



CM-AM SICAV

Domicilio social: 4 rue Gaillon - 75002 París

RCS R.C.S.: PARÍS 879 479 491

Sociedad de inversión con capital variable

Forma jurídica: sociedad anónima (SA)

**JUNTA GENERAL ANUAL ORDINARIA DE
28 DE JULIO DE 2023**

CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Presidente y director general

- Claire BOURGEOIS

Administradores

- UFIGESTION 2
Representado por Marie-Hélène BOURGEOIS
- UGEPAR SERVICES
Representado por Christophe VACCA GOYA
- EFSA
Representado por Laurence LEBRUN

AUDITOR

MAZARS

Representado por D. Gilles DUNAND-ROUX
Adr 61 rue Henri Régnault Tour Exaltis 92075 Paris La Defense Cedex

SOCIEDAD DE GESTIÓN

CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT

4 rue Gaillon - 75002 Paris

ENTIDAD DEPOSITARIA

Banque Fédérative du Crédit Mutuel

4 rue Frédéric-Guillaume RAIFFEISEN 67000 Estrasburgo

INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES Y GESTIÓN

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, superior a la de su índice de referencia, el €STR capitalizado, en el plazo de inversión recomendado. En caso de tipos de interés especialmente bajos, negativos o volátiles, el valor liquidativo del fondo puede disminuir de manera estructural. El índice tiene en cuenta la capitalización de los intereses.

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM adopta un estilo de gestión activo, con el fin de disponer de un posicionamiento claro en términos de universo de riesgo y de objetivo de rentabilidad, buscando al mismo tiempo la optimización de la relación rentabilidad/riesgo de la cartera.

La construcción de la cartera se realiza dentro de los límites de la horquilla de sensibilidad 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;
- 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.

La volatilidad máxima del OICVM no se desviará más del 0,50% de la del índice €STR capitalizado.

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

- Hasta el 110% en instrumentos de deuda soberana, del sector público y privado, de emisores de la OCDE y de la zona euro, de categoría de inversión (*investment grade*) de acuerdo con el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación.

La horquilla de sensibilidad del OICVM al riesgo de tipos está comprendida entre 0 y 0,5.

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

Podrá invertir en:

- Títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario de categoría de inversión (*investment grade*).
- 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 tipos, de crédito y de divisas;

El apalancamiento orientativo es del 150%.

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

CM-AM GLOBAL GOLD

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión ofrecer una rentabilidad, después de gastos, ligada a la evolución de los valores vinculados a las minas de oro y a las materias primas, sin limitaciones y mediante una gestión selectiva de valores vinculados al oro y a los recursos naturales, en el plazo de inversión recomendado. Este tipo de estrategia de gestión, para la que el gestor tiene flexibilidad en la asignación de activos, no precisa de un índice de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá compararse a la de un índice de comparación y apreciación *a posteriori*, como el índice NYSE ARCA GOLD MINERS.

La asignación de activos y la rentabilidad pueden diferir de los de la composición del índice comparativo.

El índice se determina al precio de cierre y se expresa en euros, sin reinversión de dividendos.

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM adopta un estilo de gestión selectiva de títulos de inversión directa y/o de OIC, determinado mediante un análisis fundamental de la coyuntura, de los diferentes sectores de actividad vinculados al oro, a las materias primas y a los recursos naturales, y de las previsiones económicas realizadas por la sociedad de gestión.

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

Del 60% al 110% en los mercados de renta variable, de todas las zonas geográficas (incluidos los países emergentes), de cualquier capitalización y sector, incluido:

- Del 60% al 110% en los mercados de renta variable vinculados al oro y a los recursos naturales.
- Un 50% como mínimo en los mercados de renta variable vinculados a las minas de oro.
- Del 0% al 50% en los mercados de renta variable de los países emergentes.
- Del 0% al 10% en los mercados de acciones de capitalización inferior a 150 millones euros.

Del 0% al 10% en instrumentos de deuda soberana, del sector público o privado, de cualquier zona geográfica, incluidos los países emergentes, de categoría de inversión (investment grade) de acuerdo con el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación.

Del 0% al 10% en bonos convertibles.

Del 0% al 110% al riesgo de cambio de divisas distintas al euro.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- Contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito y de cambio de divisas, que pueden suponer una sobreexposición de la cartera.

CM-AM SUSTAINABLE PLANET

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional, mediante un filtro cualitativo extrafinanciero según la política aplicada por Crédit Mutuel Asset Management y respetando los requisitos de la certificación de ISR de Francia. Tiene como objetivo de gestión conseguir una rentabilidad superior a la evolución de los mercados de renta variable de la zona del euro en el plazo de inversión recomendado, mediante una gestión selectiva de los títulos emitidos por empresas que tratan de respetar criterios de desarrollo sostenible y responsabilidad social. Esta forma de estrategia de gestión en la que el gestor tiene flexibilidad en la asignación de activos no requiere un índice de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá compararse a la de un indicador de comparación y de apreciación *a posteriori*: Euro Stoxx Large (Net return). La asignación de activos y la rentabilidad pueden diferir de los de la composición del índice comparativo. El índice se determina al precio de cierre y se expresa en euros, con los dividendos reinvertidos.

La temática del OICVM se refiere al objetivo de mejorar la huella medioambiental del ser humano. El medio ambiente suele definirse como «todos los elementos que rodean a un individuo o a una especie, algunos de los cuales contribuyen directamente a sus necesidades». Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el equipo de gestión selecciona empresas con un enfoque discrecional denominado *stock picking*. El universo de inversión inicial está compuesto por valores de la Unión Europea, Suiza, Noruega y el Reino Unido, con una capitalización bursátil superior a 500 millones euros y que cuentan con una calificación ASG, a la que se aplican los distintos criterios extrafinancieros que se presentan a continuación. Así, la estrategia de gestión del OICVM determina un universo de valores objetivo a través de un proceso extrafinanciero complementado con un análisis financiero. La estrategia del OICVM se basa en un enfoque selectivo que consiste en dar preferencia a las empresas con mejor calificación o aquellas que demuestren buenas perspectivas de sus prácticas en materia medioambiental, social y de gobernanza (ASG), y en excluir aquellas que comporten un riesgo al respecto. El proceso de gestión se compone de los cuatro pasos siguientes:

1. Filtro ASG: el equipo de gestión aplicará un filtro extrafinanciero en función de criterios ASG derivados de una metodología propia desarrollada por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible. Ese filtro comprende los criterios de calidad de gobernanza, sociales, societarios, medioambientales y el compromiso de la empresa para un enfoque socialmente responsable. A título ilustrativo, se incluyen en nuestras categorías ASG, para el pilar ambiental, la intensidad de carbono; para el pilar social, la política de recursos humanos; y para el pilar de gobernanza corporativa, la proporción de administradores independientes. Este filtro determina una calificación de 1 a 5 (siendo 5 es la mejor). Los gestores únicamente elegirán empresas que obtengan una calificación superior a 2. En cuanto a la gestión de controversias, cada título es objeto de un análisis, de un seguimiento y de una calificación específica. La gestión excluirá a todas las empresas que tengan controversias importantes. Este primer filtro ASG permite eliminar al menos el 20% de los valores con peor calificación.

2. Filtro temático: los valores restantes pasan después por un filtro temático basado en los cinco pilares siguientes:

- Eficiencia medioambiental: soluciones para hacer los edificios, infraestructuras y procesos industriales más inteligentes, limpios y seguros.
- Ciudades y movilidad del futuro: desarrollo del transporte colectivo, mejora del hábitat.
- Economía circular: generar bienes y servicios de manera sostenible, limitando el consumo y desperdicio de recursos, así como la generación de residuos. El reciclaje también se abordará en esta temática.
- Energías alternativas: las energías que no utilizan fuentes fósiles (solar, eólica, biomasa, hidrógeno, etc.).

- Vivir mejor: proteger al ser humano de los riesgos sanitarios, participar en el bienestar del individuo minimizando al mismo tiempo su impacto en su entorno.

Las empresas seleccionadas serán las expuestas a uno de los cinco pilares anteriores.

3. Análisis financiero: los valores se analizan desde el punto de vista financiero para elegir únicamente aquellos cuya calidad esté claramente identificada. Este universo constituye la lista de valores bajo supervisión, admisibles para la inversión.

4. Construcción de la cartera: de esta lista reducida, se incorporan a la cartera los valores que presentan una valoración que el equipo de gestión considera atractiva, según un enfoque denominado *stock picking* (selección de valores). La construcción de la cartera se realiza en función las convicciones de los gestores (potencial y calidad).

Con carácter accesorio, el equipo de gestión podrá invertir en OIC. Los OIC gestionados por Crédit Mutuel Asset Management y con certificación de ISR incluirán el filtro cualitativo extrafinanciero según la política aplicada por la sociedad de gestión.

Al menos el 90% de los títulos de inversión directa y OIC seleccionados por el equipo de gestión incluyen criterios extrafinancieros. El OICVM podrá invertir en títulos de inversión directa y participaciones o acciones de OIC que no incluyan criterios extrafinancieros hasta un máximo del 10% del patrimonio neto. Esta selección de OIC/valores de inversión directa puede generar una falta de coherencia de los activos subyacentes entre ellos en términos de enfoques, criterios o técnicas de gestión.

Debido al análisis financiero, las empresas que obtienen las mejores calificaciones ASG no se incluyen automáticamente en la construcción de la cartera.

El fondo cuenta con la certificación de ISR.

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

Del 60% al 110% en los mercados de renta variable de todas las zonas geográficas, de cualquier capitalización y sector, incluido:

- Del 60% al 110% en los mercados de la zona del euro.

- Del 0% al 25% en los mercados no pertenecientes a la zona euro, del 0% al 10% en los mercados de las regiones de América, Asia y el Pacífico.

- Del 0% al 10% en acciones de capitalización inferior a 150 millones de euros.

Del 0% al 10% en instrumentos de deuda soberana, del sector público o privado, de cualquier zona geográfica, de categoría de inversión (*investment grade*) de acuerdo con el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación.

Del 0% al 25% al riesgo de cambio de divisas distintas del euro

Los valores admisibles al PEA suponen en todo momento un mínimo del 75% del patrimonio neto del OICVM.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- Contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición al riesgo de renta variable, sin que ello implique una sobreexposición de la cartera.

CM-AM INFLATION

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, superior a la de su índice de referencia, Barclays Euro Government inflation linked bonds 1-10 años, en el plazo de inversión recomendado. La composición del OIC puede diferir sustancialmente de la del índice. El índice se determina al precio de cierre y se expresa en euros, con reinversión de dividendos y cupones.

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, la estrategia del OICVM se basa en inversiones en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario:

- emitidos principalmente por gobiernos y empresas públicas y privadas de la zona euro, indexados a la inflación;
- emitidos por gobiernos, empresas públicas y privadas de fuera de la OCDE, indexados a la inflación;
- emitidos por gobiernos, empresas públicas y privadas, de países miembros de la OCDE, a tipos fijos, variables o revisables;

El OICVM adopta un estilo de gestión activa basado en las expectativas:

- acerca de la inflación, la evolución de los tipos de los bancos centrales, la curva de tipos nominales y la curva de tipos reales;
- acerca del riesgo de crédito con el fin de aumentar el rendimiento de la cartera mediante una selección rigurosa de emisores soberanos, públicos o privados.

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

Del 0% al 100% en instrumentos de deuda soberana, del sector público y privado, 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:

- del 80% al 100% en emisores de la zona euro;
- del 0% al 20% en emisores de fuera de la zona euro;
- del 0% al 25% en títulos especulativos o sin calificación.

La horquilla de sensibilidad del OICVM al riesgo de tipos está comprendida entre 0 y 8.

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

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 integrados, utilizados con fines cobertura y/o exposición al riesgo de tipos, de crédito y de cambio de divisas, que pueden suponer una sobreexposición de la cartera.

Estos instrumentos pueden conllevar una sobreexposición del 100% como máximo del patrimonio neto.

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

CM-AM GLOBAL LEADERS

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional, mediante un filtro cualitativo extrafinanciero según la política aplicada por Crédit Mutuel Asset Management y respetando los requisitos de la certificación de ISR de Francia. Tiene como objetivo de gestión ofrecer una rentabilidad, después de gastos, ligada a la evolución de las acciones globales mediante la inversión en empresas internacionales cuyo liderazgo se basa en el poder de la marca o modelo de negocio, fuente de creación de valor para el accionista, que tratan de respetar criterios de desarrollo sostenible y responsabilidad social, en el plazo de inversión recomendado. Este tipo de estrategia de gestión, para la que el gestor tiene flexibilidad en la asignación de activos, no precisa de un índice de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá compararse a la de un índice de comparación y apreciación *a posteriori*, como el índice MSCI AC World. La asignación de activos y la rentabilidad pueden diferir de los de la composición del índice comparativo.

El índice se determina al precio de cierre y se expresa en euros, con los dividendos reinvertidos.

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM lleva a cabo una gestión activa y rigurosa de selección de valores (*stock picking*) dentro del universo de valores internacionales de primer orden. Esta selección se basa en un análisis fundamental de los valores y de las previsiones macroeconómicas de crecimiento sin asignación sectorial o geográfica predefinida. La estrategia de gestión del OICVM determina un universo de valores objetivo a través de un proceso extrafinanciero complementado con un análisis financiero. La estrategia del OICVM se basa en un enfoque selectivo que consiste en dar preferencia a los emisores con mejor calificación o aquellos que demuestren buenas perspectivas de sus prácticas en materia medioambiental, social y de gobernanza (ASG), y en excluir aquellas que comporten un riesgo al respecto. El proceso de gestión se compone de los cuatro pasos siguientes:

1. Filtro ASG y gestión de controversias: el equipo de gestión aplicará filtros extrafinancieros en función de criterios ASG derivados de una metodología propia desarrollada por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible. Ese filtro comprende los criterios de calidad de gobernanza, sociales, societarios, medioambientales y el compromiso de la empresa para un enfoque socialmente responsable. A título ilustrativo, se incluyen en nuestras categorías ASG, para el pilar ambiental, la intensidad de carbono; para el pilar social, la política de recursos humanos; y para el pilar de gobernanza corporativa, la proporción de administradores independientes. Este filtro determina una calificación de 1 a 5 (siendo 5 es la mejor). Los gestores eliminarán a los emisores con peor calificación. En cuanto a la gestión de controversias, cada título es objeto de un análisis, de un seguimiento y de una calificación específica. La gestión excluirá a todos los emisores que tengan controversias importantes. Estos primeros filtros ASG permiten eliminar al menos el 20% de los valores con peor calificación.

2. Filtro temático relacionado con la marca: a continuación, se aplica un filtro a los valores para elegir únicamente aquellos que disponen de una marca, notoriedad o franquicia reconocida por un amplio público. La gestión se apoya en las clasificaciones de marcas mundiales publicadas y revisadas anualmente por firmas de consultoría, prensa profesional e institutos de sondeos. El proceso de selección de títulos se basa en criterios cualitativos y cuantitativos vinculados a la madurez de la marca y a la excelencia operativa y financiera de las empresas, que se clasifican en tres categorías;

- Marcas líderes o con modelos de negocio de calidad
- Marcas ascendentes, influyentes y/o que se benefician de los nuevos patrones del consumo
- Marcas que resurgen con una oportunidad especial de revalorización

3. Análisis financiero: dentro de este universo filtrado, los valores se someten a un análisis financiero para elegir únicamente aquellos cuya calidad está claramente identificada. Este universo constituye la lista de valores bajo supervisión, admisibles para la inversión.

4. Construcción de la cartera: tras este análisis financiero y extrafinanciero, la construcción de la cartera resulta de las convicciones de los gestores, según un enfoque denominado *stock picking*.

Al menos el 90% de los títulos de inversión directa y OIC seleccionados por el equipo de gestión incluyen criterios extrafinancieros. El OICVM podrá invertir en títulos de inversión directa y participaciones o acciones de OIC que no incluyan criterios extrafinancieros hasta un máximo del 10% del patrimonio neto.

Debido al análisis financiero, los emisores que obtienen las mejores calificaciones ASG no se incluyen automáticamente en la construcción de la cartera.

El fondo cuenta con la certificación de ISR.

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

Del 80% al 110% en los mercados de renta variable, de todas las zonas geográficas (incluidos los países emergentes), de cualquier capitalización y sector. El OICVM podrá estar expuesto a los valores de pequeña capitalización, inferior a 3.000 millones de euros (20%).

Del 0% al 10% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier calificación según el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación o sin calificación.

Del 0% al 10% en bonos convertibles.

Hasta el 100% del patrimonio neto con riesgo de cambio de divisas.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- Contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito y de cambio de divisas, que pueden suponer una sobreexposición de la cartera.

CM-AM GREEN BONDS

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional, mediante un filtro cualitativo extrafinanciero según la política aplicada por CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT y respetando los requisitos de la certificación GREENFIN. No se gestiona con referencia a ningún índice. Tiene como objetivo de gestión ofrecer una rentabilidad, después de gastos, vinculada a la evolución del mercado de bonos verdes (green bonds) en el plazo de inversión recomendado.

