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	-0,10	0,00	0,00	0,00	0,00

Anexos de las cuentas anuales

Exposición directa e indirecta a los distintos mercados

Exposición directa a los mercados de crédito

expresadas en miles de euros	<i>Invest. Grade</i> +/-	<i>Non Invest. Grade</i> +/-	<i>Sin calificación</i> +/-
Activo			
Bonos convertibles en acciones	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	153.326,52	0,00	0,00
Títulos de crédito	12.124,62	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00
Pasivo			
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden			
Derivados de crédito	0,00	0,00	0,00
Resultado neto	165.451,14	0,00	0,00

Anexos de las cuentas anuales

Exposición directa e indirecta a los distintos mercados

Exposición de operaciones con contraparte

expresadas en miles de euros	Valor actual constitutivo de un crédito	Valor actual constitutivo de un deuda
Operaciones que figuran en el activo del balance		
Depósitos	0,00	
Instrumentos financieros a plazo no compensados	0,00	
Créditos representativos de valores financieros con pactos de recompra inversa	0,00	
Créditos representativos de los valores entregados como garantía	0,00	
Créditos representativos de los valores financieros prestados	0,00	
Valores financieros tomados en préstamo	0,00	
Valores recibidos como garantía	0,00	
Valores financieros cedidos con pacto de recompra	0,00	
Créditos		
Garantía en efectivo	0,00	
Depósito de garantía en efectivo abonado	0,00	
Operaciones que figuran en el pasivo del balance		
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra		0,00
Instrumentos financieros a plazo no compensados		0,00
Deudas		
Garantía en efectivo		0,00

Anexos de las cuentas anuales

Exposición directa e indirecta a los distintos mercados

Exposición indirecta para los OIC de gestión múltiple

El OIC tiene menos del 10% de su patrimonio neto en otros OIC.

Anexos de las cuentas anuales

Otra información sobre el balance y la cuenta de resultados

Créditos y deudas – Desglose por tipo

	31/12/2024
Créditos	
Suscripciones con derecho a reducción	0,00
Cupones por cobrar	0,00
Ventas con pago diferido	0,00
Bonos amortizados	0,00
Depósitos de garantía	0,00
Gastos de gestión	0,00
Otros acreedores varios	13.562,50
Total de créditos	13.562,50
Deudas	
Suscripciones por pagar	0,00
Compras con pago diferido	-8.845,44
Gastos de gestión	-87.015,67
Depósitos de garantía	0,00
Otros deudores varios	-19.008,70
Total de deudas	-114.869,81
Total de créditos y deudas	-101.307,31

Anexos de las cuentas anuales

Otra información sobre el balance y la cuenta de resultados

Comisiones de gestión, otros gastos y costes

PARTICIPACIÓN CAPI ER	31/12/2024
Gastos fijos	12.252,61
Gastos fijos en % actual	0,50
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN CAPI RC	31/12/2024
Gastos fijos	802.585,93
Gastos fijos en % actual	0,60
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

PARTICIPACIÓN CAPI S	31/12/2024
Gastos fijos	17.557,30
Gastos fijos en % actual	0,40
Gastos variables	0,00
Gastos variables en % actual	0,00
Retrocesión de gastos de gestión	0,00

Anexos de las cuentas anuales

Otra información sobre el balance y la cuenta de resultados

Compromisos recibidos y otorgados

Otros compromisos (por tipo de producto)	31/12/2024
Garantías recibidas	0,00
Incluidos instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00
Garantías otorgadas	0,00
Incluidos instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Compromisos de financiación recibidos, pero todavía no utilizados	0,00
Compromisos de financiación entregados, pero todavía no utilizados	0,00
Otros compromisos fuera de balance	0,00
Total	0,00

Anexos de las cuentas anuales

Otra información sobre el balance y la cuenta de resultados

Adquisiciones temporales

Otros compromisos (por tipo de producto)	31/12/2024
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00
Valores recibidos como garantía	0,00

Anexos de las cuentas anuales

Otra información sobre el balance y la cuenta de resultados

Instrumentos de entidades vinculadas

	Código ISIN	Denominación	31/12/2024
Participaciones de OIC y fondos de inversión	FR0013246550	CM AM GREEN BONDS-I	1.278.031,48
	FR0011153378	CM-AM INFLATION-RC	2.539.187,19
	FR0013380748	CM-AM OBLI LONG TERME-ICEURA	986.170,49
Total			4.803.389,16

Anexos de las cuentas anuales

Determinación y desglose de los importes de reparto

Asignación de importes de reparto correspondientes a los ingresos netos

Asignación de importes de reparto correspondientes a los ingresos netos	31/12/2024	29/12/2023
Ingresos netos	1.274.667,97	
Anticipos sobre ingresos netos abonados en el ejercicio (*)	0,00	
Ingresos del ejercicio por asignar (**)	1.274.667,97	
Remanente	0,00	
Importes de reparto con cargo a los ingresos netos	1.274.667,97	

PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación:		
Reparto	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	16.280,62	
Total	16.280,62	
* Información sobre los anticipados abonados		
Importe unitario	0,00	
Créditos fiscales totales	0,00	
Créditos fiscales unitarios	0,00	
** Información sobre las acciones o participaciones con derecho a reparto		
Número de acciones o participaciones		
Reparto unitario pendiente de abono tras el pago de los anticipos		
Créditos fiscales vinculados al reparto de los ingresos	0,00	

PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación:		
Reparto	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	1.036.737,73	
Total	1.036.737,73	
* Información sobre los anticipados abonados		
Importe unitario	0,00	
Créditos fiscales totales	0,00	
Créditos fiscales unitarios	0,00	
** Información sobre las acciones o participaciones con derecho a reparto		
Número de acciones o participaciones		
Reparto unitario pendiente de abono tras el pago de los anticipos		
Créditos fiscales vinculados al reparto de los ingresos	0,00	

Anexos de las cuentas anuales

Determinación y desglose de los importes de reparto

Asignación de importes de reparto correspondientes a los ingresos netos

PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación:		
Reparto	0,00	
Remanente de los ingresos del ejercicio	0,00	
Capitalización	221.649,62	
Total	221.649,62	
* Información sobre los anticipados abonados		
Importe unitario	0,00	
Créditos fiscales totales	0,00	
Créditos fiscales unitarios	0,00	
** Información sobre las acciones o participaciones con derecho a reparto		
Número de acciones o participaciones		
Reparto unitario pendiente de abono tras el pago de los anticipos		
Créditos fiscales vinculados al reparto de los ingresos	0,00	

Anexos de las cuentas anuales

Determinación y desglose de los importes de reparto

Asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías materializadas netas

Asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías materializadas netas	31/12/2024	29/12/2023
Plusvalías y minusvalías materializadas netas del ejercicio	-787.099,16	
Anticipos sobre plusvalías y minusvalías materializadas netas abonados con respecto al ejercicio (*)	0,00	
Plusvalías o minusvalías materializadas netas por asignar	-787.099,16	
Plusvalías y minusvalías materializadas netas anteriores no repartidas	0,00	
Importes de reparto en concepto de plusvalías o minusvalías materializadas	-787.099,16	

PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación:		
Reparto	0,00	
Remanente de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	0,00	
Capitalización	-9.297,77	
Total	-9.297,77	
* Información sobre los anticipados abonados		
Anticipos unitarios abonados	0,00	
** Información sobre las acciones o participaciones con derecho a reparto		
Número de acciones o participaciones		
Reparto unitario pendiente de abono tras el pago de los anticipos		

PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación:		
Reparto	0,00	
Remanente de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	0,00	
Capitalización	-674.898,65	
Total	-674.898,65	
* Información sobre los anticipados abonados		
Anticipos unitarios abonados	0,00	
** Información sobre las acciones o participaciones con derecho a reparto		
Número de acciones o participaciones		
Reparto unitario pendiente de abono tras el pago de los anticipos		

PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación:		
Reparto	0,00	
Remanente de las plusvalías o minusvalías materializadas netas	0,00	
Capitalización	-102.902,74	
Total	-102.902,74	
* Información sobre los anticipados abonados		
Anticipos unitarios abonados	0,00	
** Información sobre las acciones o participaciones con derecho a reparto		
Número de acciones o participaciones		
Reparto unitario pendiente de abono tras el pago de los anticipos		