La estrategia de gestión consiste principalmente en establecer un universo de valores objetivo mediante un proceso extrafinanciero complementado por un análisis financiero. Un bono «verde» es una emisión de bonos lanzada por una empresa, una organización internacional, un gobierno local o un gobierno en los mercados financieros para financiar un proyecto o una actividad que reporta beneficios medioambientales, como la adaptación al cambio climático, la gestión sostenible del agua, la gestión sostenible de los recursos naturales y la conservación de la biodiversidad. Está calificado como tal por su emisor, el cual, tras su emisión, debe elaborar informes de actividad que permitan el seguimiento de la ejecución de estos proyectos. A partir de este conjunto declarado por los emisores, las emisiones y los proyectos financiados se analizarán según el proceso siguiente, compuesto por tres etapas.

1. Análisis extrafinanciero:

1. Filtro de exclusión: el equipo de gestión excluye las inversiones en empresas en las que parte de su volumen de negocio o ingresos están relacionados con actividades como la exploración, producción y explotación de combustibles fósiles y toda la cadena nuclear, centros de almacenamiento y enterramiento sin captura de gases de efecto invernadero. Las condiciones de exclusión se definen en el folleto.

2. Filtro aplicado a la emisión (escala de calificación: 1 a 100): El bono verde emitido se analiza de acuerdo con cuatro pilares: la existencia de un proyecto verde, el proceso de evaluación y selección de proyectos «verdes», la gestión del producto de la emisión de bonos y la presentación de información periódica. Estas características definidas cumplen con la guía de buenas prácticas para la emisión de green bonds, según se define en los Green Bond Principles. Los Green Bond Principles pueden evolucionar a lo largo del tiempo. Los documentos reglamentarios de las emisiones especificarán los criterios y metodologías utilizados para realizar las inversiones en los proyectos admisibles. El gestor podrá apoyarse en datos facilitados por agencias medioambientales y societarias, así como en su propio análisis.

3. Filtro aplicado al emisor (escala de calificación: 1 a 100): por su parte, el emisor se analiza de acuerdo con tres pilares: el rendimiento ASG, la contribución a la transición medioambiental y la gestión de riesgos de controversias ASG.

4. Calificación: a partir de estos análisis, se asigna una puntuación extrafinanciera en una escala de 1 a 100. La calificación global corresponde en un 70% a la emisión y en un 30% al emisor. Únicamente se considerarán incluidos en el universo de inversión los títulos con una calificación global superior o igual a 50.

2. Análisis financiero: los valores se analizan desde el punto de vista financiero para elegir únicamente aquellos cuya calidad esté claramente identificada. Este universo constituye la lista de valores admisibles para la inversión.

3. Construcción de la cartera: la construcción de la cartera se realiza en toda la curva de tipos, dentro de los límites de la horquilla de sensibilidad en función de las conclusiones de los diferentes análisis de mercado y de riesgo realizados por el equipo de gestión.

Los procesos de selección se detallan en el apartado «Estrategia de inversión» del folleto Los bonos verdes suponen en todo momento un 85% como mínimo del patrimonio neto. Esta selección de valores de inversión directa puede generar una falta de coherencia de los activos entre ellos en términos de enfoques, criterios o técnicas de gestión. Debido al análisis financiero, los bonos verdes que obtienen

las mejores calificaciones extrafinancieras no se incluyen automáticamente en la construcción de la cartera.

El OICVM cuenta con la certificación Greenfin.

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

Del 0% al 200% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier calificación según el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación o sin calificación. El OICVM podrá estar expuesto a instrumentos de renta fija especulativos (20%).

La horquilla de sensibilidad del OICVM al riesgo de tipos está comprendida entre 0 y +10.

Del 0% al 20% en bonos convertibles.

Del 0% al 10% en los mercados de renta variable, de todas las zonas geográficas (incluidos los países emergentes), de cualquier capitalización y sector. El OICVM no invertirá directamente en acciones.

Hasta el 20% del patrimonio neto con riesgo de cambio de divisas.

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 interés, de crédito y de cambio de divisas. El apalancamiento orientativo es del 100%.
- Adquisiciones y cesiones temporales de títulos.

CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

El OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. No se gestiona con referencia a ningún índice. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, superior a la evolución de los mercados europeos de renta variable, en el plazo de inversión recomendado.

Para alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM adopta una estrategia de selección de valores (*stock picking*) basada en el análisis fundamental de sociedades empresariales y/o familiares. Estas empresas se caracterizan, según el análisis del gestor, por una fuerte capacidad de innovación, tanto en productos como en servicios, de diferenciación dentro de sus sectores de actividad, y una voluntad firme de desarrollo geográfico.

El OICVM invertirá en su mayor parte en empresas cuyo 20% mínimo del capital esté en manos de un accionista estable, prioritariamente los fundadores y/o directivos.

Los principales criterios de selección de valores son:

- Criterios cuantitativos: crecimiento de la actividad y resultados, capacidad de autofinanciación, ratios de endeudamiento, rentabilidad del capital empleado.
- Criterios cualitativos: análisis de la posición competitiva, estrategia a largo plazo de la empresa, estabilidad de la dirección.

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

Del 60% al 100% en los mercados de renta variable europeos, incluidos los países emergentes, de cualquier capitalización y sector, incluido:

- Del 0% al 30% en los mercados de acciones de pequeña capitalización (inferior a 3.000 millones de euros).
- Del 0% al 10% en instrumentos de deuda soberana, del sector público o privado, de cualquier zona geográfica, de categoría de inversión (*investment grade*) de acuerdo con el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación.
- Del 0% al 100% al riesgo de cambio de divisas distintas del euro

Los valores admisibles al plan de ahorro en acciones francés (PEA) suponen en todo momento un mínimo del 75% del patrimonio neto.

Podrá invertir en:

- en renta variable;
- en títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario;
- 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 firme o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable y de tipos, que pueden conllevar una sobreexposición global del 10% como máximo del patrimonio neto.
- Depósitos y empréstitos de efectivo.

CM-AM GLOBAL INNOVATION

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión ofrecer una rentabilidad vinculada a la evolución de las acciones internacionales que se benefician, según el análisis

de la sociedad de gestión, de las transformaciones de la economía (digitalización, robotización). Este tipo de estrategia de gestión, para la que el gestor tiene flexibilidad en la asignación de activos, no precisa de un índice de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá compararse a la de un índice de comparación y apreciación *a posteriori*, como el índice MSCI AC World.

La asignación de activos y la rentabilidad pueden diferir de los de la composición del índice comparativo.

El índice se determina al precio de cierre y se expresa en euros, con los dividendos reinvertidos.

La innovación se define como la introducción de novedades en el sistema.

Los criterios elegidos para analizar el esfuerzo de innovación de la sociedad son tanto cualitativos (recursos tecnológicos, humanos, organizativos dispuestos al servicio de la innovación en la empresa) como cuantitativos (investigación y desarrollo, contribución de los nuevos productos al crecimiento, inversiones, etc.). La innovación debe reforzar las perspectivas de crecimiento, rentabilidad de la sociedad seleccionada

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM lleva a cabo una gestión activa y rigurosa de selección de valores (*stock picking*) dentro del universo de valores internacionales, incluidos los países emergentes. El proceso de selección de las acciones consideradas innovadoras se basa en un análisis fundamental y financiero (crecimiento, rentabilidad, valoración) de los valores.

La selección de valores se realiza dentro de un universo de valores reducido caracterizado por:

- Empresas de sectores de altas tecnologías que difunden la innovación tecnológica entre las empresas.
- Empresas tradicionales de muchos sectores (industria, salud, finanzas, servicios, consumo, energía) que integran la innovación de forma significativa en sus procesos productivos.
- Empresas que se diferencian en su mercado al aportar una oferta (productos, servicios) hasta entonces inexistente. Estas empresas reinventan las industrias tradicionales, sin hacer de intermediarias.

Dentro de estas categorías, la gestión selecciona las empresas cuyo esfuerzo innovador refuerza su potencial de creación de valor para el accionista.

El gestor invertirá en acciones, títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario, directamente o a través de participaciones o acciones de OIC.

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

Del 80% al 120% en los mercados de renta variable. Concretamente, el OICVM podrá estar expuesto a valores de capitalización inferior a 150 millones euros (20%) y a acciones de países emergentes (30%).

Del 0% al 10% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier calificación según el análisis de la sociedad de gestión o de una agencia de calificación.

Hasta el 100% del patrimonio neto con riesgo de cambio de divisas.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- Contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito y de cambio de divisas, que pueden suponer una sobreexposición de la cartera del 20% como máximo del patrimonio neto.

CM-AM HIGH YIELD 2024

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, superior a la de su índice de referencia, que es el rendimiento actuarial del OAT (bono del Tesoro asimilable) 1,75% 25 de noviembre de 2024 (FR0011962398) (a título indicativo, la TRA de, OAT era del 0,25% a 19/10/2018), mediante una exposición en títulos de alto rendimiento (*high yield*, denominados especulativos) con una calificación inexistente o baja, en el período comprendido entre la creación del fondo y el último VL de 2024 (31/12/2024).

El objetivo de gestión del OICVM tiene en cuenta la estimación del riesgo de impago, el coste de la cobertura y los gastos de gestión. Este objetivo se basa en la formulación de hipótesis de mercado por parte de Crédit Mutuel Asset Management. No constituye una promesa de rendimiento ni de rentabilidad. Se advierte al inversor de que la rentabilidad indicada en el objetivo de gestión no incluye todos los casos de impago.

Más allá del valor liquidativo calculado el 31/12/2024, y con sujeción a la autorización previa de la AMF y a la información de los accionistas, el OICVM cambiará de orientación de gestión.

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM utiliza una estrategia de inversión denominada *buy and hold* o de *carry* de títulos. Al inicio, el gestor seleccionará bonos de vencimientos máximos que no superarán los tres meses por encima del último valor liquidativo de diciembre de 2024, procurando diversificar la exposición geográfica y la asignación sectorial del OICVM. La construcción de la cartera (títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario, OIC) reflejará las convicciones de la sociedad de gestión en cuanto a análisis y crédito, y respetará el proceso de inversión definido por la sociedad de gestión. La cartera estará compuesta fundamentalmente por títulos de alto rendimiento (*high yield*, denominados especulativos) de baja calificación o sin calificación. Esta elección de cartera podría permitir obtener una rentabilidad mucho más elevada a cambio de un mayor riesgo que una cartera compuesta exclusivamente por títulos de calificación investment grade según el análisis de la sociedad de gestión o las de las agencias de calificación, debido al carácter especulativo de los títulos de crédito de ciertas sociedades. Este tipo de estrategia implica una rotación muy baja de la cartera. No obstante, el gestor mantiene la posibilidad de realizar arbitrajes en favor del accionista. La liquidez procedente de los títulos que vencen antes de diciembre de 2024 se reinvertirán en bonos y títulos de crédito con vencimiento lo más próximo posible al último valor liquidativo del mes de diciembre de 2024 o en instrumentos del mercado monetario.

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

Del 90% al 200% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier calificación según el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación o sin calificación.

La horquilla de sensibilidad del OICVM al riesgo de tipos está comprendida entre 0 y +7.

Del 0% al 10% en los mercados de renta variable, de todas las zonas geográficas (incluidos los países emergentes), de cualquier capitalización y sector.

Los instrumentos emitidos en una divisa distinta del euro se cubren de forma sistemática contra el riesgo de cambio.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- Contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines cobertura y/o exposición a los riesgos de tipos, de crédito y de renta variable y de cobertura del riesgo de cambio de divisas, que pueden suponer una sobreexposición de la cartera.

- Adquisiciones y cesiones temporales de títulos.

CM-AM SHORT TERM BONDS

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, superior a la de su índice de referencia, el €STR capitalizado, en el plazo de inversión recomendado. En caso de tipos de interés especialmente bajos, negativos o volátiles, el valor liquidativo del fondo puede disminuir de manera estructural. El índice tiene en cuenta la capitalización de los intereses.

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM adopta un estilo de gestión activo, con el fin de disponer de un posicionamiento claro en términos de universo de riesgo y de objetivo de rentabilidad, buscando al mismo tiempo la optimización de la relación rentabilidad/riesgo de la cartera.

La construcción de la cartera se realiza dentro de los límites de la horquilla de sensibilidad 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;
- 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;
- la gestión de las posiciones cortas (cobertura frente al riesgo de tipos o arbitraje de la curva de tipos de un emisor frente a otro apostando por la ampliación de los diferenciales de crédito).

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

Del 80% al 150% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de la zona euro y los países miembros de la OCDE, de cualquier calificación (incluidos los especulativos), de acuerdo con el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación, o sin calificar, incluyendo:

La horquilla de sensibilidad del OICVM al riesgo de tipos está comprendida entre 0 y 0,5.

Del 0% al 10% en los mercados de renta variable, de todas las zonas geográficas (incluidos los países emergentes), de cualquier capitalización y sector.

Hasta el 10% del patrimonio neto con riesgo de cambio de divisas.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

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

El apalancamiento orientativo es del 200%.

- Adquisición y cesión temporales de títulos.

CM-AM CONVICTIONS EURO

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional, mediante un filtro cualitativo extrafinanciero según la política aplicada por Crédit Mutuel Asset Management y respetando los requisitos de la certificación de ISR de Francia. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, superior a la de su índice de referencia, el EURO STOXX Net Return, en el plazo de inversión recomendado. La composición del OICVM puede diferir sustancialmente de la del índice. El índice se determina al precio de cierre y se expresa en euros, con los dividendos reinvertidos.

El objetivo de gestión del OICVM es incrementar el valor de su inversión, invirtiendo en acciones denominadas en euros. El OICVM se gestiona de forma activa e invierte en acciones y valores convertibles denominados en euros (productos financieros que pueden convertirse en acciones), emitidos por empresas establecidas en la zona euro con un umbral de capitalización de 200 millones de euros.

El OICVM invierte al menos el 75% de sus activos en acciones emitidas por empresas cuyo domicilio social se encuentra en un país de la Unión Europea. Los valores admisibles al PEA suponen en todo momento un mínimo del 75% del patrimonio neto del OICVM.

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM adopta un estilo de gestión selectivo de valores de inversión directa y/o OIC, determinado mediante un enfoque fundamental que incluye valores de empresas con potencial de generación de valor a largo plazo. La estrategia de gestión del OICVM determina un universo de valores objetivo a través de un proceso extrafinanciero complementado con un análisis financiero. La estrategia del OICVM se basa en un enfoque selectivo que consiste en dar preferencia a las empresas con mejor calificación o aquellos que demuestren buenas perspectivas de sus prácticas en materia medioambiental, social y de gobernanza (ASG), y en excluir aquellas que comporten un riesgo al respecto.

El proceso de gestión se compone de los tres pasos siguientes:

1. Filtro ASG: el equipo de gestión aplicará filtros extrafinancieros en función de criterios ASG derivados de una metodología propia desarrollada por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible. Ese filtro comprende los criterios de calidad de gobernanza, sociales, societarios, medioambientales y el compromiso de la empresa para un enfoque socialmente responsable. A título ilustrativo, se incluyen en nuestras categorías ASG, para el pilar ambiental, la intensidad de carbono; para el pilar social, la política de recursos humanos; y para el pilar de gobernanza corporativa, la proporción de administradores independientes. Este filtro determina una calificación de 1 a 5 (siendo 5 es la mejor). En cuanto a la gestión de controversias, cada título es objeto de un análisis, de un seguimiento y de una calificación específica. La gestión excluirá a todos los emisores que tengan controversias importantes. Estos primeros filtros ASG permiten eliminar al menos el 20% de los valores con peor calificación.

2. Análisis financiero: los valores se analizan desde un punto de vista financiero para elegir exclusivamente aquellos cuyo modelo de negocio de calidad y fundamentos sólidos están claramente determinados. Este universo constituye la lista de valores bajo supervisión, admisibles para la inversión.

3. Construcción de la cartera: de esta lista reducida, se incorporan a la cartera los valores que presentan una valoración que el equipo de gestión considera atractiva, según un enfoque denominado selección de valores (*stock picking*). La construcción de la cartera se realiza en función las convicciones de los gestores (potencial y calidad).

Al menos el 90% de los títulos de inversión directa y OIC seleccionados por el equipo de gestión incluyen criterios extrafinancieros. El OICVM podrá invertir en títulos de inversión directa y participaciones o acciones de OIC que no incluyan criterios extrafinancieros hasta un máximo del 10% del patrimonio neto.

Debido al análisis financiero, los emisores que obtienen las mejores calificaciones ASG no se incluyen automáticamente en la construcción de la cartera.

El fondo cuenta con la certificación de ISR.

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

Del 60% al 100% en acciones de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier capitalización y sector. El OICVM podrá estar expuesto a acciones de fuera de la Unión Europea (10%) y de países emergentes (10%).

Del 0% al 10% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de la zona euro, de cualquier calificación según el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación, o sin calificación.

Del 0% al 100% al riesgo de cambio de divisas

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- Contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito y de cambio de divisas, sin que ello implique una sobreexposición de la cartera.

CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional, mediante un filtro cualitativo extrafinanciero según la política aplicada por Crédit Mutuel Asset Management y respetando los requisitos de la certificación de ISR de Francia. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad anual, después de gastos, superior a la de su índice de referencia, el EURO STOXX Small Net Return, en el plazo de inversión recomendado. La composición del OICVM puede diferir sustancialmente del desglose del índice.

El objetivo de gestión del OICVM es incrementar el valor de su inversión, invirtiendo en acciones con una capitalización bursátil de entre 200 millones y 10.000 millones de euros en el momento de la compra. El OICVM se gestiona activamente e invierte en acciones (incluidas las acciones preferentes) y valores convertibles denominados en euros (productos financieros que pueden convertirse en acciones).

El OICVM selecciona empresas que considera que ofrecen las mejores perspectivas de negocio en sus respectivos sectores de actividad. Los valores admisibles al PEA suponen en todo momento un mínimo del 75% del patrimonio neto del OICVM.

La estrategia de gestión del OICVM determina un universo de valores objetivo a través de un proceso extrafinanciero complementado con un análisis financiero. La estrategia del OICVM se basa en un enfoque selectivo que consiste en dar preferencia a los emisores con mejor calificación o aquellos que demuestren buenas perspectivas de sus prácticas en materia medioambiental, social y de gobernanza (ASG), y en excluir aquellas que comporten un riesgo al respecto. El proceso de gestión se compone de los tres pasos siguientes:

1. Filtro ASG: el equipo de gestión aplicará filtros extrafinancieros en función de criterios ASG derivados de una metodología propia desarrollada por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible. Ese filtro comprende los criterios de calidad de gobernanza, sociales, societarios, medioambientales y el compromiso de la empresa para un enfoque socialmente responsable. A título ilustrativo, se incluyen en nuestras categorías ASG, para el pilar ambiental, la intensidad de carbono; para el pilar social, la política de recursos humanos; y para el pilar de gobernanza corporativa, la proporción de administradores independientes. Este filtro determina una calificación de 1 a 5 (siendo 5 es la mejor). En cuanto a la gestión de controversias, cada título es objeto de un análisis, de un seguimiento y de una calificación específica. La gestión excluirá a todos los emisores que tengan controversias importantes. Estos primeros filtros ASG permiten eliminar al menos el 20% de los valores con peor calificación.

2. Análisis financiero: los valores se analizan desde un punto de vista financiero para elegir exclusivamente aquellos cuyo modelo de negocio de calidad y fundamentos sólidos están claramente determinados. Este universo constituye la lista de valores bajo supervisión, admisibles para la inversión.

3. Construcción de la cartera: de esta lista reducida se incluyen en la cartera los valores que presentan un potencial de generación de valor que el equipo de gestión considera atractivo, siguiendo un enfoque denominado *stock picking* (selección de valores). La construcción de la cartera se realiza en función las convicciones de los gestores (potencial y calidad).

Al menos el 90% de los títulos de inversión directa y OIC seleccionados por el equipo de gestión incluyen criterios extrafinancieros. El FIA puede invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en valores de inversión directa y en participaciones o acciones de OIC que no incluyan criterios extrafinancieros.

Debido al análisis financiero, los emisores que obtienen las mejores calificaciones ASG no se incluyen automáticamente en la construcción de la cartera.

El fondo cuenta con la certificación de ISR.

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

Del 60% al 100% en acciones de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier capitalización y sector. El OICVM podrá estar expuesto a acciones de la Unión Europea con una capitalización bursátil comprendida entre 200 millones y 10.000 millones de euros en el momento de la compra (mínimo del 60%).

Del 0% al 10% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de la zona euro, de cualquier calificación según el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación, o sin calificación.

Del 0% al 100% al riesgo de cambio de divisas

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- Contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito y de cambio de divisas, sin que ello implique una sobreexposición de la cartera.

CM-AM FLEXIBLE EURO

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional, mediante un filtro cualitativo extrafinanciero según la política aplicada por Crédit Mutuel Asset Management y respetando los requisitos de la certificación de ISR de Francia. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, superior a la de su índice de referencia, 50% €STR capitalizado + 50% EURO STOXX LARGE Net Return, en el plazo de inversión recomendado. Los índices se determinan al precio de cierre y se expresan en euros, con los dividendos reinvertidos, teniendo en cuenta la capitalización de los intereses para el €STR. La composición del OICVM puede diferir sustancialmente de la del índice.

El OICVM se gestiona de forma activa e invierte en acciones o bonos convertibles denominados en euros (productos financieros que pueden convertirse en acciones) y títulos de crédito negociables que pueden convertirse en acciones y en warrants (contratos financieros en virtud de los cuales el OICVM puede comprar acciones en una fecha posterior y generalmente a un precio fijo) emitidos por empresas radicadas en Europa.

La estrategia de inversión consiste en gestionar el OICVM de forma discrecional, invirtiendo en valores mobiliarios diversificados franceses y extranjeros. Más concretamente, consiste en:

- seleccionar acciones o títulos de capital, dependiendo de las convicciones de los equipos especializados de gestores/analistas. Para ello, los gestores otorgan especial importancia al modelo económico de las empresas y a su valoración,
- completar esta selección de acciones o títulos de capital con la compra de títulos representativos del índice EUROSTOXX LARGE, para que el OICVM siga invirtiendo, como mínimo, un 75% en acciones,
- gestionar activamente la asignación de activos en derivados, repartida entre los mercados de renta variable y los productos del mercado monetario.

En función de su evaluación de las perspectivas de los mercados de renta variable, el equipo de gestión puede decidir reducir la exposición al mercado de renta variable, cubriendo la cartera de renta variable mediante la venta de futuros sobre acciones cotizados. Por consiguiente, la exposición del fondo al mercado de renta variable oscilará entre el 0% y el 100% del patrimonio neto del OICVM, sin posibilidad de apalancamiento.

La estrategia de inversión consiste en gestionar de forma activa la asignación de activos, repartida entre los mercados de renta variable y los productos de renta fija. Esto se consigue estableciendo una cobertura parcial o total de la cartera de renta variable mediante la venta de futuros sobre acciones cotizados o mediante inversiones en productos de tipos. Esta asignación de activos la define el equipo gestor en función de un escenario económico, la evaluación de los mercados y el control de riesgo de las carteras.

El OICVM invierte al menos el 75% de sus activos en acciones emitidas por empresas cuyo domicilio social se encuentra en un país de la Unión Europea. Los valores admisibles al PEA suponen en todo momento un mínimo del 75% del patrimonio neto del OICVM.

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM adopta un estilo de gestión selectivo de valores de inversión directa y/o OIC, determinado mediante un enfoque fundamental que incluye valores de empresas con potencial de generación de valor a largo plazo. La estrategia de gestión del OICVM determina un universo de valores objetivo a través de un proceso extrafinanciero complementado con un análisis financiero. La estrategia del OICVM se basa en un enfoque selectivo que consiste en dar preferencia a los emisores con mejor calificación o aquellos que demuestren buenas perspectivas de sus prácticas en materia medioambiental, social y de gobernanza (ASG), y en excluir aquellas que comporten un riesgo al respecto. El proceso de gestión consta de tres etapas:

1. Filtro ASG: el equipo de gestión aplicará filtros extrafinancieros en función de criterios ASG derivados de una metodología propia desarrollada por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible. Ese filtro comprende los criterios de calidad de gobernanza, sociales, societarios,

medioambientales y el compromiso de la empresa para un enfoque socialmente responsable. A título ilustrativo, se incluyen en nuestras categorías ASG, para el pilar ambiental, la intensidad de carbono; para el pilar social, la política de recursos humanos; y para el pilar de gobernanza corporativa, la proporción de administradores independientes. Este filtro determina una calificación de 1 a 5 (siendo 5 es la mejor). En cuanto a la gestión de controversias, cada título es objeto de un análisis, de un seguimiento y de una calificación específica. La gestión excluirá a todos los emisores que tengan controversias importantes. Estos primeros filtros ASG permiten eliminar al menos el 20% de los valores con peor calificación.

2. Análisis financiero: los valores se analizan desde un punto de vista financiero para elegir exclusivamente aquellos cuyo modelo de negocio de calidad y fundamentos sólidos están claramente determinados. Este universo constituye la lista de valores bajo supervisión, admisibles para la inversión.

3. Construcción de la cartera: de esta lista reducida se incluyen en la cartera los valores que presentan un potencial de generación de valor que el equipo de gestión considera atractivo, siguiendo un enfoque denominado *stock picking* (selección de valores). La construcción de la cartera se realiza en función las convicciones de los gestores (potencial y calidad).

Al menos el 90% de los títulos de inversión directa y OIC seleccionados por el equipo de gestión incluyen criterios extrafinancieros. El OICVM podrá invertir en títulos de inversión directa y participaciones o acciones de OIC que no incluyan criterios extrafinancieros hasta un máximo del 10% del patrimonio neto.

Debido al análisis financiero, los emisores que obtienen las mejores calificaciones ASG no se incluyen automáticamente en la construcción de la cartera.

El fondo cuenta con la certificación de ISR.

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

Del 0% al 100% en acciones de cualquier zona geográfica, capitalización y sector. El OICVM podrá estar expuesto a acciones de países de la Unión Europea (100%).

Del 0% al 100% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de la zona euro, de cualquier calificación según el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación, o sin calificación, ya sea directamente o a través de OIC, o cubriendo la cartera de acciones mediante la venta de futuros sobre acciones.

Del 0% al 100% al riesgo de cambio de divisas

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- Contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito y de cambio de divisas, sin que ello implique una sobreexposición de la cartera.

CM-AM CONVERTIBLES EURO

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional, mediante un filtro cualitativo extrafinanciero según la política aplicada por Crédit Mutuel Asset Management y respetando los requisitos de la certificación de ISR de Francia. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad anual, después de gastos, superior a la de su índice de referencia, el REFINITIV CONVERTIBLE EUROPE, en el horizonte de inversión recomendado. La composición del OICVM puede desviarse considerablemente de la del índice. El índice se determina al precio de cierre y se expresa en euros, con los cupones reinvertidos.

El OICVM se gestiona de forma activa e invierte en títulos de crédito negociables (bonos o bonos convertibles o canjeables), warrants (contratos financieros en virtud de los cuales el OICVM puede comprar acciones en una fecha posterior y generalmente a un precio fijo) y otros instrumentos financieros que pueden convertirse en acciones emitidas por empresas radicadas en Europa o en otros países desarrollados de todo el mundo. El OICVM comprará títulos de crédito negociables denominados en euros, pero también podrá comprar instrumentos de deuda denominados en divisas distintas del euro.

La estrategia de gestión del OICVM determina un universo de valores objetivo a través de un proceso extrafinanciero complementado con un análisis financiero. La estrategia del OICVM se basa en un enfoque selectivo que consiste en dar preferencia a los emisores con mejor calificación o aquellos que demuestren buenas perspectivas de sus prácticas en materia medioambiental, social y de gobernanza (ASG), y en excluir aquellas que comporten un riesgo al respecto. El proceso de gestión consta de las etapas siguientes:

1. Filtro ASG y gestión de controversias: el equipo de gestión aplicará filtros extrafinancieros en función de criterios ASG derivados de una metodología propia desarrollada por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible. Ese filtro comprende los criterios de calidad de gobernanza, sociales, societarios, medioambientales y el compromiso de la empresa para un enfoque socialmente responsable. A modo de ejemplo, se incluyen en nuestras categorías ASG para el pilar medioambiental, la huella de carbono; para el pilar social, la política de recursos humanos; y para el pilar de gobernanza, la proporción de consejeros independientes. Este filtro determina una calificación de 1 a 5 (siendo 5 es la mejor). Los gestores eliminarán a los emisores con peor calificación. En cuanto a la gestión de controversias, cada título es objeto de un análisis, de un seguimiento y de una calificación específica. La gestión excluirá a todos los emisores que tengan controversias importantes. Estos primeros filtros ASG permiten eliminar al menos el 20% de los valores con peor calificación.

2. Construcción de la cartera: al final de este análisis financiero y extrafinanciero, la construcción de la cartera es el resultado de las convicciones de los gestores, siguiendo un enfoque denominado selección de valores.

Al menos el 90% de los títulos de inversión directa y OIC seleccionados por el equipo de gestión incluyen criterios extrafinancieros. El OICVM podrá invertir en títulos de inversión directa y participaciones o acciones de OIC que no incluyan criterios extrafinancieros hasta un máximo del 10% del patrimonio neto.

Debido al análisis financiero, los emisores que obtienen las mejores calificaciones ASG no se incluyen automáticamente en la construcción de la cartera.

El fondo cuenta con la certificación de ISR.

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

Del 0% al 100% en bonos convertibles o canjeables, públicos, privados, de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier calificación según el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación, o sin calificación.

Del 0% al 150% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier calificación según el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación o sin calificación.

Del 0% al 100% en los mercados de renta variable, de todas las zonas geográficas (incluidos los países emergentes), de cualquier capitalización y sector. En particular, el OICVM podrá estar expuesto a las acciones compradas directamente, sin incluir la conversión (20%)

Del 0% al 100% al riesgo de cambio de divisas

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- Contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito y de cambio de divisas, que pueden suponer una sobreexposición de la cartera del 100% como máximo del patrimonio neto.

CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE

Este OICVM se gestiona activamente y de forma discrecional, aplicando un análisis fundamental y financiero, incluyendo un filtro cualitativo extrafinanciero de acuerdo con la política adoptada por Crédit Mutuel Asset Management y cumpliendo los requisitos de la certificación GREENFIN. Su objetivo de gestión es ofrecer una rentabilidad vinculada a la evolución del mercado de renta variable durante el período de inversión recomendado, invirtiendo en empresas internacionales cotizadas en mercados regulados que desempeñen un papel activo, directa o indirectamente, en la lucha contra el calentamiento global, la transición energética y climática y el desarrollo sostenible. El fondo está en consonancia con los objetivos de desarrollo sostenible definidos por las Naciones Unidas y, más concretamente, con los siguientes objetivos: agua limpia y saneamiento, energía limpia y asequible, producción y consumo responsables, vida de ecosistemas terrestres y acción por el clima. Este tipo de estrategia de gestión, para la que el gestor tiene flexibilidad en la asignación de activos, no precisa de un índice de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá compararse a la de un indicador de comparación y de apreciación *a posteriori*: MSCI ALL COUNTRY WORLD Index. La asignación de activos y la rentabilidad pueden diferir de los de la composición del índice comparativo. El índice se determina al precio de cierre y se expresa en euros, con los dividendos reinvertidos.

El universo inicial está compuesto por los valores internacionales del índice MSCI ALL COUNTRY WORLD. El universo también se enriquece con empresas con una capitalización bursátil superior a 100 millones de euros y de cualquier zona geográfica, incluidos los países emergentes, que generan al menos el 10% de su volumen de negocios en una o varias de las ocho actividades ecológicas. Entre estos valores, el equipo de gestión selecciona aproximadamente entre 30 y 60 valores según un proceso extrafinanciero completado por un análisis financiero. Este proceso consta de varios pasos:

1. Filtro temático: las empresas seleccionadas deben operar en al menos una de las ocho «ecoactividades» siguientes: energía, construcción, economía circular, industria, transporte, tecnologías de la información y la comunicación, agricultura (incluida la silvicultura) y adaptación al cambio climático.
2. Filtro de exclusión: el equipo de gestión excluye las inversiones en empresas en las que parte de su volumen de negocio o ingresos están relacionados con actividades como la exploración, producción y explotación de combustibles fósiles y toda la cadena nuclear, centros de almacenamiento y enterramiento sin captura de gases de efecto invernadero. Las condiciones de exclusión se definen en el folleto.
3. Filtro de carbono: de acuerdo con un modelo de puntuación de carbono propio de Crédit Mutuel Asset Management, desarrollado por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible, cada empresa recibe una calificación de 1 a 5 (siendo 5 la mejor calificación). El modelo añade a esta calificación una evaluación de la tendencia por empresa a lo largo de varios años mediante un signo - (descenso), = (estable) y + (mejora). Como se indica en el folleto, la combinación de estos dos elementos permite eliminar al menos el 20% de los valores con peor valoración.
4. Filtro ASG y gestión de controversias: el equipo de gestión aplicará filtros extrafinancieros en función de criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) derivados de una metodología propia desarrollada por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible. Estos filtros abarcan la calidad de la gobernanza, los criterios sociales y medioambientales (incluido el clima), y el compromiso de la empresa con un enfoque socialmente responsable. A título ilustrativo, el respeto de los derechos humanos, la estrategia climática y la calidad de la gestión se incluyen en nuestras categorías ASG. Estos filtros determinan una clasificación de 1 a 5 (siendo 5 la mejor). Los gestores únicamente elegirán empresas que obtengan una calificación superior a 1. En cuanto a la gestión de controversias, cada título es objeto de un análisis, de un seguimiento y de una calificación específica. La dirección excluirá a todas las empresas con grandes controversias.
5. Selección dentro de este universo de inversión: dentro de este universo de inversión filtrado, el equipo de gestión analiza las empresas desde un punto de vista fundamental, financiero y extrafinanciero. El

análisis fundamental y financiero se centrará especialmente en la posición de las empresas en la cadena de valor de su sector, las perspectivas de crecimiento, la creación de valor, la calidad del equipo directivo y su política voluntaria de lucha contra el calentamiento global, así como en el seguimiento de un determinado número de ratios financieros.