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	%AN
Bonos			153.326.514,85	89,79
Otros bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			153.326.514,85	89,79
Bancos			1.072.725,45	0,63
KRED WIEDERAUFBAU 0,375%21-36	EUR	1.400	1.072.725,45	0,63
Entidades garantizadas por el Estado			6.528.029,33	3,82
CADES 0%21-250531	EUR	17	1.415.097,00	0,83
ICO 0%21-300425	EUR	2.000	1.982.340,00	1,16
LANDW RENTENBANK 0,625%16-1036	EUR	1.500	1.169.513,84	0,68
UNEDIC 0,1%21-250534 EMTN	EUR	26	1.961.078,49	1,15
Deuda soberana			144.139.061,14	84,41
0.5PCT DSL 2022 PER 15-07-2032	EUR	4.900.000	4.258.424,21	2,49
ALEMANIA 0%20-150230	EUR	450.000.000	4.049.910,00	2,37
ALEMANIA 4,75%08-040740	EUR	180.000.000	2.337.147,12	1,37
AUSTRIA 0,25%21-201036	EUR	1.900	1.399.699,03	0,82
AUSTRIA 0,5%17-200427	EUR	2.500	2.414.635,62	1,41
AUSTRIA 0%21-200231	EUR	3.200	2.741.632,00	1,61
BÉLGICA 5%04-35 OLO	EUR	220.000.000	2.667.044,93	1,56
BELGIUM 0,8%18-220628	EUR	500.000.000	4.768.719,86	2,79
BELGIUM 0,9%19-220629	EUR	250.000.000	2.349.520,55	1,38
BELGIUM 1,7%19-220650 OLO	EUR	100.000.000	712.542,19	0,42
DBR 1,7 08/15/32	EUR	200.000.000	1.941.254,25	1,14
ESPAÑA 0,6%19-311029	EUR	4.000	3.654.888,22	2,14
ESPAÑA 1,95%15-300730	EUR	3.000	2.925.743,01	1,71
FINLANDIA 0,125%21-150931	EUR	2.800	2.383.210,79	1,40
FRTR 1 1/2 05/25/31	EUR	2.000.000	1.865.248,77	1,09
GERMANY 0%19-150850	EUR	320.000.000	1.681.184,00	0,98
GERMANY 0%20-150535	EUR	980.000.000	7.656.642,00	4,48
GERMANY 2,5%12-040744	EUR	300.000.000	2.997.282,74	1,76
IRELAND 0,2%20-150527	EUR	300.000.000	2.874.830,14	1,68
IRELAND 0,4%20-150535	EUR	140.000.000	1.118.604,79	0,66
IRELAND 1,35%18-180331	EUR	100.000.000	952.283,01	0,56
ITALIA 2,45%16-010933 BTP	EUR	4.500	4.257.910,35	2,49
ITALIE 3%19-010829	EUR	11.400	11.677.315,26	6,84
ITALIE 5%07-010839	EUR	1.000	1.156.499,80	0,68
ITALY 0,95%21-010337	EUR	2.500	1.861.760,25	1,09
ITALY 2,45%20-010950	EUR	3.400	2.611.105,82	1,53
ITALY 3,45%17-010348	EUR	1.870	1.746.781,40	1,02
ITALY 4,75%13-010944	EUR	4.100	4.622.998,87	2,71
NETHERLANDS 0%20-150152	EUR	2.100.000	1.039.374,00	0,61
OAT 0,00%21-251131	EUR	1.900.000	1.562.560,00	0,91
OAT 0,50%16-25052026	EUR	2.200.000	2.155.306,55	1,26

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos IFP)

Instrumentos	Divisa	Cantidad	Importe	%AN
OAT 0,50%19-25052029	EUR	4.100.000	3.756.316,66	2,20
OAT 0,50%20-25052040	EUR	5.800.000	3.786.209,81	2,22
OAT 0,75%20-25052052	EUR	4.450.000	2.276.585,25	1,33
OAT 1,25%16-25052036	EUR	100.000	81.696,70	0,05
OAT 2,50%14-25052030	EUR	5.000.000	5.024.969,87	2,94
OAT 2%17-25052048	EUR	2.000.000	1.524.738,36	0,89
OAT 2%22-251132	EUR	3.000.000	2.794.280,96	1,64
PORTUGAL 1,95%19-150629	EUR	150.000.000	1.498.397,67	0,88
PORTUGAL 2,25%18-180434	EUR	200.000.000	1.950.094,79	1,14
PORTUGAL 3,875%14-150230	EUR	180.000.000	1.999.327,33	1,17
SPAIN 1,25%20-311030	EUR	7.200	6.679.812,82	3,91
SPAIN 1,4%18-300428	EUR	9.000	8.806.160,96	5,16
SPAIN 1,5%17-300427	EUR	7.200	7.150.692,82	4,19
SPAIN 1,85%19-300735	EUR	1.000	896.347,53	0,52
SPAIN 2,35%17-300733	EUR	3.100	2.999.182,48	1,76
SPAIN 2,7%18-311048	EUR	2.850	2.472.187,60	1,45
Supranacional			501.283,15	0,29
EUROPEAN UNION 0,3%20-041150	EUR	1.000	501.283,15	0,29
Transporte industrial			1.085.415,78	0,64
DEUTSCHBAHNFIN 0,375%20-230629	EUR	1.200	1.085.415,78	0,64
Títulos de crédito			12.124.621,66	7,10
Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar			12.124.621,66	7,10
Deuda soberana			12.124.621,66	7,10
AUSTRIA 1,5%16-200247	EUR	1.000	771.952,79	0,45
DBR 2 1/2 08/15/54	EUR	200.000.000	2.006.227,96	1,18
IRLANDE 2,4%14-150530	EUR	100.000.000	1.019.950,55	0,60
ITALY 0,9%20-010431	EUR	4.000	3.526.016,80	2,06
ITALY 3,5%14-010330	EUR	1.900	1.985.935,10	1,16
OLOD 0 06/22/33	EUR	200.000.000	1.571.080,00	0,92
PGB 0,9 10/12/35	EUR	25.000.000	204.579,14	0,12
SPGB 3,45 10/31/34	EUR	1.000	1.038.879,32	0,61
Participaciones de OIC y fondos de inversión			4.803.389,16	2,81
OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea			4.803.389,16	2,81
CM AM GREEN BONDS-I	EUR	13,882	1.278.031,48	0,75
CM-AM INFLATION-RC	EUR	21.040,662855	2.539.187,19	1,48
CM-AM OBLI LONG TERME-ICEURA	EUR	1	986.170,49	0,58
Total			170.254.525,67	99,70

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de operaciones de divisas a plazo

Nombre del instrumento	Valor actual del balance		Importe de la exposición en euros (*)			
	Activo	Pasivo	Divisas por cobrar (+)		Divisas por entregar (-)	
			Divisa	Importe (*)	Divisa	Importe (*)
Total	0,00	0,00		0,00		0,00

(*) Importe determinado con arreglo a lo dispuesto en el reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de instrumentos financieros a plazo (excluidos los IFP utilizados para cubrir una clase de participaciones)

Total de instrumentos financieros a plazo – Acciones

Instrumentos financieros a plazo – Acciones				
Nombre del instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual del balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
Futuros				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Opciones				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Importe determinado con arreglo a lo dispuesto en el reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de instrumentos financieros a plazo (excluidos los IFP utilizados para cubrir una clase de participaciones)

Instrumentos financieros a plazo – Tipos de interés

Instrumentos financieros a plazo – Tipos de interés				
Nombre del instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual del balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
Futuros				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Opciones				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Importe determinado con arreglo a lo dispuesto en el reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de instrumentos financieros a plazo (excluidos los IFP utilizados para cubrir una clase de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo – De divisas

Instrumentos financieros a plazo – De divisas				
Nombre del instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual del balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
Futuros				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Opciones				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Importe determinado con arreglo a lo dispuesto en el reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de instrumentos financieros a plazo (excluidos los IFP utilizados para cubrir una clase de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo – Sobre riesgo de crédito

Instrumentos financieros a plazo – Sobre riesgo de crédito				
Nombre del instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual del balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
Futuros				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Opciones				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Importe determinado con arreglo a lo dispuesto en el reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de instrumentos financieros a plazo (excluidos los IFP utilizados para cubrir una clase de participaciones)