6. Construcción de la cartera: tras este análisis financiero y extrafinanciero, el equipo de gestión selecciona valores que presentan valoraciones atractivas y construye la cartera de acuerdo con los siguientes criterios:

- los valores seleccionados para la cartera tienen una puntuación media de carbono superior a la del universo de inversión, calculada tras eliminar al menos el 20% de los peores valores de este indicador. Dentro de este universo filtrado, el equipo de gestión seleccionará las empresas que generen la totalidad o parte de su volumen de negocios en los ocho ámbitos de «actividades ecológicas» anteriormente mencionados, según el siguiente desglose:

- un mínimo del 20% de empresas que generen más del 50% de su volumen de negocios en actividades ecológicas;

- un máximo del 25% de empresas que generen entre el 0% y el 10% de su volumen de negocios en actividades ecológicas;

- el resto se compone de empresas que generan entre el 10% y el 50% de su volumen de negocios en actividades ecológicas y también de instrumentos de deuda y del mercado monetario por un importe máximo del 10% para estas dos últimas categorías.

El uso de datos externos o la falta de disponibilidad de determinados datos puede dar lugar a incoherencias en la selección de los valores de carbono y ASG detallados en el folleto. La parte del activo analizada de acuerdo con criterios extrafinancieros supera el 90%.

El fondo cuenta con la certificación Greenfin.

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

Del 80% al 110% en los mercados de renta variable, de todas las zonas geográficas (incluidos los países emergentes), de cualquier capitalización y sector.

Del 0% al 10% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier calificación según el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación o sin calificación.

Hasta el 100% del patrimonio neto con riesgo de cambio de divisas.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- Contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito y de cambio de divisas, que pueden suponer una sobreexposición de la cartera.

- Adquisiciones y cesiones temporales de títulos.

CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, vinculada a la evolución del mercado de renta variable, en el plazo de inversión recomendado. Este tipo de estrategia de gestión, para la que el gestor tiene flexibilidad en la asignación de activos, no precisa de un índice de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá compararse a la de un indicador de comparación y de apreciación *a posteriori*: MSCI Emerging Markets.

La asignación de activos y la rentabilidad pueden diferir de los de la composición del índice comparativo.

El índice se determina al precio de cierre y se expresa en euros, con los dividendos reinvertidos.

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM adopta un estilo de gestión selectiva de valores de emisores radicados en los nuevos países industriales o países emergentes y determinado mediante un análisis fundamental de la coyuntura, de los diferentes sectores de actividad y de las previsiones económicas realizado por la sociedad de gestión.

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

Del 60% al 110% en los mercados de renta variable, de todas las zonas geográficas (incluidos los países emergentes), de cualquier capitalización y sector, incluido:

- Del 0% al 20% en los mercados de acciones con una capitalización inferior a 3.000 millones de euros.

Del 0% al 10% en instrumentos de deuda soberana, del sector público o privado, de cualquier zona geográfica, incluidos los países emergentes, de cualquier calificación de acuerdo con el análisis de la sociedad de gestión o de las agencias de calificación

Del 60% al 110% en los mercados de renta variable y tipos de los países emergentes

Del 0% al 110% al riesgo de cambio de divisas distintas del euro

El OICVM podrá invertir en:

- en renta variable;

- 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 integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable, de tipos de interés y de cambio de divisas, sin que ello implique una sobreexposición de la cartera.

- Depósitos, empréstitos de efectivo.

CM-AM EUROPE GROWTH

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional, mediante un filtro cualitativo extrafinanciero según la política aplicada por Crédit Mutuel Asset Management y respetando los requisitos de la certificación de ISR de Francia. No se gestiona con referencia a ningún índice. Este OICVM tiene como objetivo de gestión lograr la revalorización de la cartera gracias a un enfoque denominado *stock-picking*, seleccionando empresas que respetan criterios de desarrollo sostenible y responsabilidad social y que respondan a un perfil de crecimiento de los beneficios, según lo determinado por la sociedad de gestión, en el plazo de inversión recomendado

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM adopta un estilo de gestión selectiva de valores de inversión directa o de OIC, determinado mediante un enfoque fundamental centrado en títulos de empresas cuya valoración bursátil está condicionada por su crecimiento. La estrategia de gestión del OICVM determina un universo de valores objetivo a través de un proceso extrafinanciero complementado con un análisis financiero. La estrategia del OICVM se basa en un enfoque selectivo que consiste en dar preferencia a los emisores con mejor calificación o aquellos que demuestren buenas perspectivas de sus prácticas en materia medioambiental, social y de gobernanza (ASG), y en excluir aquellas que comporten un riesgo al respecto.

El proceso de gestión se compone de los tres pasos siguientes:

1. Filtro ASG: el equipo de gestión aplicará filtros extrafinancieros en función de criterios ASG derivados de una metodología propia desarrollada por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible. Ese filtro comprende los criterios de calidad de gobernanza, sociales, societarios, medioambientales y el compromiso de la empresa para un enfoque socialmente responsable. A título ilustrativo, se incluyen en nuestras categorías ASG, para el pilar ambiental, la intensidad de carbono; para el pilar social, la política de recursos humanos; y para el pilar de gobernanza corporativa, la proporción de administradores independientes. Este filtro determina una calificación de 1 a 5 (siendo 5 es la mejor). Los gestores únicamente elegirán emisores que obtengan una calificación superior a 2. En cuanto a la gestión de controversias, cada título es objeto de un análisis, de un seguimiento y de una calificación específica. La gestión excluirá a todos los emisores que tengan controversias importantes. Estos primeros filtros ASG permiten eliminar al menos el 20% de los valores con peor calificación.

2. Análisis financiero: los valores se analizan desde un punto de vista financiero para elegir exclusivamente aquellos cuya calidad y crecimiento de los beneficios están claramente determinados. Este universo constituye la lista de valores bajo supervisión, admisibles para la inversión.

3. Construcción de la cartera: de esta lista reducida, se incorporan a la cartera los valores que presentan una valoración que el equipo de gestión considera atractiva, según un enfoque denominado *stock picking* (selección de valores). La construcción de la cartera se realiza en función las convicciones de los gestores (potencial y calidad).

Al menos el 90% de los títulos de inversión directa y OIC seleccionados por el equipo de gestión incluyen criterios extrafinancieros. El OICVM podrá invertir en títulos de inversión directa y participaciones o acciones de OIC que no incluyan criterios extrafinancieros hasta un máximo del 10% del patrimonio neto.

Debido al análisis financiero, los emisores que obtienen las mejores calificaciones ASG no se incluyen automáticamente en la construcción de la cartera.

El OICVM cuenta con la certificación francesa de ISR.

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

Del 0% al 110% en los mercados de renta variable, de cualquier zona geográfica, capitalización y sector, incluido:

- Del 0% al 25% en los mercados de renta variable de fuera de la Unión Europea.

- Del 0% al 25% en los mercados de acciones de pequeña capitalización (inferior a 3.000 millones de euros).

- Del 0% al 10% en los mercados de renta variable de los países emergentes.

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

- Del 0% al 5% en instrumentos de renta fija especulativos o sin calificación.

Del 0% al 10% en los mercados de bonos convertibles

Del 0% al 100% al riesgo de cambio de divisas distintas al euro.

Los valores admisibles al plan de ahorro en acciones francés (PEA) suponen en todo momento un mínimo del 75% del patrimonio neto.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- Contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable, de tipos, de crédito y de cambio de divisas, que pueden suponer una sobreexposición de la cartera.

CM-AM DOLLAR CASH

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad igual a la de su índice de referencia, el SOFR capitalizado (Secured Overnight Financing Rate), menos los gastos de gestión reales aplicables a esta clase de acciones, en el plazo de inversión recomendado. En caso de tipos especialmente bajos, negativos o volátiles, el valor liquidativo del subfondo puede disminuir de forma estructural, lo que podría perjudicar a la rentabilidad de su subfondo y poner en riesgo el objetivo de gestión vinculado a la preservación del capital.

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM adopta un estilo de gestión activa para obtener una rentabilidad próxima a la de la media del tipo de los Fed Funds, en un contexto de riesgo de mercado comparable al dado por este tipo, respetando al mismo tiempo la regularidad de la evolución del valor liquidativo. Esto se traduce en:

- La gestión activa de la vida media de los títulos en función de las expectativas de evolución de los tipos de los bancos centrales, la gestión de la curva de tipos monetarios y la gestión de las fluctuaciones del tipo de los Fed Funds durante el mes. La distribución entre tipo variable y fijo variará en función de las expectativas de variación de los tipos de interés.

- La gestión del riesgo de crédito como complemento de la parte de la cartera gestionada diariamente para tratar de aumentar el rendimiento de la cartera: una rigurosa selección de firmas del sector privado permite incrementar el rendimiento global de la cartera.

El OICVM mantiene instrumentos financieros denominados en USD: el residente en Francia o en uno de los países de la zona euro está expuesto al riesgo de cambio de divisas por el importe de su inversión.

La cartera está compuesta por instrumentos del mercado monetario que cumplen los criterios de la Directiva 2009/65/CE y depósitos a plazo fijo de entidades de crédito según un proceso interno de análisis y evaluación de alta calidad por parte de la sociedad de gestión, o bien por referencia, pero no exclusivamente, a las calificaciones a corto plazo de las agencias de calificación registradas ante la AEVM que hayan notado el instrumento y que la sociedad de gestión considere más relevantes, evitando cualquier dependencia mecánica de dichas calificaciones.

Si el instrumento no tiene calificación, la sociedad de gestión determinará una calidad equivalente mediante un proceso interno.

Un instrumento del mercado monetario no tiene una calidad crediticia elevada si no posee al menos una de las dos mejores calificaciones a corto plazo determinadas de acuerdo con el análisis de la sociedad de gestión.

El OICVM limita su inversión a instrumentos financieros que tengan una duración residual máxima inferior o igual a dos años, siempre que el tipo sea revisable en un plazo máximo de 397 días.

El vencimiento medio ponderado hasta la fecha de vencimiento (WAM - Weighted Average Maturity) es inferior o igual a seis meses. La vida media ponderada hasta la fecha de extinción de los instrumentos financieros (en inglés WAL - Weighted Average Life) es inferior o igual a doce meses. Por regla general, podrá invertir más del 5% de su patrimonio neto y hasta el 100% de su patrimonio neto en instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados individual o conjuntamente por ciertas entidades soberanas, cuasisoberanas o supranacionales.

Puede invertir 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 y que se rijan por el Reglamento (UE) 2017/1131.

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 tipos de interés, de crédito y de cambio de divisas.

Se prohíben las exposiciones al riesgo de renta variable y de materias primas, directas o indirectas, incluso a través de contratos financieros.

CM-AM PIERRE

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión ofrecer una rentabilidad vinculada a la evolución del mercado inmobiliario y del suelo europeo cotizado, mediante una gestión selectiva de valores inmobiliarios e inmobiliarios de la Unión Europea, en el plazo de inversión recomendado. Este tipo de estrategia de gestión, para la que el gestor tiene flexibilidad en la asignación de activos, no precisa de un índice de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá compararse a la de un índice de comparación y apreciación *a posteriori*, como el FTSE EPRA (European Public Real Estate Association) Europe, índice constituido por los principales valores del sector inmobiliario y del suelo de toda Europa.

La asignación de activos y la rentabilidad pueden diferir de los de la composición del índice comparativo.

El índice se determina al precio de cierre y se expresa en euros, con los dividendos reinvertidos.

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM realiza una gestión selectiva y determinada de instrumentos financieros (acciones, títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario, participaciones o acciones de organismos de inversión colectiva («OPC»)) mediante:

- Un análisis macroeconómico de los sectores inmobiliario y del suelo.
- Un análisis fundamental de los valores inmobiliarios cotizados.

Las empresas seleccionadas deben cumplir criterios de calidad, valoración y potencial de valoración.

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

Del 65% al 110% en los mercados de renta variable, de cualquier zona geográfica, capitalización y sector, incluido:

- 65% como mínimo en acciones del sector inmobiliario o del suelo
- 60% como mínimo en los mercados de renta variable de países de la Unión Europea
- Del 0% al 30% en los mercados de renta variable de fuera de la Unión Europea
- Del 0% al 10% en los mercados de renta variable de los países emergentes
- Del 0% al 10% en acciones no pertenecientes al sector inmobiliario o del suelo

Del 0% al 10% en instrumentos de deuda soberana, del sector público o privado, de cualquier zona geográfica de categoría de inversión (*investment grade*), de acuerdo con el análisis de la sociedad de gestión o el de las agencias de calificación.

Del 0% al 10% en bonos convertibles.

Del 0% al 100% al riesgo de cambio con respecto a las divisas distintas del euro, de las cuales un máximo del 30% fuera de los países de la Unión Europea

El OICVM invierte un 75% como mínimo en valores inmobiliarios y del suelo de la Unión Europea.

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 exposición a los riesgos de renta variable, de cambio de divisas, de crédito y de tipos de interés, que pueden conllevar una sobreexposición de la cartera.

CM-AM EUROPE VALUE

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional, mediante un filtro cualitativo extrafinanciero según la política aplicada por Crédit Mutuel Asset Management y respetando los requisitos de la certificación de ISR de Francia. No se gestiona con referencia a ningún índice. Este OICVM tiene como objetivo de gestión lograr la revalorización de la cartera, mediante una gestión selectiva de valores que se consideran infravalorados, en el plazo de inversión recomendado.

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el gestor selecciona de forma discrecional empresas de más de 500 millones euros de capitalización bursátil de países de la Unión Europea, el Reino Unido, Suiza y Noruega que cuenten con una calificación ASG. A continuación, la estrategia consiste en establecer un universo de valores objetivo mediante un proceso extrafinanciero complementado por un análisis financiero. La estrategia del OICVM se basa en un enfoque selectivo que consiste en dar preferencia a los emisores con mejor calificación o aquellos que demuestren buenas perspectivas de sus prácticas en materia medioambiental, social y de gobernanza (ASG), y en excluir aquellas que comporten un riesgo al respecto.

El proceso de gestión consta de tres etapas:

1. Filtro ASG y gestión de controversias: el equipo de gestión aplicará filtros extrafinancieros en función de criterios ASG derivados de una metodología propia desarrollada por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible. Ese filtro comprende los criterios de calidad de gobernanza, sociales, societarios, medioambientales y el compromiso de la empresa o los Estados para un enfoque socialmente responsable. A título ilustrativo, se incluyen en nuestras categorías ASG, para el pilar E, la intensidad de carbono; para el pilar S, diferencia de remuneración entre el salario medio y la remuneración del consejero delegado; y para el pilar G, la participación de las mujeres en el consejo de administración. Este filtro determina una calificación de 1 a 5 (siendo 5 es la mejor). Los gestores eliminarán a los emisores con peor calificación. En cuanto a la gestión de controversias, cada título es objeto de un análisis, de un seguimiento y de una calificación específica. La gestión excluirá a todos los emisores que tengan controversias importantes. Este primer filtro ASG permite eliminar al menos el 20% de los valores con peor calificación.

2. Análisis financiero: dentro de este universo filtrado, los valores se someten a un análisis financiero en profundidad para responder al estilo de gestión correspondiente, es decir, una gestión value). Se trata de identificar aquellas empresas que presenten un descuento de valoración injustificado, una estructura del balance sólida, y que cuenten con catalizadores necesarios para su revalorización. Este universo constituye la lista de valores bajo supervisión, admisibles para la inversión.

3. Construcción de la cartera: tras este análisis financiero y extrafinanciero, la construcción de la cartera resulta de las convicciones de los gestores, según un enfoque denominado *stock picking*.

Al menos el 90% de los títulos de inversión directa y OIC seleccionados por el equipo de gestión incluyen criterios extrafinancieros. El FIA puede invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en valores de inversión directa y en participaciones o acciones de OIC que no incluyan criterios extrafinancieros.

Debido al análisis financiero, los emisores que obtienen las mejores calificaciones ASG no se incluyen automáticamente en la construcción de la cartera.

El fondo cuenta con la certificación de ISR.

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

Del 60% al 110% en los mercados de renta variable de todas las zonas geográficas de cualquier tamaño de capitalización y sector, incluido:

- 60% como mínimo en los mercados de renta variable de la Unión Europea.
- Del 0% al 25% en acciones de pequeña capitalización (inferior a 3.000 millones de euros).

Del 0% al 10% en instrumentos de deuda soberana, del sector público o privado, de cualquier zona geográfica de categoría de inversión (*investment grade*), de acuerdo con el análisis de la sociedad de gestión o el de las agencias de calificación.

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

Del 0% al 100% al riesgo de cambio de divisas distintas al euro.

Los valores admisibles al plan de ahorro en acciones francés (PEA) suponen en todo momento un mínimo del 75% del patrimonio neto.

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 exposición a los riesgos de renta variable, de crédito, de tipos de interés y de cambio de divisas, que pueden conllevar una sobreexposición de la cartera.

ORDEN DEL DÍA DE LA JUNTA GENERAL ANUAL

1. Informe de gestión del Consejo de administración e informe del auditor sobre las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2023 - Aprobación de la gestión de los administradores
2. Examen y aprobación de las cuentas anuales - Asignación de los importes de reparto
3. Informe especial del auditor de cuentas
4. Poderes

INFORME DE GESTIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN EN LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE 28 DE JULIO DE 2023

Estimados/as Sres./Sras.:

Les convocamos a junta general ordinaria anual, de acuerdo con lo estipulado en las leyes y normativas, así como en los estatutos sociales, para darles cuenta de la actividad de su sociedad durante el pasado ejercicio y solicitarles la aprobación de las cuentas cerradas a 31 de marzo de 2023.