Inventario de instrumentos financieros a plazo - Otras exposiciones

Instrumentos financieros a plazo – Otras exposiciones				
Nombre del instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual del balance		Importe de la exposición en euros (*)
		Activo	Pasivo	+/-
Futuros				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Opciones				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Swaps				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos				
Subtotal		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Importe determinado con arreglo a lo dispuesto en el reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de operaciones de divisas a plazo utilizadas para cubrir una clase de participaciones

Nombre del instrumento	Valor actual del balance		Importe de la exposición en euros (*)				Clase de participaciones cubierta
	Activo	Pasivo	Divisas por cobrar (+)		Divisas por entregar (-)		
			Divisa	Importe (*)	Divisa	Importe (*)	
Total	0,00	0,00		0,00		0,00	

(*) Importe determinado con arreglo a lo dispuesto en el reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Inventario de instrumentos financieros a plazo utilizados para cubrir una clase de participaciones

Nombre del instrumento	Cantidad/Nominal	Valor actual del balance		Importe de la exposición en euros (*)	Clase de participaciones cubierta
		Activo	Pasivo	+/-	
Futuros					
Subtotal		0,00	0,00	0,00	
Opciones					
Subtotal		0,00	0,00	0,00	
Swaps					
Subtotal		0,00	0,00	0,00	
Otros instrumentos					
Subtotal		0,00	0,00	0,00	
Total		0,00	0,00	0,00	

(*) Importe determinado con arreglo a lo dispuesto en el reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

Anexos de las cuentas anuales

Inventario de activos y pasivos

Resumen del inventario

	Valor actual del balance
Total de inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos IFP)	170.254.525,67
Inventario de IFP (excluidos los IFP utilizados para cubrir participaciones emitidas):	
Total de operaciones de divisas a plazo	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo - Acciones	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo - Tipos	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo - Divisas	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo - Crédito	0,00
Total de instrumentos financieros a plazo - Otras exposiciones	0,00
Inventario de instrumentos financieros a plazo utilizados para cubrir participaciones emitidas	0,00
Otros activos (+)	626.247,90
Otros pasivos (-)	-114.971,94
Total = patrimonio neto	170.765.801,63

CM AM OBLI SOUVERAINS

INFORME DEL AUDITOR SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023

INFORME DEL AUDITOR SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023

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

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

Opinión

En cumplimiento de la misión que la sociedad gestora nos ha confiado, hemos auditado las cuentas anuales del OICVM constituido en forma de fondo de inversión colectiva CM AM OBLI SOUVERAINS relativas al ejercicio cerrado el 29 de diciembre de 2023, tal y como se adjuntan al presente informe.

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

Fundamento de la opinión

Marco de auditoría

Hemos efectuado nuestra auditoría de acuerdo con las normas profesionales aplicables en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recabado son suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión. Nuestras responsabilidades en virtud de estas normas se exponen en la sección «*Responsabilidades del auditor relativas a la auditoría de las cuentas anuales*» de este informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra misión de auditoría de conformidad con las normas de independencia establecidas en el Código de Comercio francés y en el Código Deontológico de la profesión de auditor de cuentas, para el periodo comprendido entre el 31/12/2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

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

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

CM AM OBLI SOUVERAINS

Justificación de nuestras evaluaciones

En aplicación de las disposiciones de los artículos L.821-53 y R.821-180 del Código de Comercio francés relativas a la justificación de nuestras valoraciones, ponemos en su conocimiento que las valoraciones que, según nuestro juicio profesional, han sido las más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio se han centrado en el carácter apropiado de los principios contables aplicados, así como el carácter razonable de las estimaciones significativas realizadas y la presentación en conjunto de las cuentas.

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

Verificaciones específicas

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

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

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

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

Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

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

Objetivo y procedimiento de auditoría

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

Tal como se especifica en el artículo L. 821-55 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no incluye la garantía de la viabilidad o la calidad de la gestión del fondo.

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

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales incluyan anomalías significativas, ya sea por fraude o error; define y aplica procedimientos de auditoría frente a estos riesgos; y recaba elementos que considera suficientes y apropiados para fundamentar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa debida a un fraude es más elevado que el de una anomalía significativa debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones falsas o elusión del control interno;

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

CM AM OBLI SOUVERAINS

- toma conocimiento del control interno pertinente para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- valora la idoneidad de los métodos contables empleados y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la sociedad gestora, así como la información correspondiente facilitada en las cuentas anuales;
- valora la idoneidad de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, según los elementos recogidos, la existencia o no de alguna incertidumbre significativa relacionada con hechos o circunstancias susceptibles de afectar a la capacidad del fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Esta apreciación se basa en los elementos recogidos hasta la fecha del informe, recordándose no obstante que circunstancias o hechos posteriores podrían poner en duda la capacidad del fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si el auditor llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llama la atención de los lectores de su informe sobre la información facilitada en las cuentas anuales en relación con esta incertidumbre o, si dicha información no se facilita o no es pertinente, emite una certificación con reservas o una negativa a certificar;
- evalúa la presentación general de las cuentas anuales y valora si las cuentas anuales reflejan las operaciones y hechos subyacentes de manera que ofrezcan una imagen fiel.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica
El auditor
PricewaterhouseCoopers Audit

BALANCE ACTIVO

	29/12/2023	30/12/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	133.979.970,81	95.134.195,66
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	126.591.759,93	27.625.860,72
Negociados en un mercado regulado o similar	126.591.759,93	27.625.860,72
No negociados en un mercado regulado similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	58.107.460,23
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	58.107.460,23
Títulos de deuda negociables	0,00	58.107.460,23
Otros títulos de deuda	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones en organismos de inversión colectiva	7.388.210,88	9.290.894,71
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	7.388.210,88	9.290.894,71
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros 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	0,00	109.980,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	109.980,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	0,00	72.371,40
Operaciones a plazo en divisas	0,00	0,00
Otros	0,00	72.371,40
Cuentas financieras	77.341,83	4.036.944,85
Efectivo	77.341,83	4.036.944,85
Total del activo	134.057.312,64	99.243.511,91

BALANCE PASIVO

	29/12/2023	30/12/2022
Fondos propios		
Capital	135.440.719,26	98.593.080,57
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)	-2.214.123,44	-5.594,58
Resultado del ejercicio (a, b)	767.453,82	446.617,45
Total de los fondos propios	133.994.049,64	99.034.103,44
<i>(= Importe representativo del activo neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	109.980,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales de valores	0,00	0,00
Deudas sobre valores entregados con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas sobre valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	109.980,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	109.980,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	63.167,14	50.279,13
Operaciones a plazo en divisas	0,00	0,00
Otros	63.167,14	50.279,13
Cuentas financieras	95,86	49.149,34
Préstamos bancarios corrientes	95,86	49.149,34
Préstamos	0,00	0,00
Total del pasivo	134.057.312,64	99.243.511,91

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos realizados en el ejercicio

FUERA DE BALANCE

	29/12/2023	30/12/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Tipo		
FGBLH3F00002 BUND-EUX 0323	0,00	1.728.090,00
Total tipos	0,00	1.728.090,00
Total de contratos de futuros	0,00	1.728.090,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	1.728.090,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total Compromisos en mercados no regulados	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	1.728.090,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos en mercados no organizados		
Total Compromisos en mercados no regulados	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	29/12/2023	30/12/2022
Ingresos de operaciones financieras		
Ingresos de depósitos y de cuentas financieras	67.009,42	9.237,62
Ingresos de acciones y otros títulos de renta variable	0,00	0,00
Ingresos de obligaciones y valores similares	1.229.025,00	1.119.705,72
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)	1.296.034,42	1.128.943,34
Gastos de operaciones financieras		
Gastos de adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	1.375,13	20.417,32
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	1.375,13	20.417,32
Resultado de operaciones financieras (I - II)	1.294.659,29	1.108.526,02
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	655.255,06	656.448,87
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	639.404,23	452.077,15
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	128.049,59	-5.459,70
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	767.453,82	446.617,45

- **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 ER:

Para los rendimientos: capitalización total

Para las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación S:

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	FR0007004130	0,7% IVA incluido como máximo de los que gastos de gestión financiera: 0,65% IVA incluido como máximo de los que gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,05% IVA incluido como máximo. Los gastos reales de funcionamiento y otros servicios podrían ser superiores al tipo fijo máximo autorizado, en cuyo caso la Sociedad gestora se hará cargo del exceso. Por otra parte, la Sociedad gestora podría tener que dotar provisiones para el tipo fijo máximo si los gastos reales de «funcionamiento y otros servicios» fueran inferiores al tipo indicado.	Activo neto
ER	FR0013239340	1% IVA incluido como máximo de los que gastos de gestión financiera: 0,95% IVA incluido como máximo de los que gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,05% IVA incluido como máximo. Los gastos reales de funcionamiento y otros servicios podrían ser superiores al tipo fijo máximo autorizado, en cuyo caso la Sociedad gestora se hará cargo del exceso. Por otra parte, la Sociedad gestora podría tener que dotar provisiones para el tipo fijo máximo si los gastos reales de «funcionamiento y otros servicios» fueran inferiores al tipo indicado.	Activo neto
S	FR001400MO51	0,5% IVA incluido como máximo de los que gastos de gestión financiera: 0,45% IVA incluido como máximo de los que gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,05% IVA incluido como máximo. Los gastos reales de funcionamiento y otros servicios podrían ser superiores al tipo fijo máximo autorizado, en cuyo caso la Sociedad gestora se hará cargo del exceso. Por otra parte, la Sociedad gestora podría tener que dotar provisiones para el tipo fijo máximo si los gastos reales de «funcionamiento y otros servicios» fueran inferiores al tipo indicado.	Activo neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0007004130	Ninguna
ER	FR0013239340	Ninguna
S	FR001400MO51	Ninguna

- **Comisión de rentabilidad**

Participación FR0007004130 RC

Ninguna

Participación FR0013239340 ER

Ninguna

Participación FR001400MO51 S

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 de la liquidez.

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: Primera 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 anterior.

Bolsas sudamericanas: Última cotización bursátil del día anterior.

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: Primera 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 anterior.

Bolsas sudamericanas: Última cotización bursátil del día anterior.

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 primera 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 operaciones 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 crédito negociables se valoran a valor de mercado.

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 o realista, se aplica un método actuarial que utiliza el rendimiento de una curva de tipos de referencia corregida por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor (diferencial de crédito u otro).

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

Opciones:

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

- Opciones cotizadas en bolsas europeas: Primera cotización del día o cotización de compensación de la víspera.
- Opciones cotizadas en bolsas norteamericanas: Última cotización de la víspera o cotización de compensación de la víspera.

Operaciones de permuta financiera (swaps):

- Los swaps con una duración inferior a 3 meses se valoran de manera lineal.
- Los swaps con una duración superior a 3 meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio determinado por la contraparte, y la sociedad gestora realiza una comprobación independiente de esta valoración.
- Cuando el contrato de swap está respaldado por valores claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

Contratos de futuro sobre divisas:

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

Método de valoración de los compromisos fuera de balance

- Los compromisos de los contratos de futuros se determinan por su valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el valor nominal. Los compromisos de los contratos de permuta financiera extrabursátiles se presentan por su valor nominal o, a falta de valor nominal, por un importe equivalente.
- Los compromisos de operaciones condicionales se determinan sobre la base del equivalente de la opción subyacente. Esta traducción consiste en multiplicar el número de opciones por un delta. El delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) cuyos parámetros son: el precio del activo subyacente, el plazo de vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación fuera de balance refleja el significado económico de la transacción, no el contractual.
- Los swaps de dividendos por rendimiento se presentan por su valor nominal fuera de balance.
- Los swaps respaldados o no respaldados se registran por su valor nominal fuera de balance.

Descripción de las garantías recibidas o concedidas

Garantía recibida:

Ninguna

Garantía concedida:

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

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

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

Toda garantía financiera recibida respetará los siguientes principios:

- Liqueidez: cualquier garantía financiera en valores debe ser muy líquida y poder negociarse rápidamente en un mercado regulado a un precio transparente.
- Cesibilidad: las garantías financieras son transferibles en cualquier momento.
- Evaluación: Las garantías financieras recibidas se valoran diariamente, a precio de mercado o se cotizan. Se aplicará una política de descuento conservadora a los valores que puedan tener una volatilidad significativa o basada en la calidad crediticia.

- Calidad crediticia de los emisores: Las garantías financieras son de alta calidad crediticia según el análisis de la sociedad gestora.
- Inversión de las garantías recibidas en efectivo: se invierten en depósitos en entidades que satisfagan los requisitos, en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que cumpla los criterios de los OICVM/FIA del mercado monetario), en OICVM/FIA del mercado monetario o se utilizan para operaciones con pacto de recompra inversa con una entidad de crédito.
- Correlación: las garantías son emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- Diversificación: La exposición a un emisor determinado no superará el 20% del activo neto.
- Conservación: Las garantías financieras recibidas se depositan con el Depositario o cualquier de los agentes o terceros bajo su control o con cualquier depositario tercero sujeto a supervisión prudencial y que no tenga ningún vínculo con el proveedor de la garantía financiera.
- Prohibición de reutilización: Las garantías financieras no monetarias no pueden venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Mecanismo de ajuste del valor liquidativo o *swing pricing*

La sociedad gestora ha adoptado un método de ajuste del valor liquidativo del fondo para preservar el interés de los partícipes presentes en el fondo, de modo que, en caso de movimientos masivos de suscripciones o reembolsos, los inversores entrantes o salientes, respectivamente, sean los únicos que soporten la parte del coste de reorganización de la cartera.

El *swing pricing* con umbral de activación es un mecanismo que se rige por un procedimiento interno, mediante el cual se puede ajustar el valor liquidativo en caso de que se supere el umbral de activación denominado umbral del *swing pricing*. Este umbral se indica como porcentaje del patrimonio neto del OIC y está predefinido por la sociedad gestora.

Por tanto, si el día de la centralización, el total de las órdenes de suscripción/reembolso netas de los inversores en todas las clases de participaciones del fondo supera el umbral del *swing pricing*, el mecanismo de ajuste se activa y el valor liquidativo podrá ajustarse al alza o a la baja. Este valor liquidativo tras la aplicación del mecanismo de ajuste se denomina valor liquidativo «ajustado».

Los parámetros del umbral de activación y de los costes de reajuste son determinados por la sociedad gestora y revisados periódicamente. Esta también tiene la posibilidad de modificarlos en cualquier momento, en particular en caso de crisis en los mercados financieros.

Si el OIC emite varias categorías de participaciones, el valor liquidativo de cada categoría de participaciones se calcula por separado, pero el factor de ajuste es idéntico para todas las clases de participaciones y el mecanismo se aplica a todo el fondo.

Es posible que la volatilidad del valor liquidativo del fondo no refleje únicamente la de los títulos en cartera debido a la aplicación del *swing pricing*.

El valor liquidativo ajustado será el único valor liquidativo del fondo y el único que se comunicará a sus partícipes. No obstante, si existe una comisión de rentabilidad, esta se calculará sobre el valor liquidativo antes de aplicar el mecanismo de ajuste.