I. INFORME DE ACTIVIDAD

1. Política de gestión

▪ CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

▪ Comentario de gestión

Las tensiones posteriores a la crisis de la pandemia relacionadas con la oferta y la guerra de Ucrania han sumido a toda la economía mundial en una espiral inflacionista. En Europa, esto se tradujo en un aumento gradual de los tipos de permutas (swap) durante todo el año. En el primer semestre del año, el BCE envió diversas señales al mercado, dejando clara su firme intención de subir los tipos en julio. Ante el aumento constante de los precios y la resistencia del crecimiento, el BCE sorprendió a los inversores con su primera subida de 50 puntos básicos (pb), dejando los tipos del mercado monetario cerca de cero. El verano de 2022 marcó el final de un período de 7 años de rendimientos negativos de los fondos monetarios. El último trimestre de 2022 estuvo marcado por una inflación de alrededor del 10% en la zona euro. Christine Lagarde reiteró cada cierto tiempo que la lucha contra la inflación es su prioridad. A ello le siguió un endurecimiento monetario sin precedentes hasta marzo de 2023, con seis subidas sucesivas de tipos desde julio de 2022. Esto situó el tipo de depósito del BCE en el 3% al final del año.

En este contexto inflacionista, mantuvimos un vencimiento medio bajo y una sensibilidad de crédito baja. En nuestras inversiones, seguimos dando preferencia a los activos más líquidos.

▪ Rentabilidad

A continuación se detalla la rentabilidad de las acciones del subfondo a lo largo del año:

- FR0007033477 (RC): 0,85%
- FR0013241452 (EI): 0,85%
- FR0014007LZ3 (IC): 0,88%
- FR0010290924 (RD): 0,85%

Frente al 0,69% del índice de referencia (€ster capitalizado).

▪ Enfoque extrafinanciero

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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.

Teniendo en cuenta los datos de los emisores actualmente disponibles, el porcentaje mínimo de adecuación a la Taxonomía de la UE es del 0%.

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 las controversias para detectar los valores en los que se producen. En función del análisis realizado, se mantendrán o excluirán los valores correspondientes.
- Una política de exclusión sectorial estricta, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM
Identificador de entidad jurídica: 969500F7QYRETZA47C55

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No

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

en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%



Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 30% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social

ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



En qué grado se han cumplido 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.

La puntuación ASG del producto financiero al final del ejercicio era de 6,4 de 10, mientras que su universo de referencia tenía una puntuación de 5,7 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 del producto financiero fue de 6,4 de 10.
- La puntuación ASG del producto financiero fue de 5,7 de 10.

La puntuación ASG se mantuvo por encima de la puntuación ASG del universo de referencia, debido principalmente a la sobreexposición a emisores comprometidos, los mejores de su clase (*best in class*).

● **¿... 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?**

Para los fondos sin un objetivo de inversión sostenible: No aplicable

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado 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?

Para los fondos sin un objetivo de inversión sostenible: No aplicable

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: **01/04/2022 – 31/03/2023**

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MERCEDES BENZ GROUP AG	Consumo discrecional	6,81	Alemania
MITSUBISHI HC CAPITAL UK PLC	Finanzas	5,48	Japón
TOYOTA MOTOR CORP	Consumo discrecional	5,43	Japón
NATWEST GROUP PLC	Finanzas	5,01	Reino Unido
THE GOLDMAN SACHS GROUP INC (NY)	Finanzas	4,26	Estados Unidos
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		4,03	Estados Unidos
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL	Finanzas	3,68	Francia
STANDARD CHARTERED PLC	Finanzas	3,32	Reino Unido
ALLIANZ SE	Finanzas	3,15	Alemania
OTIS WORLDWIDE CORPORATION	Industria	3,13	Francia



¿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 5% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

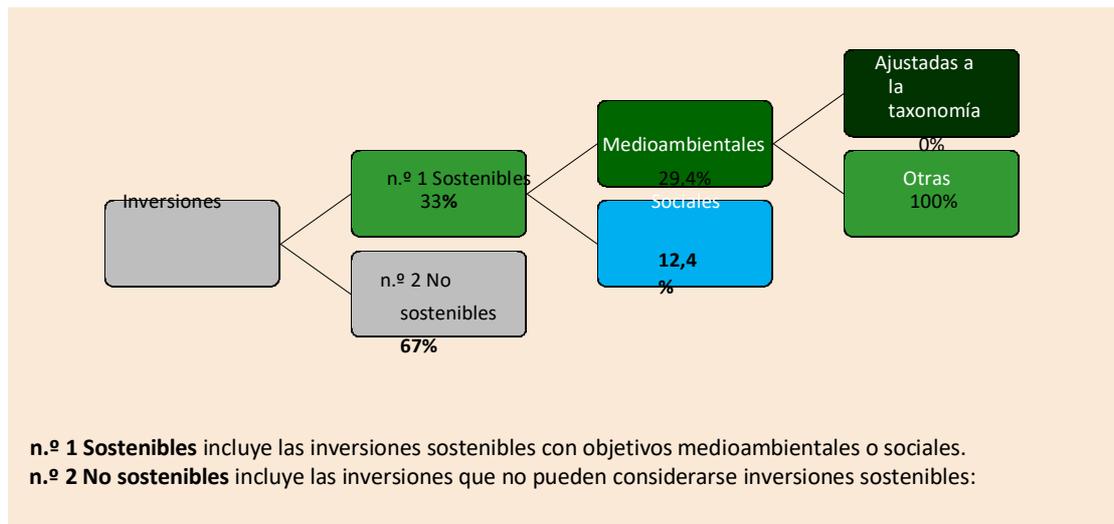
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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).



n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles:

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

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

- Consumo discrecional
- Servicios de comunicación
- Industria
- Materiales
- Salud



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

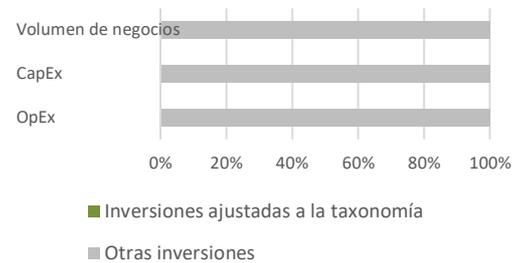
La gran mayoría de los datos relativos a la proporción de actividades ajustadas a la taxonomía de las empresas o emisores (volumen de negocios, inversión en activo fijo, gastos de explotación) son estimados por proveedores de datos extrafinancieros. En la medida en que estos datos no son comunicados 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.

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **incluidos los bonos soberanos**



1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **excluidos los bonos soberanos**



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

● ¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

● ¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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 29,4% (véase el cuadro de asignación de activos).



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 12,4%.

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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **No aplicable**

- **¿Cómo difería el índice de referencia de un índice general de mercado?**

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **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?**

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **No aplicable** comparado con los indicadores de sostenibilidad (incluido el porcentaje de Inversión sostenible si es posible) entre la cartera y el índice de referencia

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

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **No aplicable**

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

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **No aplicable**

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

- **CM-AM GLOBAL GOLD**

- **Comentario de gestión**

El inicio del ejercicio estuvo marcado por el estallido de la guerra en Ucrania. Este importante acontecimiento tuvo repercusiones directas e indirectas en todo el sector de los metales preciosos, y en el oro en particular. El otro acontecimiento destacado fue la fuerte subida de los tipos de interés iniciada por la Fed y otros bancos centrales. Este cambio de tendencia, más fuerte y rápido de lo previsto, llevó al oro a sus límites hasta septiembre de 2022. Desde noviembre de 2022, la tendencia a la baja del dólar estadounidense se ha revertido, lo que ha beneficiado al oro.

En 2022, las operaciones de las empresas productoras de metales se vieron afectadas por fuertes presiones inflacionistas. Sin embargo, en general se alcanzaron los niveles de producción. 2022 también supuso el regreso de un aumento del gasto en exploración para renovar las reservas.

Por último, el año estuvo marcado por una serie de fusiones y adquisiciones de las que se benefició el fondo, como la compra de Yamana y Pretium.

Los valores que contribuyeron de forma más positiva fueron Álamos Gold, Torex Gold y Lundin Gold. Las empresas de *royalties* también contribuyeron a la buena rentabilidad del fondo, en particular Royal Gold y Nomad Royalty, que se volvió a comprar.

Entre los desarrolladores, despuntaron por su rentabilidad Filo Mining y G-Mining Venture.

Las rentabilidades negativas correspondieron a las grandes empresas, en particular Newmont, que siguió incumpliendo las expectativas del mercado. En cuanto a los productores individuales, Wesdome y Victoria Gold se vieron penalizados por interrupciones inesperadas de la producción, que dificultaron el cumplimiento de los objetivos de producción y provocaron un aumento automático de los costes.

Durante el período, invertimos en nuevos actores, como G-Mining y Karora Mining. Debido a la regularidad de sus resultados, reforzamos nuestra posición en Torex Gold, recogimos beneficios a finales de año.

Tras la marcha de su director general, redujimos nuestra posición en New Gold. Vendimos Eldorado, que sigue siendo incapaz de rentabilizar sus activos griegos.

Después de vender tras unos malos resultados consecutivos y un problema técnico en su mina, reinvertimos recientemente en Victoria Gold. Los problemas se han resuelto y los costes de la compañía siguen siendo bajos.

Tras su oferta por Newcrest, estamos muy infraponderados en Newmont. Aunque la operación resulta lógica desde el punto de vista operativo, probablemente habrá que aumentar la oferta.

- **Rentabilidad absoluta neta del 31/03/2022 al 31/03/2023**

Denominación Código ISIN Tipo de participación Fecha VL inicial VL inicial Fecha VL final VL final Rentabilidad (en %)

CM-AM GLOBAL GOLD (ER) FR0013226362 C 31/03/2022 176,08000 31/03/2023 155,95000 - 11,43%

CM-AM GLOBAL GOLD (IC) FR0012170512 C 31/03/2022 1 998 132,13000 31/03/2023 1 778 617,59000 - 10,99%

CM-AM GLOBAL GOLD (RC) FR0007390174 C 31/03/2022 40,43000 31/03/2023 35,63000 - 11,87%

CM-AM GLOBAL GOLD (S) FR0013295342 C 31/03/2022 41,83000 31/03/2023 37,15000 - 11,19%

- **Enfoque extrafinanciero**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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.

Teniendo en cuenta los datos de los emisores actualmente disponibles, el porcentaje mínimo de adecuación a la Taxonomía de la UE es del 0%.

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 las controversias para detectar los valores en los que se producen. En función del análisis realizado, se mantendrán o excluirán los valores correspondientes.
- Una política de exclusión sectorial estricta, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM Global Gold

Identificador de entidad jurídica: 969500CTYF3RI0I4RM92 (CMAM Global Gold)

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No

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

en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

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

Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 0% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

¿



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

Este producto financiero invierte en productores de metales preciosos y, con carácter accesorio, en productores de otras materias primas, en particular metales.

Promueve las características medioambientales y sociales adoptando un enfoque de mejora de la puntuación ASG en relación con su universo de inversión. 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.

La puntuación ASG del producto financiero al final del período era de 4,9 de 10, mientras que su universo de referencia tenía una puntuación de 4,3 de 10. Las características medioambientales y sociales perseguidas por el fondo (mediante la puntuación ASG) se han cumplido.

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

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

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

El indicador de sostenibilidad utilizado por este producto financiero es la puntuación ASG. Al final del período, este indicador de sostenibilidad era mejor que el del universo de inversión.

● **¿... 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?**

No aplicable

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado 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?

No aplicable

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. Ninguna inversión del producto financiero se considera sostenible según la metodología de determinación de la inversión sostenible desarrollada por Crédit Mutuel Asset Management.

Además, el gestor del producto financiero también tuvo acceso a datos brutos relativos a indicadores de sostenibilidad, a través del proveedor de datos extrafinancieros ISS, así como a diversos datos ASG de Crédit Mutuel Asset Management, con el fin de seleccionar valores y garantizar que se cumplieran las características medioambientales y sociales declaradas (puntuación ASG superior al universo de inversión, etc.)



¿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: **31/03/2022 – 31/03/2023**

Emisor CM AM	Denom. Sector GICS	% del Activo	31/03/2023 Puntuación global CM AM
FRANCO NEVADA CORP	Finanzas diversificadas	5,16	5,5
AGNICO EAGLE MINES LTD	Materiales	4,94	4,5
BARRICK GOLD CORP	Materiales	4,93	5,5
ENDEAVOUR MINING PLC	Materiales	4,30	4,7
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	Finanzas diversificadas	3,86	6,1
NEWMONT CORPORATION	Materiales	3,74	6,9
FREEMPORT MCMORAN INC	Materiales	3,57	6,3
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	Materiales	3,31	5,2
GOLD FIELDS LTD	Materiales	3,17	6
TOREX GOLD RESOURCES INC	Materiales	3,13	4,4



¿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.

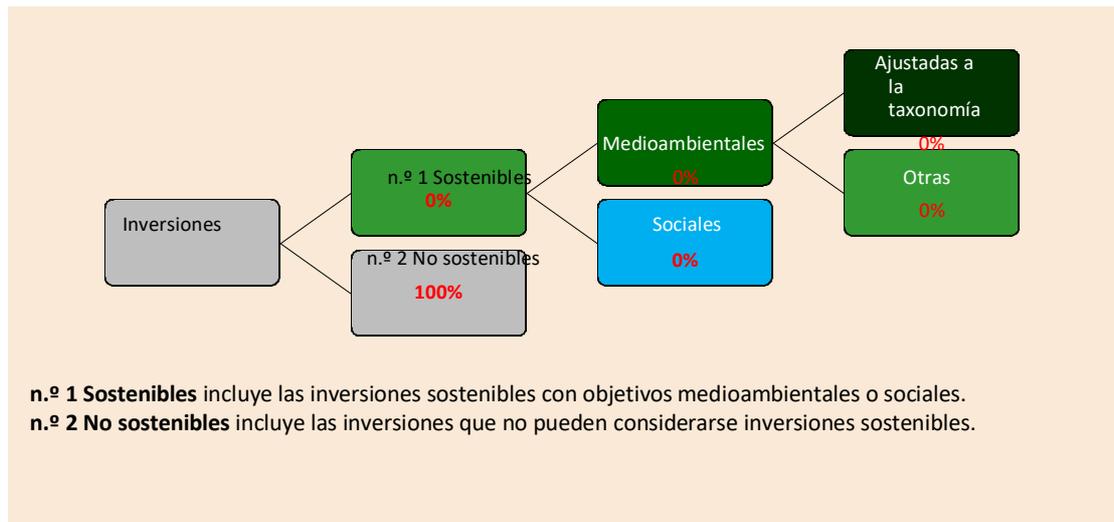
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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».

El producto financiero no realizó inversiones sostenibles durante el período.



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

CMAM Global Gold es un fondo sectorial que invierte principalmente en el sector minero.

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



¿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 extrafinancieros. 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.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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.

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

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

No



¿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 extrafinancieros. 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.

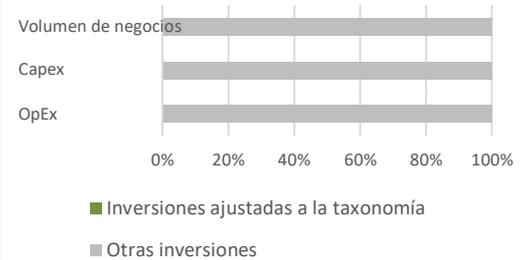
Por tanto, ninguna de nuestras inversiones se estima conforme a la taxonomía de la UE.

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **incluidos los bonos soberanos**



1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **excluidos los bonos soberanos**



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

● ¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

● ¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

No aplicable



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

No aplicable

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 «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Todas las inversiones de este producto financiero se consideran «no sostenibles». No obstante, se han seleccionado en función de su calidad ASG, para garantizar el cumplimiento de las características medioambientales y sociales (puntuación ASG de la cartera superior a la puntuación ASG del universo de inversión).



¿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.

Los controles garantizan que la tasa de cobertura de la puntuación ASG de la cartera sea como mínimo del 90% y que la puntuación ASG de la cartera sea superior a la de su universo de inversión.



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

No aplicable

● *¿Cómo difería el índice de referencia de un índice general de mercado?*

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 SUSTAINABLE PLANET**

- **Comentario de gestión**

En el año cerrado a fin de marzo de 2023, el Eurostoxx Large Net Return subió un 9,952%. La guerra entre Ucrania y Rusia, iniciada en febrero, y la política sanitaria de China alteraron gravemente las cadenas de suministro mundiales y contribuyeron a un aumento récord de la inflación.

Para hacer frente a esta inflación generalizada (en materias primas, componentes electrónicos y salarios), los bancos centrales tuvieron que endurecer su política monetaria, poniendo fin a un período excepcional de tipos de interés cero. Aunque el BCE inició su ciclo de subidas de tipos después de la Fed, acometió subidas récord (75 pb en septiembre y octubre). A pesar de una ralentización en diciembre, los bancos centrales siguieron manteniendo los tipos relativamente altos en 2023, para volver a situar la inflación en el objetivo del 2%.

En el plano geopolítico, la guerra entre Rusia y Ucrania continuó, provocando graves perturbaciones, sobre todo en el abastecimiento energético de la Unión Europea, y elevando las tensiones entre algunas de las principales potencias mundiales.