De conformidad con las disposiciones reglamentarias, la sociedad de gestión no comunica el nivel del umbral de activación y vela por preservar el carácter confidencial de esta información.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO

	29/12/2023	30/12/2022
Activo neto al principio del ejercicio	99.034.103,44	125.752.340,85
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción pagadas al OIC)	29.375.587,73	329.250,36
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso pagaderas al OIC)	-2.425.377,61	-4.557.710,21
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	220.483,20	408.128,23
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-2.138.111,90	-1.259.717,79
Plusvalías realizadas en contratos financieros	69.550,00	877.290,00
Minusvalías realizadas en contratos financieros	0,00	-29.190,00
Gastos de transacción	-326,73	-522,75
Diferencias de cambio	302,00	-2.742,07
Variación de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	9.328.415,28	-22.919.880,33
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>-13.179.617,17</i>	<i>-22.508.032,45</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>-22.508.032,45</i>	<i>411.847,88</i>
Variación de la diferencia de estimación de los contratos financieros	-109.980,00	-15.220,00
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>109.980,00</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>109.980,00</i>	<i>125.200,00</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	639.404,23	452.077,15
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	133.994.049,64	99.034.103,44

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar	126.591.759,93	94,48
TOTAL Bonos y valores similares	126.591.759,93	94,48
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		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

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	126.591.759,93	94,48	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	77.341,83	0,06	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	95,86	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
Otras operaciones	0,00	0,00	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	5.423.780,45	4,05	16.683.301,52	12,45	21.781.014,54	16,26	82.703.663,42	61,72
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	77.341,83	0,06	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	95,86	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00

DESGLOSE DE ACTIVOS, PASIVOS Y PARTIDAS FUERA DE BALANCE POR MONEDA DE COTIZACIÓN O VALORACIÓN

	Moneda 1	%	Devise2	%	Moneda 3	%	Otras monedas	%
	USD	USD	GBP	GBP				
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de OIC	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
Contratos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo								
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	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
Contratos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	94,14	0,00	1,72	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
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS SUJETOS A ADQUISICIÓN TEMPORAL

	29/12/2023
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

	29/12/2023
Instrumentos financieros dados en garantía y mantenidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no registrados en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	29/12/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de deuda negociables			0,00
OIC			7.388.210,88
	FR0000009987	UNION + SI.3DEC	1.303.803,85
	FR0007033477	CM-AM INST.ST RC6D	195.518,95
	FR0011153378	CM-AM INFLAT.RC 6D	2.575.761,29
	FR0013246550	CM-AM GR.BDS IC 3D	1.361.450,70
	FR0013373206	CM-AM ST BONDS 6D	986.318,79
	FR0013380748	CM-AM OBLI LT IC	965.357,30
Contratos financieros			0,00
Total de los valores del grupo			7.388.210,88

TABLAS DE ASIGNACIÓN DE SUMAS DISTRIBUIBLES

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

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

Tabla de asignación de las sumas distribuibles correspondientes al resultado	29/12/2023	30/12/2022
Sumas pendientes de asignación		
Remanente de ejercicios anteriores	0,00	0,00
Resultado	767.453,82	446.617,45
Total	767.453,82	446.617,45

	29/12/2023	30/12/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	17.859,78	17.417,82
Total	17.859,78	17.417,82
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

	29/12/2023	30/12/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	749.594,04	429.199,63
Total	749.594,04	429.199,63
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

	29/12/2023	30/12/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Distribución	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	0,00	
Total	0,00	0,00
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	0	
Distribución unitaria	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	
Procedentes del ejercicio N-1	0,00	
Procedentes del ejercicio N-2	0,00	
Procedentes del ejercicio N-3	0,00	
Procedentes del ejercicio N-4	0,00	

Tabla de asignación de sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
Sumas pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-2.214.123,44	-5.594,58
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-2.214.123,44	-5.594,58

Tabla de asignación de sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-44.299,15	-175,09
Total	-44.299,15	-175,09
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	0,00	0,00
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	
	29/12/2023	30/12/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-2.169.824,29	-5.419,49
Total	-2.169.824,29	-5.419,49
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	0,00	0,00
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	
	29/12/2023	30/12/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Distribución	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	
Capitalización	0,00	
Total	0,00	
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	0,00	
Distribución unitaria	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
				€	€	€	€	€
31/12/2019	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	3.852.552,07	36.506,075487	105,53	0,00	0,00	0,00	1,51
31/12/2019	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	112.520.577,01	22.345,00	5.035,60	0,00	0,00	0,00	67,41
31/12/2020	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	8.933.529,37	81.667,926788	109,38	0,00	0,00	0,00	2,06
31/12/2020	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	120.948.264,87	23.194,00	5.214,63	0,00	0,00	0,00	93,20
31/12/2021	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	6.185.072,38	58.593,314013	105,55	0,00	0,00	0,00	1,49
31/12/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	119.567.268,47	23.785,00	5.027,00	0,00	0,00	0,00	65,95
30/12/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	3.127.032,86	36.222,219434	86,32	0,00	0,00	0,00	0,47
30/12/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	95.907.070,58	23.352,00	4.107,01	0,00	0,00	0,00	18,14
29/12/2023	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	2.682.448,81	29.151,128852	92,01	0,00	0,00	0,00	-0,90
29/12/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	131.311.501,30	30.026,00	4.373,25	0,00	0,00	0,00	-47,30
29/12/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	99,53	1,00	99,53	0,00	0,00	0,00	0,00

SUSCRIPCIONES REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	6.241,74131	545.876,28
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-13.312,83189	-1.160.685,05
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	-7.071,09058	-614.808,77
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	29.151,12885	

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	6.977,00000	28.829.611,45
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-303,00000	-1.264.692,56
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	6.674,00000	27.564.918,89
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	30.026,00000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	1,00000	100,00
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00000	0,00
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	1,00000	100,00
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	1,00000	

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	42,07
Importe de las comisiones de suscripción recibidas	42,07
Importe de las comisiones de reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso repercutidas	42,07
Importe de las comisiones de suscripción repercutidas	42,07
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
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
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

	29/12/2023
FR0013239340 A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	0,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	15.462,18
Porcentaje de comisiones de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad (gastos variables)	0,00
Retrocesión de comisiones de gestión	0,00

	29/12/2023
FR0007004130 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	0,60
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	639.792,88
Porcentaje de comisiones de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad (gastos variables)	0,00
Retrocesión de comisiones de gestión	0,00

	29/12/2023
FR001400MO51 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	0,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	0,00
Porcentaje de comisiones de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad (gastos variables)	0,00
Retrocesión de comisiones de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Naturaleza de débito/crédito	29/12/2023
Total de créditos		
Deudas	Comisiones de gestión	63.167,14
Total de deudas		63.167,14
Total deudas y créditos		-63.167,14

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL ACTIVO NETO

INVENTARIO RESUMEN

	Valor EUR	% Activo neto
CARTERA	133.979.970,81	99,99
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	126.591.759,93	94,48
TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLES	0,00	0,00
TÍTULOS DE OIC	7.388.210,88	5,51
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)	0,00	0,00
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUIDAS DIFERENCIAS DE SWAP)	-63.167,14	-0,05
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	77.245,97	0,06
LIQUIDEZ	77.245,97	0,06
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	133.994.049,64	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Moneda	Ctd. Número o nominal	Tipo	Valor bursátil	% activo neto
TOTAL Bonos y valores similares						126.591.759,93	94,48
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						126.591.759,93	94,48
TOTAL Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar						126.591.759,93	94,48
TOTAL AUSTRIA						5.617.373,84	4,19
AT0000A1V GK0 AUSTRIA 0,5%17-200427	11/04/2017	20/04/2027	EUR	2.500	0,50	2.369.086,48	1,77
AT0000A2N W83 AUSTRIA 0%21-200231	03/02/2021	20/02/2031	EUR	2.200		1.851.498,00	1,38
AT0000A2T 198 AUSTRIA 0,25%21-201036	23/09/2021	20/10/2036	EUR	1.900	0,25	1.396.789,36	1,04
TOTAL BÉLGICA						7.753.513,44	5,79
BE0000304130 BELGIUM 5%04-35 OLO	19/05/2004	28/03/2035	EUR	220.000.000	5,00	2.763.151,55	2,06
BE0000345547 BELGIUM 0,8%18-220628	23/01/2018	22/06/2028	EUR	300.000.000	0,80	2.834.496,89	2,12
BE0000347568 BELGIUM 0,9%19-220629	15/01/2019	22/06/2029	EUR	150.000.000	0,90	1.401.637,62	1,05
BE0000348574 BELGIUM 1,7%19-220650 OLO	05/02/2019	22/06/2050	EUR	100.000.000	1,70	754.227,38	0,56
TOTAL ALEMANIA						21.718.650,38	16,21
DE0001102481 GERMANY 0%19-150850	23/08/2019	15/08/2050	EUR	320.000.000		1.782.368,00	1,33
DE0001102499 GERMANY 0%20-150230	10/01/2020	15/02/2030	EUR	500.000.000		4.459.000,00	3,34
DE0001102515 GERMANY 0%20-150535	13/05/2020	15/05/2035	EUR	400.000.000		3.152.840,00	2,35
DE0001135366 GERMANY 4,75%08-040740	25/07/2008	04/07/2040	EUR	270.000.000	4,75	3.677.535,00	2,74
DE0001135481 GERMANY 2,5%12-040744	27/04/2012	04/07/2044	EUR	190.000.000	2,50	1.987.514,00	1,48

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Moneda	Ctd. Número o nominal	Tipo	Valor bursátil	% activo neto
DE000A3H3KE9 KRED WIEDERAUFBAU 0,375%21-36	20/05/2021	20/05/2036	EUR	1.400	0,38	1.062.748,49	0,79
DE000A3MP7J5 KRED WIEDERAUFBAU 0,125%22-25	01/03/2022	30/06/2025	EUR	3.500	0,12	3.366.680,31	2,51
XS1511781897 LANDW RENTENBANK 0,625%16-1036	31/10/2016	31/10/2036	EUR	1.500	0,62	1.160.539,34	0,87
XS2193666042 DEUTSCHBAHNFIN 0,375%20-230629	23/06/2020	23/06/2029	EUR	1.200	0,38	1.069.425,24	0,80
TOTAL ESPAÑA						30.154.111,56	22,52
ES00000128P8 SPAIN 1,5%17-300427	31/01/2017	30/04/2027	EUR	5.200	1,50	5.085.204,46	3,80
ES0000012B39 SPAIN 1,4%18-300428	30/01/2018	30/04/2028	EUR	9.000	1,40	8.676.867,04	6,49
ES0000012B47 SPAIN 2,7%18-311048	27/02/2018	31/10/2048	EUR	650	2,70	562.627,85	0,42
ES0000012E69 SPAIN 1,85%19-300735	05/03/2019	30/07/2035	EUR	1.000	1,85	887.035,79	0,66
ES0000012F43 SPAIN 0,6%19-311029	12/06/2019	31/10/2029	EUR	4.000	0,60	3.574.196,72	2,67
ES0000012G34 SPAIN 1,25%20-311030	30/04/2020	31/10/2030	EUR	7.200	1,25	6.570.329,70	4,90
XS2412060092 ICO 0%21-300425	24/11/2021	30/04/2025	EUR	5.000		4.797.850,00	3,58
TOTAL FINLANDIA						2.348.711,91	1,75
FI4000507231 FINLAND 0,125%21-150931	26/05/2021	15/09/2031	EUR	2.800	0,12	2.348.711,91	1,75
TOTAL FRANCIA						24.043.333,28	17,94
FR0011883966 OAT 2,50%14-25052030	06/05/2014	25/05/2030	EUR	2.800.000	2,50	2.878.686,27	2,15
FR0013131877 OAT 0,50%16-25052026	03/03/2016	25/05/2026	EUR	5.700.000	0,50	5.475.798,75	4,08
FR0013154044 OAT 1,25%16-25052036	19/04/2016	25/05/2036	EUR	100.000	1,25	85.414,61	0,06
FR0013257524 OAT 2%17-25052048	25/05/2017	25/05/2048	EUR	1.000.000	2,00	839.975,79	0,63
FR0013407236 OAT 0,50%19-25052029	11/03/2019	25/05/2029	EUR	4.100.000	0,50	3.755.667,44	2,80

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Moneda	Ctd. Número o nominal	Tipo	Valor bursátil	% activo neto
FR0013480613 OAT 0,75%20-25052052	04/02/2020	25/05/2052	EUR	3.450.000	0,75	1.991.821,87	1,49
FR0013515806 OAT 0,50%20-25052040	03/06/2020	25/05/2040	EUR	5.800.000	0,50	4.034.285,40	3,01
FR0014001S17 CADES 0%21-250531	03/02/2021	25/05/2031	EUR	17		1.406.716,00	1,05
FR0014001ZY9 UNEDIC 0,1%21-250534 EMTN	16/02/2021	25/05/2034	EUR	26	0,10	1.996.694,15	1,49
FR0014002WK3 OAT 0,00%21-251131	08/04/2021	25/11/2031	EUR	1.900.000		1.578.273,00	1,18
TOTAL IRLANDA						3.931.280,70	2,93
IE00BKFC345 IRELAND 0,4%20-150535	08/01/2020	15/05/2035	EUR	140.000.000	0,40	1.115.921,03	0,83
IE00BKFC568 IRELAND 0,2%20-150527	16/04/2020	15/05/2027	EUR	300.000.000	0,20	2.815.359,67	2,10
TOTAL ITALIA						22.540.731,91	16,82
IT0004286966 ITALIE 5%07-010839	23/10/2007	01/08/2039	EUR	1.000	5,00	1.126.339,80	0,84
IT0004923998 ITALY 4,75%13-010944	22/05/2013	01/09/2044	EUR	4.100	4,75	4.484.544,33	3,35
IT0005273013 ITALY 3,45%17-010348	07/06/2017	01/03/2048	EUR	700	3,45	635.447,89	0,47
IT0005282527 ITALY 1,45%17-151124	15/09/2017	15/11/2024	EUR	5.500	1,45	5.423.780,45	4,05
IT0005365165 ITALIE 3%19-010829	27/02/2019	01/08/2029	EUR	8.600	3,00	8.683.040,74	6,47
IT0005398406 ITALY 2,45%20-010950	22/01/2020	01/09/2050	EUR	2.000	2,45	1.482.492,40	1,11
IT0005433195 ITALY 0,95%21-010337	12/01/2021	01/03/2037	EUR	1.000	0,95	705.086,30	0,53
TOTAL PAÍSES BAJOS						3.438.535,21	2,57
NL0015000RP1 0.5PCT DSL 2022 PER 15-07-2032	17/02/2022	15/07/2032	EUR	2.900.000	0,50	2.511.805,21	1,88
NL0015614579 NETHERLANDS 0%20-150152	24/09/2020	15/01/2052	EUR	1.800.000		926.730,00	0,69
TOTAL PORTUGAL						4.534.005,90	3,38

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Moneda	Ctd. Número o nominal	Tipo	Valor bursátil	% activo neto
PTOTEKOE0011 PORTUGAL 2,875%15-151025	20/01/2015	15/10/2025	EUR	300.000.000	2,88	3.042.972,46	2,27
PTOTEKOE0024 PORTUGAL 1,95%19-150629	16/01/2019	15/06/2029	EUR	150.000.000	1,95	1.491.033,44	1,11
TOTAL SUPRANACIONAL						511.511,80	0,38
EU000A284469 EUROPEAN UNION 0,3%20-041150	17/11/2020	04/11/2050	EUR	1.000	0,30	511.511,80	0,38
TOTAL Títulos de OIC						7.388.210,88	5,51
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE						7.388.210,88	5,51
TOTAL FRANCIA						7.388.210,88	5,51
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	6,683		1.303.803,85	0,97
FR0007033477 CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM (RC)			EUR	87,42302		195.518,95	0,15
FR0011153378 CM-AM INFLATION (RC)			EUR	21.462,88883		2.575.761,29	1,91
FR0013246550 CM-AM GREEN BONDS (IC)			EUR	15		1.361.450,70	1,02
FR0013373206 CM-AM SHORT TERM BONDS (IC)			EUR	9,5015		986.318,79	0,74
FR0013380748 CM-AM OBLI LONG TERME (IC)			EUR	1		965.357,30	0,72

Anexo del SFDR al Informe anual (anexo posterior)

Nombre del producto: **CM-AM OBLI SOUVERAINS**
Identificador de entidad jurídica: **9695004LSXB12USVM919**

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo medioambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La taxonomía de la UE es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalment e sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

Realizó **inversiones con un objetivo medioambiental**:
%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones con un objetivo social**: ___%

No

Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del **25%** de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Este producto financiero promueve características medioambientales y sociales adoptando un enfoque de mejora de la puntuación ASG. Por tanto, la puntuación ASG de la cartera (media ponderada por la ponderación de los activos) debe ser mejor que la de su universo de referencia, menos el 20% de los emisores con las menores puntuaciones ASG.

La puntuación ASG del producto financiero durante el período fue de **6,14 de 10**, mientras que su universo de referencia tuvo una puntuación de 6,12 de 10. Las características medioambientales y sociales perseguidas por el fondo (mediante la puntuación ASG) se han cumplido.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son:

- la puntuación ASG.
- La proporción de inversión sostenible (solo para los fondos con una bolsa de inversión sostenible).