En el plano económico, la inflación alcanzó niveles récord durante el año y los temores de recesión aumentaron bruscamente. La OCDE pronosticó un crecimiento del PIB mundial del 2,2% en 2023, con grandes disparidades entre países.

En el mercado bursátil, los resultados sectoriales fueron muy dispares. Solo dos sectores, energía y metales y minería, cerraron el año en positivo, al beneficiarse de la subida de precios de las materias primas, mientras que el inmobiliario y el minorista cayeron más de un 30%. La reapertura de China impulsó el segmento de Hoteles y Ocio y el gasto de consumo en general. La perspectiva de una subida de los tipos de interés también animó al sector bancario.

Durante el período, el fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice, penalizada por su exposición a los valores renovables endeudados, los industriales y la ausencia de valores petroleros, en sintonía con la temática del fondo. El año se caracterizó por unos efectos de rotación rápidos y cortos, que desencadenaron una gran volatilidad, perjudicial para un fondo de convicción centrado a largo plazo en la transición energética, entre otros temas.

La rentabilidad inferior se debió especialmente a la ausencia de valores de consumo discrecional que se beneficiaron de la reapertura de China, incluidos los bienes de lujo (LVMH: 27,53%; o Hermès: 42,24%, durante el período), que no corresponden a la temática. El mercado redujo enormemente el sector industrial, que incluye varios valores de gran peso, como SAINT-GOBAIN, GEBERIT, ALSTOM, KINGSPAN, KNORR-BREMSE, LEGRAND, SCHNEIDER ELECTRIC y TOMRA. Estos valores de calidad, acordes con la temática del fondo, fueron ignorados por el temor a una ralentización del crecimiento y a unas valoraciones excesivas (superiores a las del año anterior). Nuestra ausencia del sector bancario, que en nuestra opinión aún no ha proporcionado suficientes detalles sobre su salida de la financiación del petróleo y el gas, por ejemplo, y nuestra concentración en las energías renovables, contribuyeron a impulsar la rentabilidad del período. Por último, en el sector de los valores tecnológicos de bajas emisiones, decidimos limitar nuestra exposición, dado el riesgo de reabastecimiento en el sector de los semiconductores, que no fue tan grande como se esperaba. Por último, nuestras apuestas por las energías renovables se dieron la vuelta: SOLARIA perdió un 17,6% ante los temores de crecimiento y el aplazamiento de la concesión de nuevos permisos. ACCIONA ENERGIAS solo repuntó un 4,82%, debido a los elevados niveles de deuda en un contexto de subida de los tipos de interés, y NEOEN cayó un 19,05%, mientras que VEOLIA subió un 1,45% y ENGIE un 29,48%.

En cuanto a los movimientos, reforzamos nuestras posiciones en empresas de desarrollo de energías renovables como SOLARIA, ACCIONA ENERGIAS y NEOEN. Salimos de ERG, que completó su plan de transformación hacia las energías renovables, para entrar en VEOLIA, líder mundial en recuperación de residuos y gestión del agua desde su fusión con Suez.

En el ámbito de la movilidad verde, iniciamos una posición en GETLINK e intercambiamos ALSTOM en favor de KNORR-BREMSE, empresa especializada en sistemas de frenado ferroviario y componentes eléctricos para camiones. También iniciamos DASSAULT SYSTEMES, un actor clave en la digitalización y el diseño virtual. Por último, vendimos LINDE para reforzar AIR LIQUIDE, que anunció su nuevo plan estratégico Advance, destinado a descarbonizar la industria aprovechando al mismo tiempo las oportunidades de crecimiento, en particular la transición energética.

De acuerdo con la estrategia de gestión que figura en el folleto informativo, el fondo invirtió más del 75% en valores admisibles al plan de ahorro en acciones francés (PEA).

▪ **Rentabilidad**

En el ejercicio, CMAM SUSTAINABLE PLANET se anotó una caída,

- Participación RC: -4,27%
- Participación IC: -3,33%
- Participación S: -3,49%

mientras que su índice de referencia, el Euro Stoxx Large NR, cerró el año con un 9,952%.

▪ **Enfoque extrafinanciero**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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.

Teniendo en cuenta los datos de los emisores actualmente disponibles, el porcentaje mínimo de adecuación a la Taxonomía de la UE es del 0%.

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 las controversias para detectar los valores en los que se producen. En función del análisis realizado, se mantendrán o excluirán los valores correspondientes.
- Una política de exclusión sectorial estricta, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM SUSTAINABLE PLANET
Identificador de entidad jurídica: 969500S8P9XFWKJ4IQ68

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

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

- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%

Ha promovido **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 60% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

ha promovido **características medioambientales o sociales**, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

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

Este producto financiero adopta un enfoque selectivo y elimina el 20% de los emisores con peor puntuación ASG interna de su universo de inversión. Además, promueve características medioambientales y sociales con el objetivo de superar dos indicadores de sostenibilidad con respecto a su universo ASG: número de controversias relacionadas con los derechos humanos y porcentaje de mujeres en el consejo de administración

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son la puntuación ASG, el número de controversias relacionadas con los derechos humanos (*indicador de rendimiento 1*) y el porcentaje de mujeres en el consejo de administración (*indicador de rendimiento 2*), así como la proporción de inversiones sostenibles.

- La puntuación ASG del producto financiero fue de 6,7 de 10, sin comparación anterior.
- El porcentaje de mujeres en el consejo de administración fue del 42,9%.
- El número de controversias relacionadas con los derechos humanos fue de 0 al final del período, sin comparación anterior.
- La proporción de inversiones sostenibles al final del período fue del 67,8%, sin comparación anterior.

¿... 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 mínimo (60%) para invertir en empresas y/o emisores identificados como «sostenibles» según una metodología interna propia 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 han causado 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?

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 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.

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: **31/03/2022 – 31/03/2023**

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	4,60	Francia
NESTE CORPORATION	Energía	4,33	Finlandia
SIEMENS AG	Industria	3,76	Alemania
SOLARIA ENERGIA Y MEDIOAMBIENTE SA	Suministros públicos	3,38	España
CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	Suministros públicos	3,28	España
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SA	Industria	3,20	Francia
SIEMENS ENERGY AG	Industria	2,86	Alemania
SYMRISE AG	Materiales	2,76	Alemania
KONINKLIJKE DSM NV	Materiales	2,66	Países Bajos
NIBE INDUSTRIES AB	Industria	2,59	Suecia



¿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.

El producto financiero se compromete a un mínimo del 60% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

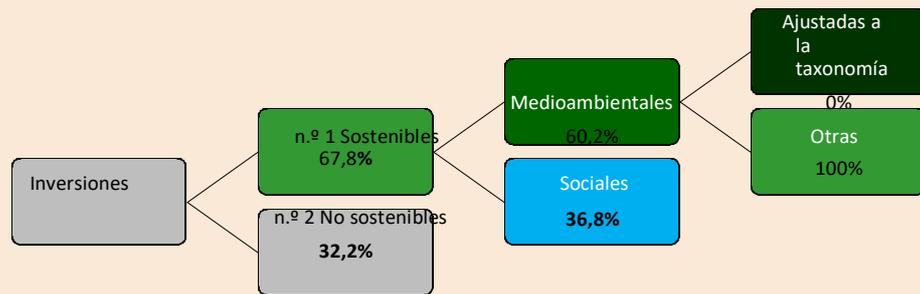
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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).



n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

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

Industria	36,19
Suministros públicos	14,32
Materiales	13,63
Tecnología de la información	10,58
Salud	4,36
Energía	4,33
Consumo básico	3,44
Consumo discrecional	2,76
Servicios de comunicación	2,51
Finanzas	2,42



¿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 extrafinancieros. 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.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplan la taxonomía de la UE?

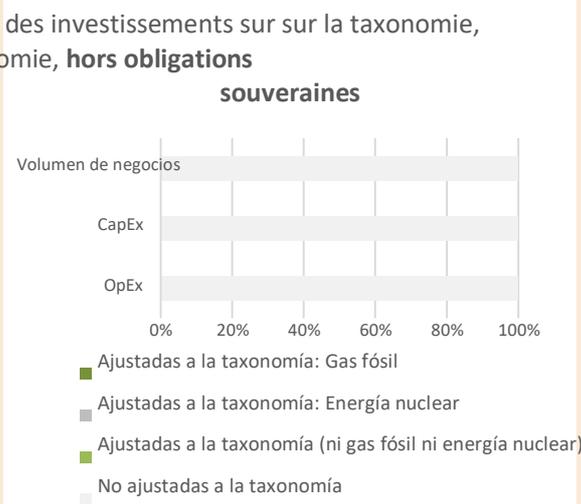
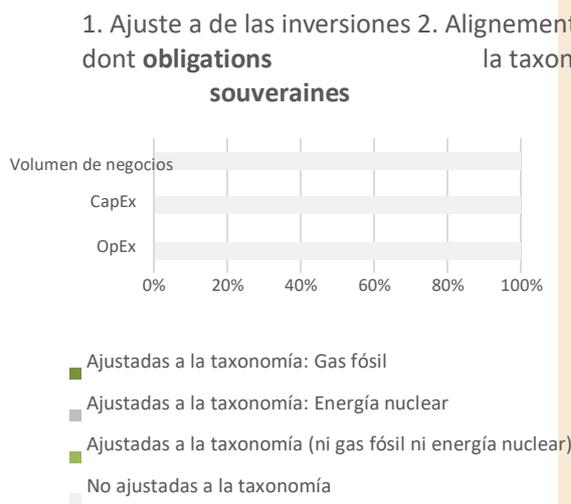
Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

No

Los 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 para 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.

● **¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?**

No aplicable

● **¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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%



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 36,8%



¿Qué inversiones se han incluido en «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

El índice de referencia del fondo es el euro, y es un índice de mercado amplio en el que están representadas todas las zonas geográficas del mercado.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

- La puntuación ASG del producto financiero fue de 6,7 de 10, frente a 6,4 de su índice.
- El número de controversias relacionadas con los derechos humanos fue de 0 al final del período, frente a 1 de su índice.
- El porcentaje de mujeres en el consejo de administración fue del 42,9%, frente al 42,5% del índice.
- La proporción de inversiones sostenibles al final del período fue del 67,8%, frente al 49,0% de su índice.

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

El fondo se anotó una rentabilidad del -4,58%, frente al +9,54% de su índice de referencia.

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

No aplicable

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

▪ CM-AM INFLATION

▪ Contexto económico y de mercado

El ejercicio empezó con gran actividad en los mercados, con los distintos datos macroeconómicos, que desplazaron el foco de atención de los temores sobre la variante ómicron a la recuperación de la economía mundial. En efecto, en enero, la evolución del crecimiento y la inflación puso a los mercados bajo presión y los bancos centrales se vieron obligados a tomar medidas para evitar que la inflación socavara el crecimiento mundial. Además, la evolución de los precios de las materias primas no calmó a los mercados, ya que el petróleo subió entre un 10% y un 15% en enero e impulsó al resto de las materias primas. El mercado experimentaba entonces el inicio de un fuerte movimiento alcista de los tipos, ya que los inversores preveían una subida de los tipos clave más rápida de lo previsto. Esto hizo que el *bund* alemán a 10 años entrara en territorio positivo a finales de enero y que Christine Lagarde readaptase el programa de recompra (fin del PEPP en marzo y reducción del APP) en la reunión de principios de febrero. Sin embargo, a partir de mediados de febrero, tuvimos un aumento de las tensiones entre Rusia y Ucrania hasta la invasión rusa del 24 de febrero. Los países occidentales respondieron inmediatamente con diversas sanciones contra Rusia, como la exclusión de algunos bancos rusos del sistema internacional de pagos SWIFT, la congelación de las reservas del banco central ruso y la suspensión de la certificación del gasoducto Nord Stream 2. Esto provocó un fuerte aumento de los precios de las materias primas (+30%/35% en el petróleo del 25/02 al 08/03) y temores inflacionistas. Los bancos centrales tomaron entonces cartas en el asunto: el Banco de Inglaterra y la Reserva Federal subieron sus tipos de interés y el BCE insinuó un nuevo ritmo para el programa de compra de activos (40.000 millones de euros de compras en abril, 30.000 millones de euros en mayo y 20.000 millones de euros en junio) en previsión de una subida de tipos tras el fin de las compras. Los rendimientos de la deuda pública europea se dispararon en marzo al descontarse un endurecimiento monetario más rápido y acelerarse la inflación, a pesar de un retroceso a mediados de marzo al aumentar las tensiones geopolíticas relacionadas con Ucrania y el temor al crecimiento. El rendimiento alemán a 10 años aumentó 41 pb, hasta el 0,54% (80 pb más en uno de los peores trimestres registrados en términos de rendimiento de la renta fija mundial), mientras que los diferenciales de los países periféricos cayeron entre 5 y 10 pb. La inflación prosiguió la aceleración iniciada en septiembre de 2021, con una inflación total del 5,1%, 5,9% y 7,4% en los meses de enero a marzo. La inflación subyacente (que excluye la energía y los alimentos) también se aceleró bruscamente, aunque se mantuvo por debajo del 2,3%, 2,7% y 3%, lo que reflejó una transmisión mucho más fuerte de lo previsto de los anteriores aumentos de los costes de producción a los precios al consumo. Tras un inicio de año relativamente estable en torno al 1,80%, los tipos de interés neutrales alemanes a 10 años se aceleraron bruscamente tras la invasión de Ucrania, subiendo unos 80 pb para cerrar el trimestre en el 2,64%.

La tendencia observada en marzo se mantuvo al inicio del segundo trimestre, con la continua integración de un endurecimiento monetario más rápido (comunicados muy firmes de la Fed sobre una probable subida de 50 pb en un futuro próximo, reducción gradual de las compras del BCE y una posible primera subida de tipos en 2022) y presiones inflacionistas, a pesar de los temores sobre el ritmo de crecimiento y la crisis sanitaria en China. Como consecuencia de esta aversión al riesgo, los diferenciales periféricos se ampliaron unos 20 pb durante el mes, especialmente en Italia. Los tipos de interés a largo plazo volvieron a subir en mayo, ya que los responsables de los bancos centrales, enfrentados a una inflación excesiva, confirmaron que ya no estaban dispuestos a esperar para subirlos. La resistencia de la actividad estadounidense se mantuvo a pesar de los obstáculos y del endurecimiento de las condiciones financieras, lo que redujo las posibilidades de una pausa por parte de la Fed. La sensación de urgencia del BCE también se vio acentuada por la nueva sorpresa al alza de la inflación general y subyacente, señal de que el *shock* inflacionista se extendía cada vez más por la economía, y los miembros del BCE se pronunciaron cada vez más a favor de un endurecimiento más rápido de los tipos directores. Al final del trimestre, a pesar de que las primeras cifras de inflación

nacional mostraron una aceleración continuada, los temores a una recesión rápida y grave del crecimiento estadounidense se intensificaron a la luz de los datos de consumo. Los rendimientos europeos siguieron la tendencia a la baja de los estadounidenses, que cedieron 50 pb en quince días, pero el alemán a 10 años subió un 0,79% en total durante el trimestre, hasta el 1,33%. La inflación total de la zona euro siguió acelerándose, impulsada principalmente por el componente energético, cuyos precios siguieron disparándose, pero también por los productos alimentarios. La inflación general alcanzó niveles del 7,4%, 8,1% y 8,6% entre abril y junio de 2022, mientras que la subyacente experimentó movimientos similares con niveles del 3,5%, 3,7% y 3,8% en un entorno de fuerte demanda de los consumidores y alteraciones en la cadena mundial de suministro. Los tipos de equilibrio siguieron acelerándose bruscamente, aumentando casi 35 pb para cerrar en algo menos del 3% en el vencimiento alemán a 10 años a finales de abril de 2022. Después, el movimiento se invirtió bruscamente. Los temores sobre el ritmo de endurecimiento monetario de los bancos centrales y el riesgo de recesión, combinados con los grandes volúmenes de emisiones del Tesoro, provocaron una corrección de unos 40 pb desde los máximos alcanzados a finales de abril de 2022. La corrección continuó en junio, finalizando el trimestre con el tipo de equilibrio alemán a 10 años en torno al 2%.