La puntuación ASG del producto financiero fue de **6,14/10, similar a la del** período anterior (6,2). Esto se debe **a la estabilidad de la distribución del activo.**

La puntuación ASG se mantuvo por encima de la puntuación ASG del universo de referencia, debido principalmente **a la inversión principalmente en valores soberanos.**

¿... y en comparación con períodos anteriores?

No aplicable

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Este producto financiero tiene un componente de inversión mínima para invertir en empresas y/o emisores identificados como «sostenibles» según la propia metodología interna de Crédit Mutuel Asset Management. Los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas se utilizan como marco para determinar qué inversiones pueden contribuir a un objetivo medioambiental o social.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

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

¿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? Detalles:

En el marco de su política de identificación de inversiones sostenibles, Crédit Mutuel Asset Management ha evaluado las principales incidencias adversas que podrían causar un perjuicio significativo y debilitar así la contribución medioambiental y/o social positiva propuesta, identificada inicialmente a través de la proporción de ventas ajustadas a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

La evaluación del potencial del perjuicio significativo se realizó tomando como base:

- Normas de exclusión sectorial relativas a actividades de inversión en sectores con elevados riesgos medioambientales y sociales, como el carbón o la minería.
- Normas de exclusión normativas relativas a armas controvertidas y respeto de los derechos humanos
- Exclusión de empresas que infringen los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE).
- Consideración de las principales incidencias adversas (PIA) mediante la metodología y la calificación ASG propias de Crédit Mutuel Asset Management.

Aquí se tienen en cuenta todos los indicadores de PIA (cuadro 1, anexo 1 NTR), bien directamente (indicador de infracción de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de la OCDE), bien utilizando como sustitutos elementos de la puntuación ASG propia de Crédit Mutuel Asset Management. En este caso, cada PIA se ha asociado a un subpilar de la puntuación ASG propia correspondiente.

De este modo, el modelo de inversión sostenible desarrollado por Crédit Mutuel Asset Management ha permitido tener en cuenta las incidencias adversas y los principios rectores de la OCDE y de las Naciones Unidas antes de la inversión, evitando así cualquier exposición a una empresa o emisor que se considera que puede causar perjuicios significativos medioambientales o sociales.

La taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a la lucha contra la corrupción y el soborno.

La estrategia de inversión orienta las decisiones de inversión sobre la base de factores como los objetivos de inversión y la tolerancia al riesgo.



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

Para determinar si una inversión era sostenible o no, además de determinar el volumen de negocios que contribuía a los ODS, se tuvieron en cuenta las principales incidencias adversas (véase la pregunta anterior). El gestor del producto financiero también tuvo acceso a los datos brutos relativos a los indicadores de sostenibilidad, a través del proveedor de datos ISS. Por consiguiente, las principales incidencias adversas se tuvieron en cuenta tanto directamente (mediante el uso y seguimiento de los datos en bruto) como indirectamente (a través de la integración en la metodología propia para determinar la inversión sostenible).



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

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: **01/01/2024–31/12/2024**

Inversiones más importantes	Sector	% del activo	País
ITALIAN REPUBLIC	Otras	6,8	ITALIA
KINGDOM OF SPAIN	Otras	5,2	ESPAÑA
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND	Otras	4,5	ALEMANIA
KINGDOM OF SPAIN	Otras	4,2	ESPAÑA
KINGDOM OF SPAIN	Otras	3,9	ESPAÑA
REPÚBLICA FRANCESA	Otras	2,9	Francia
REINO DE BÉLGICA	Otras	2,8	BÉLGICA
ITALIAN REPUBLIC	Otras	2,7	ITALIA
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	Otras	2,5	PAÍSES BAJOS
ITALIAN REPUBLIC	Otras	2,5	ITALIA



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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

En el siguiente cuadro se muestra la distribución 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 un mínimo del **XX%** de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

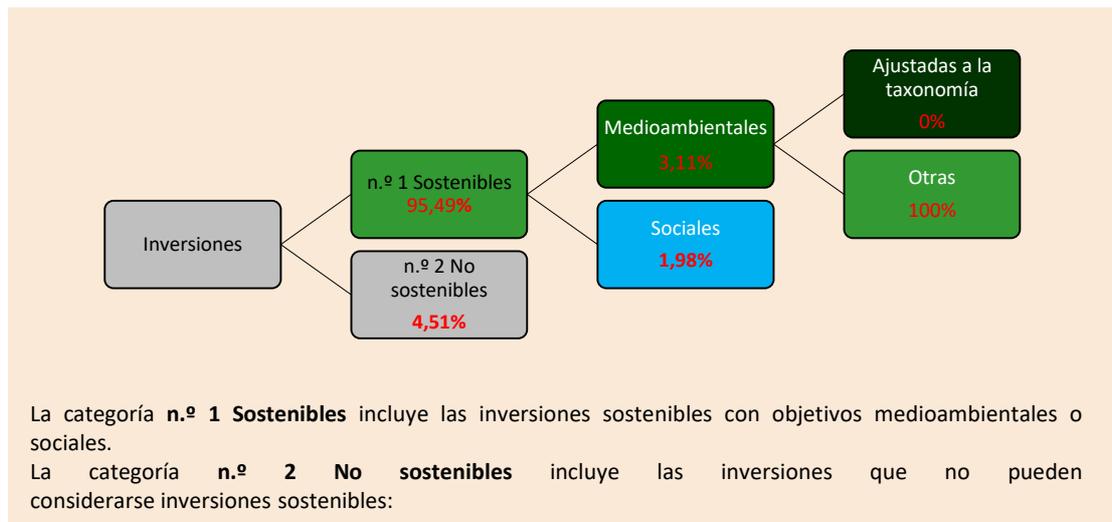
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

Esta metodología consta de 3 etapas:

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

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

Excluyendo la liquidez accesoria y los derivados (autorizados por el folleto del producto financiero hasta un máximo del 10% de los activos totales del fondo), todos los valores mantenidos (90%) se califican de «sostenibles» (según la metodología descrita anteriormente).



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Los sectores en los que se han realizado principalmente las inversiones son los siguientes:

Sector GICS	% del peso
Deuda soberana	96,9
Otras	3,1



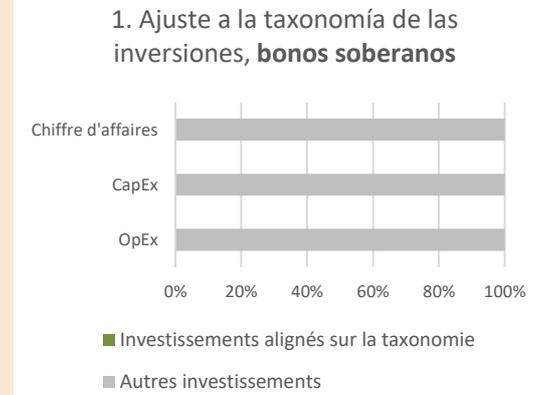
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

La gran mayoría de los datos relativos a la proporción de actividades ajustadas a la taxonomía de las empresas o emisores (volumen de negocios, inversión en activo fijo, gastos de explotación) son estimados por proveedores de datos no financieros. En la medida en que estos datos no son comunicados directamente por las empresas o los emisores (sino extrapolados por terceros) y de acuerdo con las recomendaciones de la Autoridad de Mercados Financieros (AMF), hemos optado por no publicar estimaciones vinculadas a la taxonomía de la UE. Por tanto, ninguna de nuestras inversiones se estima conforme a la taxonomía de la UE.

● ¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la EU?

No

Los dos gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



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

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

No aplicable

● ¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



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

Todas las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se ajustaron a la taxonomía de la UE, es decir, el **100%** (véase el cuadro de asignación de activos).



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del **1,98%**.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.



son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.



¿Qué inversiones se han incluido en «n.º 2 No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Este producto financiero podía invertir en OICVM franceses o extranjeros, dentro de los límites estipulados en el folleto. Siempre que ha sido posible, se han identificado de forma transparente las características «sostenibles» de los subyacentes; a continuación, se han asignado los activos a cada uno de los componentes. A efectos de coherencia, el gestor trató de seleccionar fondos con certificación de ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones no financieras o de sostenibilidad para garantizar que se tienen en cuenta las consideraciones medioambientales, sociales y de gobernanza, y minimizar los riesgos de sostenibilidad resultantes de la exposición a los fondos subyacentes.