En el tercer trimestre, los rendimientos de la deuda pública cambiaron de dirección al asumir los inversores los temores de recesión y rebajar sus expectativas sobre la duración del ciclo de endurecimiento monetario. El rendimiento alemán a 10 años bajó 51 pb, hasta el 0,82%, el 29 de julio, tras haber alcanzado un máximo en 2022, el 1,77%, el 21 de junio. Los diferenciales periféricos se ampliaron durante el período, especialmente en Italia debido a la incertidumbre política. Pero en agosto, las expectativas de recesión y de caída de la inflación empezaron a desvanecerse desde los mínimos alcanzados por los rendimientos largos a principios de mes, gracias a los buenos datos económicos, a un nuevo repunte de los precios europeos de la energía, a las tensiones en el mercado laboral y a las previsiones de subidas salariales, así como a los constantes recordatorios de los responsables de los bancos centrales, hasta Jackson Hole, de que la lucha contra la inflación estaba lejos de haber terminado. En este contexto, los rendimientos soberanos siguieron repuntando hasta alcanzar el 1,54% en el *bund*, con una ampliación de los diferenciales del país frente al *bund* (25 pb Italia) en un fuerte aplanamiento de la curva de tipos. El cambio de tendencia de los mercados se acentuó en septiembre con la vuelta del riesgo italiano, debido a las preocupaciones sobre la evolución de las relaciones entre Italia y las instituciones europeas, una recesión ya inevitable en Alemania (y, por tanto, en la zona euro), una recuperación difícil de China, un riesgo geopolítico que sigue aumentando, una inflación del 10% en la zona euro, las subidas de 75 pb del BCE y de la Fed y, para colmo, la falta de confianza en el presupuesto británico, que vuelve a poner en riesgo la credibilidad. En este contexto, el bono alemán a 10 años terminó el trimestre en el 2,10%, con unos diferenciales por países estables con respecto al *bund*, salvo en el caso de Italia (5 pb) y Austria y Finlandia (8 pb). La curva se mantuvo estable durante el mes a pesar de la elevada volatilidad, con excepción del segmento 10-30 años, que se aplanó aún más. La inflación de la zona euro siguió acelerándose entre julio y septiembre, alcanzando máximos históricos del 8,9%, 9,1% y 9,9%. La inflación subyacente también se aceleró bruscamente, hasta el 4,0%, 4,3% y 4,8% durante el mismo período, confirmando la difusión generalizada de las presiones inflacionistas. El punto de equilibrio a 10 años de Alemania fluctuó entre el 2,0% y el 2,5% a lo largo del trimestre, cerrando en su límite inferior, penalizado aún por el discurso del BCE y los temores de recesión.

En el cuarto trimestre de 2022, las cifras del PIB del tercer trimestre mostraron la resistencia del crecimiento económico frente a vientos en contra cada vez más fuertes, gracias sobre todo a la reducción de las perturbaciones en la cadena de suministro y al efecto de recuperación posterior a la covid-19, especialmente en Europa, donde la actividad se benefició de la recuperación del turismo. Sin embargo, en EE. UU., el deterioro de las encuestas y el debilitamiento de la demanda subyacente mostraron que la recesión seguía siendo probable, lo que no impidió a la Fed subir los tipos de interés 75 pb más. En la zona euro, la inflación siguió siendo demasiado elevada, lo que obligó al BCE a proseguir su endurecimiento monetario. En China, los índices PMI de octubre volvieron al terreno de la contracción como consecuencia del endurecimiento de las restricciones sanitarias. Sin embargo, el apetito por el riesgo se extendió al mercado de deuda pública, ya que las expectativas de subidas de

tipos se atenuaron a medida que se acumulaban los indicios de recesión en la zona euro, el Reino Unido e incluso Estados Unidos. Aunque el BCE subió sus tipos directores 75 pb en octubre, fue el riesgo de recesión lo que le llevó a adoptar por el momento un tono menos contundente de lo esperado. En este contexto, el tipo alemán a 10 años bajó 40 pb, hasta el 2,14%, y los diferenciales de los países se redujeron frente a Alemania (en particular, Italia, -25 pb). Tras marcar nuevos máximos anuales en octubre, los rendimientos se invirtieron en noviembre y cayeron bruscamente (1,96% para el 10 años alemán a finales de noviembre), con lo que la curva de tipos se aplanó aún más a ambos lados del Atlántico y los tipos reales bajaron. Esto se debió a que las actas de la Fed y del BCE apoyan la hipótesis de una ralentización del ritmo de las futuras subidas de tipos, así como a la publicación de las cifras de inflación en EE. UU. y en la zona euro, que empiezan a mostrar una desaceleración. Pero en la última parte del trimestre, los mercados financieros exacerbaron la integración del mensaje de los bancos centrales tras sus subidas de mediados de diciembre, lo que se tradujo en una fuerte subida de los rendimientos de la deuda pública, cerrando el año el *bund* en el 2,56%. En Estados Unidos, la subida de los tipos se debió principalmente al aumento de las expectativas de inflación, mientras que en la zona euro, el repunte de los índices PMI y el mantenimiento de la postura contundente de los responsables de los bancos centrales a favor de una política monetaria muy restrictiva frente a los gobiernos que siguieron añadiendo medidas de ayuda alentaron la subida de los tipos reales, llevando el rendimiento de la deuda pública francesa a 10 años al 3,10%. Tras el anuncio de las reducciones de las compras del BCE, los diferenciales de los *semicore* y periféricos, excluido Portugal, se ampliaron frente a Alemania. La inflación de la zona euro se aceleró bruscamente en octubre, hasta el 10,7%, mientras que la inflación subyacente también se reforzó hasta el 5,0%. Los puntos de equilibrio se recuperaron entre 30 y 50 pb durante el mes, favorecidos por las elevadas cifras de inflación y a pesar de los temores de recesión. Posteriormente, en octubre, vimos cómo la inflación de la zona euro se ralentizaba hasta el 10% interanual (frente al 10,6% de octubre), en consonancia con la caída de los precios de la energía observada desde el verano. La persistencia de la tasa de inflación subyacente, excluidos la energía y los alimentos, en niveles aún demasiado elevados (5% interanual, estable respecto a octubre) confirmó, no obstante, que las presiones inflacionistas subyacentes siguen siendo elevadas. La inflación total para 2022 (diciembre de 2022) se situó en el 9,20%, mientras que la inflación subyacente marcó su punto más alto del año al situarse en el 5,20%.

En el primer trimestre de 2023, los rendimientos mundiales iniciaron un fuerte descenso en los tramos largos en un contexto en el que los inversores se tranquilizaron sobre la trayectoria de la inflación y su punto máximo, que estaba en vías de superarse, alimentados por la publicación de la inflación estadounidense y, por ende, el próximo endurecimiento monetario. Esta rebaja de las expectativas también afectó al BCE y contribuyó a la fuerte caída de los diferenciales italianos, sobre todo porque parecía haberse evitado el escenario de una grave recesión en Europa. El aplanamiento de la curva de tipos prosiguió a ambos lados del Atlántico, con una caída más acusada en la zona euro. En febrero, los indicadores económicos confirmaron la resistencia del consumo y de la inflación, que se vieron favorecidos por las subidas salariales, confirmando los temores de los inversores sobre el alcance del endurecimiento monetario aún necesario para combatir la inflación. En estas condiciones, los rendimientos de la deuda pública volvieron a sus máximos de diciembre de 2022, superándolos incluso en el caso de los tipos a corto, ya que el mercado tuvo que reintegrar rápidamente más subidas de tipos por parte de los bancos centrales estadounidense y europeo. Al final del trimestre, la incertidumbre sobre las perspectivas económicas mundiales aumentó bruscamente con la quiebra de Silicon Valley Bank, el rescate de Credit Suisse y la ralentización de la economía estadounidense. A pesar de este telón de fondo, la Fed y el BCE subieron sus tipos de interés oficiales en marzo, como se esperaba. Las tensiones en el sector bancario reavivaron la aversión al riesgo y provocaron una fuerte caída de los tipos soberanos, en un contexto de huida hacia la calidad y de menores expectativas de nuevos endurecimientos monetarios. A finales de marzo, los temores sobre los riesgos sistémicos disminuyeron, apoyando los activos de riesgo, pero provocando un aumento de los rendimientos de la deuda pública, alentados por la inflación subyacente, que sigue siendo elevada en la zona euro. Los diferenciales periféricos se mantuvieron estables frente a Alemania. Desde principios de 2023, la inflación total de la zona euro continuó la tendencia a la baja iniciada a finales de 2022, situándose en

el 8,60%, 8,50% y 6,90% respectivamente de enero a marzo de 2023, su nivel más bajo desde febrero de 2022. Sin embargo, esto no disminuyó la inquietud por la inflación subyacente, que siguió aumentando durante el período hasta el 5,30%, 5,60% y 5,70% respectivamente de enero a marzo de 2023, con una fuerte contribución de los alimentos y los servicios, mientras que el componente energético registró efectos de base negativos.

▪ **Comentario de gestión**

Al inicio del primer trimestre de 2022, mantuvimos una infraexposición a los tipos nominales alemanes en relación con el índice de alrededor de -15 pb y una hipersensibilidad a los tipos reales de alrededor de -15 pb. Reforzamos nuestra posición en Alemania 2026, Italia 2026, España 2024 y Francia 2026 (indexación europea). A mediados del trimestre, vendimos una posición corta en tipos nominales alemanes por 15 pb y aumentamos nuestra hipersensibilidad a los tipos reales en unos -30 pb, especialmente en vencimientos superiores a 5 años. Aumentamos nuestra exposición a los bonos indexados alemanes 2023, españoles 2027, italianos 2026 y franceses 2024 (€i) con el fin de beneficiarnos del efecto de *carry* positivo durante los próximos meses y de la contribución de la presión sobre los precios de la energía. Al final del trimestre, ante la rapidísima subida de los puntos de equilibrio en el espacio de unas semanas, redujimos ligera y temporalmente nuestra exposición a la inflación, adoptando al mismo tiempo una posición ligeramente hipersensible a los tipos nominales en previsión de una nueva subida de los puntos de equilibrio en un horizonte temporal más largo.

A principios del segundo trimestre de 2022, redujimos ligeramente la ponderación de los vencimientos cortos a 1 año (Bund 1€ 2023) en favor de los intermedios y largos a fin de mes (OAT 2025 y OAT 2031). A continuación, aprovechamos la fuerte corrección de los puntos de equilibrio en mayo de 2022 para aumentar aún más nuestra exposición a los bonos indexados, continuando a favor de la parte intermedia (Alemania €i 2026, Francia €i 2027, Francia i 2028) y vendiendo una exposición larga (Alemania 2030), permaneciendo levemente infrponderados en bonos periféricos. Al final del trimestre, aprovechamos la subida de los tipos reales tras la reunión del BCE para adoptar una posición neutra en términos de sensibilidad a los tipos reales en comparación con nuestro índice, comprando Alemania €i 2030 y Francia i 2028 y vendiendo Francia i 2023. También vendimos el vencimiento italiano corto 2023, a la vez que mantuvimos una ligera infrponderación en bonos periféricos.

Iniciamos el tercer trimestre de 2022 aprovechando atractivos puntos de equilibrio para invertir en bonos indexados alemanes 2026 y 2030, franceses 2026, italianos 2026 y españoles 2027. Continuamos invirtiendo, aprovechando de nuevo los atractivos niveles de equilibrio a mediados del trimestre para reforzar los bonos franceses indexados al euro con vencimientos intermedios (2024 y 2026) y largos (2032), al tiempo que vendíamos un vencimiento corto italiano 2023. Al final del trimestre, vendimos los vencimientos cortos de 2023 de España e Italia, mientras que no hicimos cambios en nuestra exposición a los bonos indexados, dadas nuestras expectativas de mantenimiento de un régimen de inflación elevada.

A principios del cuarto trimestre de 2022, aumentamos nuestra exposición a los bonos indexados italianos con vencimiento en 2032, financiada por la venta de bonos indexados italianos y españoles con vencimiento en 2024. Durante todo el trimestre mantuvimos una sensibilidad a los tipos reales en torno a 5. En noviembre, redujimos nuestra exposición a las obligaciones indexadas francesas y españolas con vencimientos muy cortos.

En el primer trimestre de 2023, frente a importantes reembolsos, redujimos nuestra exposición a bonos indexados para financiar reembolsos, como OAT€i 2027 y 2030 y España 2027, OAT€i 2032, Italia 2026 y Alemania 2026, así como a bonos indexados cortos como OAT€i 2024 y 2027, OATFRi 2025 y España €i 2024. Mantuvimos una sensibilidad ligeramente inferior a la del índice de referencia durante todo el primer trimestre de 2023.

- **Rentabilidad**

La rentabilidad durante el período comprendido entre el 07/09/2022 y el 31/03/2023 fue del -0,75% para la acción IC, del -0,86% para la acción RC y del -0,75% para la acción S, frente al -0,38% del índice de referencia durante el mismo período.

- **Enfoque extrafinanciero**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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.

Teniendo en cuenta los datos de los emisores actualmente disponibles, el porcentaje mínimo de adecuación a la Taxonomía de la UE es del 0%.

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 las controversias para detectar los valores en los que se producen. En función del análisis realizado, se mantendrán o excluirán los valores correspondientes.
- Una política de exclusión sectorial estricta, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM INFLATION
Identificador de entidad jurídica: 96950044GUZ0EADSIM46

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

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

- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

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

Ha promovido **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 0% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

ha promovido **características medioambientales o sociales**, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



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

No aplicable

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

- No aplicable

¿... 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?

- No aplicable

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado 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?

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 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.

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: **01/01/2022 – 31/03/2023**

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ALEMANIA TV15-150426 INF	Estado	14,354	Alemania
OATE 1,85%11-25072027 IND	Estado	9,096	Francia
OAT 0,10%17-01032028 INDX	Estado	7,9	Francia
SPAIN TV17-301127 INDX	Estado	6,358	España
OATE 3,15%02-25072032 IND	Estado	6,032	Francia
OATE 0,10%20-01032026 IND	Estado	5,741	Francia
ALEMANIA TV14-150430 INF	Estado	5,679	Alemania
ITALY TV20-150526 INFLATI	Estado	5,67	Italia
ITALY 3,1%11-150926 INFLA	Estado	4,819	Italia
ITALIA TV15-150932 INFLAT	Estado	4,553	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.

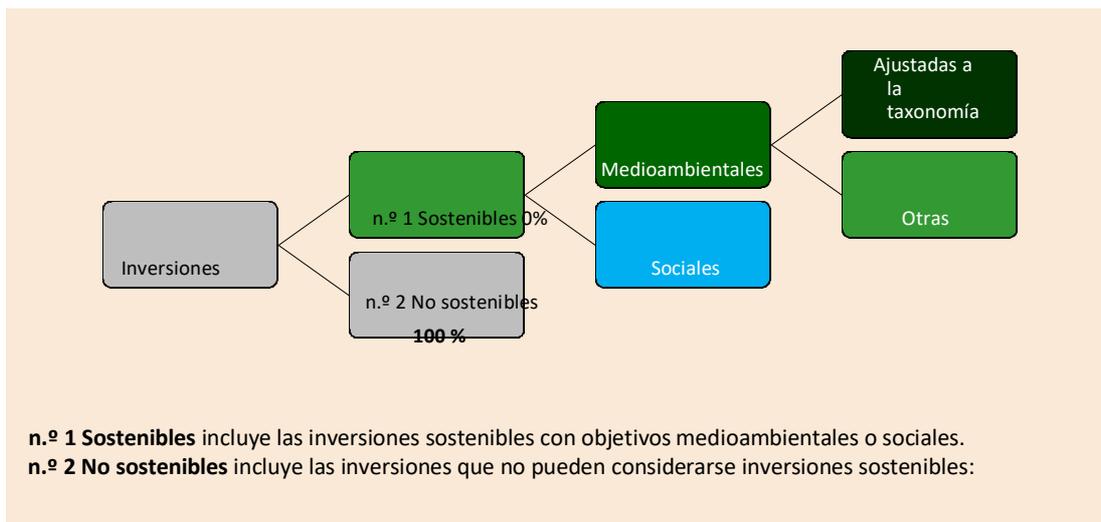
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

Esta metodología consta de 3 etapas:

- identificación de las empresas y emisores cuyo volumen de negocios contribuye en más de un 0% 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 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:
ESTADO 100%

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



¿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 extrafinancieros. 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.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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.

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplan la taxonomía de la UE?

Sí:

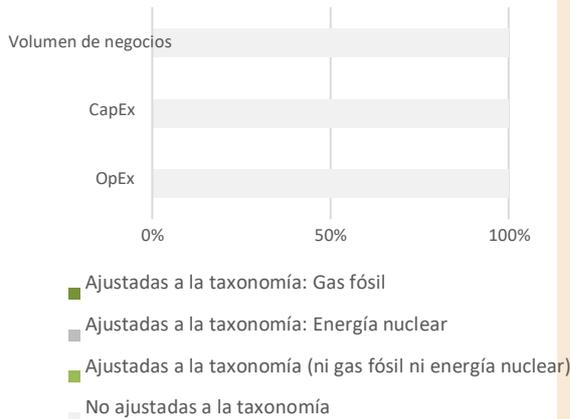
En el gas fósil

En la energía nuclear

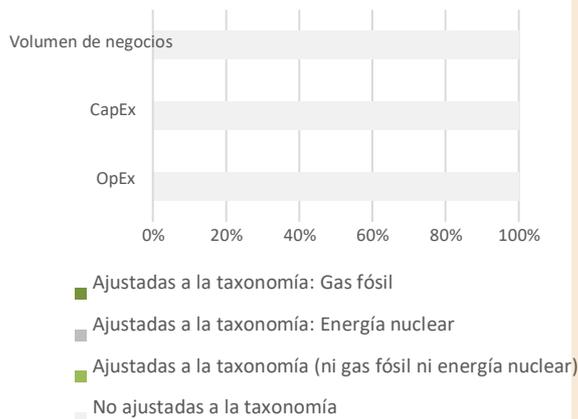
No

Los 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 soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos



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

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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 0% (véase el cuadro de asignación de activos).



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 0%.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

No aplicable



¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

No aplicable



¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

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 GLOBAL LEADERS

En unos mercados inestables, su fondo de marcas líderes consiguió mantener el rumbo, superando ligeramente a su índice de referencia. Así, las participaciones RC, S, IC y ER del fondo Global Leaders registraron rentabilidades del -3,01%, -2,23%, -2,03% y 3,01% respectivamente. A título comparativo, el índice bursátil mundial MSCI ACWI NR retrocedió un 5,2%.