Una parte de liquidez, mantenida con carácter accesorio, permitió garantizar una reserva de liquidez y anticipar cualquier movimiento vinculado a suscripciones/reembolsos por parte de los titulares. Dado que la liquidez no recibe ninguna característica de sostenibilidad, se ha incluido en el componente «no sostenibles». En la medida de lo posible, los activos subyacentes de los OIC (en particular los fondos monetarios) se han analizado de forma transparente y se han repartido entre los componentes «sostenibles» y «no sostenibles» según el modelo «Inversión sostenible» de Crédit Mutuel Asset Management. Del mismo modo, y en la medida de lo posible, algunos derivados identificados como «no sostenibles» también se han incluido en estas otras inversiones «no sostenibles».



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

Los equipos de gestión disponen de varios controles de primer nivel. Estos garantizan el cumplimiento de las limitaciones de sostenibilidad establecidas en la documentación precontractual. Los controles de segundo y tercer nivel completan el sistema.

Estos controles garantizan que el fondo está cubierto por una puntuación ASG (mínimo 90%) y cumple el principio de selectividad (exclusión del 20% de las empresas o emisores peor valorados del universo). En el caso de los fondos con certificación de ISR, los controles abarcan también los índices de cobertura y el rendimiento de los dos indicadores obligatorios de sostenibilidad adoptados por el producto financiero.

Se realiza una última comprobación para garantizar que el fondo cumple los requisitos para ser una inversión sostenible y que se respeta en todo momento el porcentaje mínimo indicado en la documentación precontractual.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia de sostenibilidad designado?

No aplicable

- **¿Cómo difiere el índice designado de un índice general de mercado pertinente?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar el ajuste del índice de referencia con el objetivo de inversión sostenible?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?**

No aplicable

- **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice general de mercado?**

No aplicable

Los índices de referencia de sostenibilidad son índices que miden si el producto financiero logra el objetivo de sostenibilidad.

CM AM OBLI SOUVERAINS

**INFORME DEL AUDITOR SOBRE LAS CUENTAS
ANUALES CORRESPONDIENTES
al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024**

**INFORME DEL AUDITOR SOBRE LAS CUENTAS
ANUALES CORRESPONDIENTES
al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024**

CM AM OBLI SOUVERAINS
OICVM CONSTITUIDO FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA (FONDO)
Regido por el Código monetario y financiero francés

Sociedad de gestión
CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
4, rue Gaillon
75002 PARIS

Dictamen

En cumplimiento del labor que nos ha sido encomendada por la sociedad de gestión, hemos procedido a auditar las cuentas anuales adjuntas del OICVM CM AM OBLI SOUVERAINS, constituido como fondo de inversión colectiva (Fondo), correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024 que se adjuntan al presente informe.

En nuestra opinión, las cuentas anuales ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del pasado ejercicio, así como de la situación financiera y patrimonial del OICVM constituido como fondo de inversión colectiva al cierre del mismo, de conformidad con las normas y principios contables aplicables en Francia.

Fundamento del dictamen

Normas de auditoría

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas profesionales aplicables en Francia. Consideramos que la información que hemos recabado es suficiente y adecuada para fundamentar nuestro dictamen. Nuestras responsabilidades con arreglo a estas normas figuran en el apartado titulado «*Responsabilidades de los auditores de cuentas en relación con la auditoría de las cuentas anuales*» del presente informe.

Independencia

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de independencia establecidas en el Código mercantil y en el Código deontológico de los auditores de Francia, en relación con el período comprendido entre el 30/12/2023 y la fecha de emisión de nuestro informe.

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

Sociedad de censores jurados de cuentas inscrita en el Registro de París - Île de France. Sociedad de auditoría, miembro de la sociedad regional de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con capital de 2.510.460 €. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. N.º de VIES: FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Código APE 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruán, Estrasburgo y Toulouse.

CM AM OBLI SOUVERAINS

Observación

Sin poner en cuestión el dictamen expresado anteriormente, llamamos su atención sobre el cambio de método contable que se expone en el anexo de las cuentas anuales.

Justificación de nuestras valoraciones

De conformidad con los requisitos de los artículos L.821-53 y R.821-180 del Código mercantil relativos a la justificación de nuestras valoraciones, ponemos en su conocimiento que las valoraciones que, en nuestra opinión profesional, han sido las más significativas para la elaboración la auditoría estados financieros, se refieren a la adecuación de las políticas contables utilizadas y a la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas, así como a la presentación global de los estados financieros.

Dichas valoraciones se realizaron en el marco de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto y de la formación de nuestro dictamen expresado anteriormente. No formulamos ningún dictamen sobre ningún componente de estas cuentas anuales a título individual.

Verificaciones específicas

De acuerdo con las normas profesionales aplicables en Francia, también hemos llevado a cabo las verificaciones específicas que exigen las leyes y normativas.

No tenemos ninguna cuestión que comunicar sobre la presentación fiel y la conformidad con los estados financieros de la información que figura en el informe de gestión elaborado por la sociedad de gestión.

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

CM AM OBLI SOUVERAINS

Responsabilidades de la sociedad de gestión en relación con las cuentas anuales

La sociedad de gestión es responsable de elaborar unas cuentas anuales de forma que ofrezcan una imagen fiel, de conformidad con las normas y principios contables generalmente aceptados en Francia, así como de aplicar los procedimientos de control interno que considere necesarios para garantizar que las cuentas anuales no contengan anomalías significativas, ya sean por fraude o error.

Al formular las cuentas anuales, la sociedad de gestión es responsable de evaluar la capacidad de Fondo para continuar con sus operaciones, de presentar en estas cuentas, cuando proceda, la información necesaria relativa a la continuidad de sus operaciones y de aplicar el principio contable de continuidad de operaciones, salvo que esté previsto liquidar el Fondo o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad de gestión.

Responsabilidades de los auditores de cuentas en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Objetivo y planteamiento de la auditoría

Nuestra responsabilidad consiste en emitir un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es tener la seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto no contienen anomalías significativas. La seguridad razonable corresponde a un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de acuerdo con las normas profesionales detecte sistemáticamente todas las anomalías significativas. Las anomalías pueden ser resultado de fraude o error y se consideran significativas cuando es razonable esperar que puedan influir, de forma individual o en su conjunto, en las decisiones económicas que toman los usuarios de las cuentas sobre la base de las cuentas anuales.

Según se especifica en el artículo L821-55 del Código mercantil francés, nuestra labor en la auditoría de las cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión de Fondo.

En el marco de una auditoría realizada de acuerdo con las normas profesionales aplicables en Francia, el auditor se vale de su criterio profesional durante toda la auditoría. Además:

- Identifica y evalúa los riesgos de que se produzcan anomalías significativas en las cuentas anuales, ya sea por fraude o error, diseñará y aplicará procedimientos de auditoría para abordar dichos riesgos y obtendrá la información que considere suficiente y adecuada para fundamentar su dictamen. El riesgo de no detectar una anomalía significativa por fraude es mayor que el riesgo de no detectar una anomalía significativa por error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisión intencional, tergiversación o elusión del control interno.

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

CM AM OBLI SOUVERAINS

- Examina el control interno relevante para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el fin de expresar un dictamen sobre la eficacia del control interno.
- Evalúa la idoneidad de los métodos contables utilizados y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas de la sociedad de gestión, así como la correspondiente información presentada en las cuentas anuales.
- Evalúa la idoneidad de la aplicación por parte de la sociedad de gestión de la política contable de continuidad de operaciones y, a partir de la información recabada, si existe incertidumbre significativa relacionada con hechos o circunstancias que puedan afectar a la capacidad del fondo para continuar con sus operaciones. Esta evaluación se basa en la información recabada hasta la fecha del informe, bien entendido, no obstante, que acontecimientos o circunstancias posteriores podrían poner en entredicho la capacidad para continuar con sus operaciones. Si llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, avisa a los lectores de su informe sobre la información facilitada en las cuentas anuales en relación con dicha incertidumbre o, si dicha información no se facilita o no es pertinente, emite un dictamen con reservas o se niega a certificar las cuentas.
- Evalúa la presentación general de las cuentas anuales y determina si estas ofrecen una imagen fiel de las operaciones y hechos subyacentes.

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado por firma electrónica El
auditor PricewaterhouseCoopers Audit
Frédéric SELLAM