Mientras las cadenas de suministro tratan de volver a ponerse en marcha, provocando fuentes de presión inflacionista bien identificadas, como en los semiconductores, el estallido de la guerra en Ucrania está generalizando el problema. El orden político vigente desde el final de la Guerra Fría se está resquebrajando y el equilibrio energético está cambiando. Los bancos centrales endurecen su política monetaria, dando prioridad a la lucha contra la inflación. Estados Unidos volvió a una situación de tipos reales positivos, situación que no se daba desde hacía varios años.

Este movimiento al alza de los tipos de interés penalizó a los activos financieros de larga duración, incluidas las empresas de calidad. En los primeros nueve meses del año, se comportaron peor, pues los inversores prefirieron centrarse en los beneficiarios del nuevo orden mundial: los valores energéticos, de defensa y el oro, o los valores menos valorados, como los financieros.

2023 empezó con varios avances —la reapertura de China, valoraciones más atractivas, planes de recuperación energética—, aunque los temores a la recesión aumentaron y llevaron a los inversores a favorecer los valores con menor riesgo de revisiones a la baja de las estimaciones. Los valores de calidad con sólidos balances y poder de fijación de precios se recuperaron, lo que benefició a nuestra temática de marcas líderes.

Los tres valores que más lastraron y contribuyeron a la rentabilidad del fondo durante el año fueron Amazon, Alphabet y Adobe, mientras que, una vez más, las marcas francesas LVMH, Hermès y L'Oréal brillaron con luz propia.

La gestión fue muy activa a lo largo del año. Tras sufrir a principios de año por nuestra ausencia de los sectores de defensa, energía y suministros públicos, y reducir nuestra exposición a líderes tecnológicos como Adobe, Netflix y Paypal, que estaban experimentando un cambio de estrategia difícil de entender, también vendimos Carlsberg y Morgan Stanley, debilitadas por el nuevo entorno.

Aprovechando la caída de las valoraciones, el equipo de gestión reforzó los valores cuyo crecimiento se ve impulsado por fuertes tendencias seculares, como la automatización en el caso de Schneider, o la lucha contra la obesidad en el de Eli Lilly y Novonordisk. En servicios de salud y agua, preferimos United Health y el nuevo grupo compuesto por Xylem-Evoqua, así como ASML en semiconductores.

Desde julio, el fondo aumentó su exposición a Asia, una región que registrará un mayor crecimiento y una menor inflación en los próximos años. Ello a través de valores de lujo europeos como LVMH y Moncler, pero también a través de empresas asiáticas. En el sector de consumo, entraron en la cartera la cervecera Budweiser Apac, el operador de restaurantes Yum China y el fabricante de automóviles BYD. En industria, elegimos Daikin (aire acondicionado) y Fanuc (robótica), y en banca, al líder indio HDFC. Lo que tienen en común estas empresas, dirigidas por equipos directivos de gran calidad, es su elevado poder de fijación de precios, sus sólidos balances y sus valoraciones sostenibles.

La gestión sigue siendo selectiva. Las contiendas políticas proliferan y las elecciones de enero de 2024 en Taiwán y las de noviembre en EE. UU. son citas importantes. Por último, la reunión de Jackson Hole de los responsables de los bancos centrales en agosto también es una oportunidad para enfrentarse a la ortodoxia monetaria y a la complacencia bursátil. Más que nunca, el equipo de gestión favorece a los líderes sólidos capaces de destacar en estos horizontes compartidos. Además, nuestro enfoque de ISR refuerza nuestro compromiso con el crecimiento sostenible, que debe respetar las cuestiones globales.

▪ **Enfoque extrafinanciero**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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.

Teniendo en cuenta los datos de los emisores actualmente disponibles, el porcentaje mínimo de adecuación a la Taxonomía de la UE es del 0%.

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 las controversias para detectar los valores en los que se producen. En función del análisis realizado, se mantendrán o excluirán los valores correspondientes.
- Una política de exclusión sectorial estricta, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: **CM Global Leaders**
Identificador de entidad jurídica: 96950027WFIYR6AN9073

Objetivo de inversión sostenible

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



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



en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____ %



Ha promovido **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 30% de sus inversiones eran inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



ha promovido **características medioambientales o sociales**, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible



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

Este producto financiero adopta un enfoque selectivo y elimina el 20% de los emisores con peor puntuación ASG interna de su universo de inversión. Además, promueve características medioambientales y sociales con el objetivo de superar dos indicadores de sostenibilidad con respecto a su universo ASG: intensidad de carbono y empresas con una política de respeto de los derechos humanos.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son la puntuación ASG, la intensidad de carbono (indicador de rendimiento 1) y la intensidad de carbono y las empresas con una política de mayor diversidad de género en el consejo de administración (indicador de rendimiento 2).

- La puntuación ASG del producto financiero fue de 6,0 de 10.
- La intensidad de carbono (ámbito 1 y 2) fue de 95,78 tCO₂/mill. € al final del período.
- El indicador de gobernanza (% de mujeres en el consejo de administración) fue del 33,3% al final del período.
- La proporción de inversión sostenible fue del 44,7%.

¿... 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 (30%) 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 han causado 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?

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 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.

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?

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
MICROSOFT	Medios y tecn.	5,39%	EE. UU.
LVMH MOET VUITTON	Consumo	5,17%	FR
L'OREAL	Consumo	4,28%	FR
VISA CL.A	Servicios financieros	4,14%	EE. UU.
NIKE CL.B	Distribución	3,82%	EE. UU.
LINDE PLC E	Industria	3,79%	EE. UU.
APPLE	Medios y tecn.	3,70%	EE. UU.
THERMO FISHER	Industria	3,44%	EE. UU.
MONCLER	Consumo	3,01%	IT
AMERICAN EXPRESS	Servicios financieros	2,97%	EE. UU.

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: **31/03/2022 – 31/03/2023**



¿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.

El producto financiero se compromete a un mínimo del 30% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

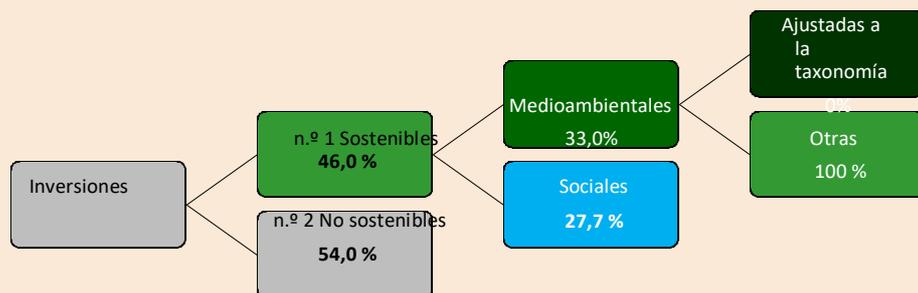
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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).



n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

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

Cons. discrecional	26,79%
Tecnología	16,14%
Finanzas	14,52%
Cons. básico	11,78%
Salud	11,34%
Industria	8,61%
Comunicación	4,38%
Materiales	3,78%



¿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 extrafinancieros. 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.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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.

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

Sí:

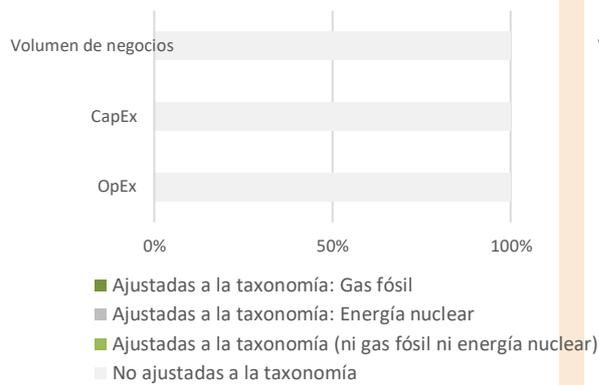
En el gas fósil

En la energía nuclear

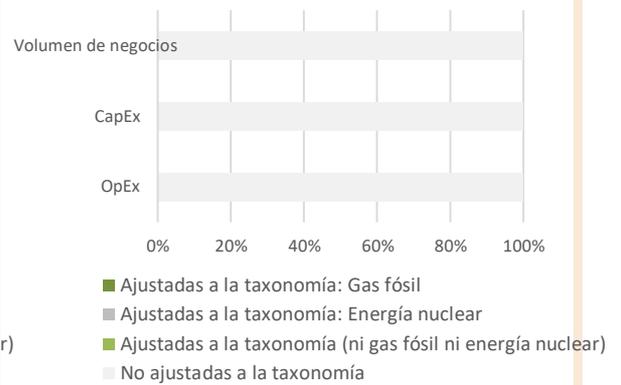
No

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos



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

● ¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

● ¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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 27,7%.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

El índice de referencia del fondo es el MSCI All Country World, con reinversión de dividendos en euros, y es un índice de mercado amplio en el que están representados todos los sectores de mercado y zonas geográficas.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

- La puntuación ASG del producto financiero fue de 6,0 de 10, frente a 5,5 de su índice.
- La intensidad de carbono (ámbito 1 y 2) era de 95,78 tCO₂/mill. € de volumen de negocios al final del período, frente a las 160,83 tCO₂/mill. € de volumen de negocios de su índice.
- El número de controversias rojas relacionadas con los derechos humanos era de 0 al final del período, frente al 12 de su índice.
- La proporción de inversiones sostenibles al final del período fue del 44,7%, frente al 54% de su índice.

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

La rentabilidad del fondo CM-AM Global Leaders fue del -3,0% (participación C) frente al -6,78% de su índice de referencia (MSCI All Country World, con dividendos reinvertidos en euros).

¿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 GREEN BONDS

El ejercicio 2022-2023 se desarrolló en un entorno marcado por el estallido y la continuación de una guerra en las fronteras de la zona euro, un rebrote de la inflación, sobre todo en los precios de la energía y los alimentos, y la aplicación de una política monetaria más restrictiva por parte de los bancos centrales.

La tendencia observada en marzo se mantuvo al inicio del segundo trimestre del año 2022, con la continua integración de un endurecimiento monetario más rápido (comunicados muy firmes de la Fed sobre una probable subida de 50 pb en un futuro próximo, reducción gradual de las compras del BCE y una posible primera subida de tipos en 2022) y presiones inflacionistas, a pesar de los temores sobre el ritmo de crecimiento y la crisis sanitaria en China. Como consecuencia de esta aversión al riesgo, los diferenciales periféricos se ampliaron unos 20 pb durante el mes, especialmente en Italia.

En cuanto al crédito, las primas de riesgo aumentaron en todas las categorías de calificación, en particular en los títulos de crédito menos sólidos. Los tipos de interés a largo plazo volvieron a subir en mayo, ya que los responsables de los bancos centrales, enfrentados a una inflación excesiva, confirmaron que ya no estaban dispuestos a esperar para subirlos. La resistencia de la actividad estadounidense se mantuvo a pesar de los obstáculos y del endurecimiento de las condiciones financieras, lo que redujo las posibilidades de una pausa por parte de la Fed.

La sensación de urgencia del BCE también se vio acentuada por la nueva sorpresa al alza de la inflación general y subyacente, señal de que el *shock* inflacionista se extendía cada vez más por la economía, y los miembros del BCE se pronunciaron cada vez más a favor de un endurecimiento más rápido de los tipos directores. Al final del trimestre, a pesar de que las primeras cifras de inflación nacional mostraron una aceleración continuada, los temores a una recesión rápida y grave del crecimiento estadounidense se intensificaron a la luz de los datos de consumo. Los rendimientos europeos siguieron la tendencia a la baja de los estadounidenses, que cedieron 50 pb en quince días, pero el tipo alemán a 10 años subió un 0,79% en durante el trimestre, hasta el 1,33%. En este entorno de aversión al riesgo, el crédito se vio muy perjudicado, y en menor medida los diferenciales periféricos, con la OAT a 10 años también por debajo de Alemania en unos 15 pb, mientras que la curva alemana a 2-10 años se pronunció.

Durante el tercer trimestre de 2022, los rendimientos de la deuda pública cambiaron de dirección al asumir los inversores los temores de recesión y rebajar sus expectativas sobre la duración del ciclo de endurecimiento monetario. El rendimiento alemán a 10 años bajó 51 pb, hasta el 0,82%, el 29 de julio, tras haber alcanzado un máximo en 2022, el 1,77%, el 21 de junio. Los diferenciales periféricos se ampliaron durante el período, especialmente en Italia debido a la incertidumbre política. Según nuestros índices Cash, los diferenciales de crédito se redujeron significativamente, en más de 30 pb en la categoría de inversión (*investment grade*) y algo menos en el alto rendimiento (*high yield*), lo que ilustra la relativa cautela de los inversores con respecto a los emisores de menor calificación. El BCE interrumpió sus compras netas en el marco del APP y del PEPP. Pero en agosto, las expectativas de recesión y de caída de la inflación empezaron a desvanecerse desde los mínimos alcanzados por los rendimientos largos a principios de mes, gracias a los buenos datos económicos, a un nuevo repunte de los precios europeos de la energía, a las tensiones en el mercado laboral y a las previsiones de subidas salariales, así como a los constantes recordatorios de los responsables de los bancos centrales, hasta Jackson Hole, de que la lucha contra la inflación estaba lejos de haber terminado. En este contexto, los rendimientos soberanos siguieron repuntando hasta alcanzar el 1,54% en el *bund*, con una ampliación de los diferenciales del país frente al del *bund* (25 pb Italia) y de crédito en un fuerte aplanamiento de la curva de tipos. El cambio de tendencia de los mercados se acentuó en septiembre con la vuelta del riesgo italiano, debido a las preocupaciones sobre la evolución de las relaciones entre Italia y las instituciones europeas, una recesión ya inevitable en Alemania (y, por tanto, en la zona euro), una recuperación difícil de China, un riesgo geopolítico que sigue aumentando, una inflación del 10% en la zona euro, las subidas de 75 pb del BCE y de la Fed y, para colmo, la falta de confianza en el

presupuesto británico, que vuelve a poner en riesgo la credibilidad. En este contexto, el tipo alemán a 10 años terminó el trimestre en el 2,10%, con los diferenciales de los países estables frente al *bund*, salvo Italia (5 pb) y Austria y Finlandia (8 pb), a diferencia del crédito, que siguió divergiendo. La curva se mantuvo estable durante el mes a pesar de la elevada volatilidad, con excepción del segmento 10-30 años, que se aplanó aún más.

En el último trimestre de 2022, las cifras del PIB del tercer trimestre mostraron la resistencia del crecimiento económico frente a vientos en contra cada vez más fuertes, gracias sobre todo a la reducción de las perturbaciones en la cadena de suministro y al efecto de recuperación posterior a la covid-19, especialmente en Europa, donde la actividad se benefició de la recuperación del turismo. Sin embargo, en EE. UU., el deterioro de las encuestas y el debilitamiento de la demanda subyacente mostraron que la recesión seguía siendo probable, lo que no impidió a la Fed subir los tipos de interés 75 pb más. En la zona euro, la inflación siguió siendo demasiado elevada, lo que obligó al BCE a proseguir su endurecimiento monetario. En China, los índices PMI de octubre volvieron al terreno de la contracción como consecuencia del endurecimiento de las restricciones sanitarias. Sin embargo, el apetito por el riesgo se extendió al mercado de deuda pública, ya que las expectativas de subidas de tipos se atenuaron a medida que se acumulaban los indicios de recesión en la zona euro, el Reino Unido e incluso Estados Unidos. Aunque el BCE subió sus tipos directores 75 pb en octubre, fue el riesgo de recesión lo que le llevó a adoptar por el momento un tono menos contundente de lo esperado. En este contexto, el tipo alemán a 10 años bajó 40 pb hasta el 2,14%, los diferenciales de los países se redujeron con respecto a Alemania (en particular, Italia -25 pb) y el crédito siguió comportándose bien. Tras marcar nuevos máximos anuales en octubre, los rendimientos se invirtieron en noviembre y cayeron bruscamente (1,96% para el tipo a 10 años alemán a finales de noviembre), con lo que la curva de tipos se aplanó aún más a ambos lados del Atlántico y los tipos reales bajaron. Esto se debió a que las actas de la Fed y del BCE apoyan la hipótesis de una ralentización del ritmo de las futuras subidas de tipos, así como a la publicación de las cifras de inflación en EE. UU. y en la zona euro, que empiezan a mostrar una desaceleración. Este entorno siguió apoyando el impulso positivo en el mercado de crédito, con una nueva compresión de los diferenciales en los mercados al contado y sintéticos, hasta superar los 100 pb en el mercado de alto rendimiento (*high yield*), lo que refleja el retorno del apetito por el riesgo de los inversores. Pero en la última parte del trimestre, los mercados financieros exacerbaron la integración del mensaje de los bancos centrales tras sus subidas de mediados de diciembre, lo que se tradujo en una fuerte subida de los rendimientos de la deuda pública, cerrando el año el *bund* alemán en el 2,56%. En Estados Unidos, la subida de los tipos se debió principalmente al aumento de las expectativas de inflación, mientras que en la zona euro, el repunte de los índices PMI y el mantenimiento de la postura contundente de los responsables de los bancos centrales a favor de una política monetaria muy restrictiva frente a los gobiernos que siguieron añadiendo medidas de ayuda alentaron la subida de los tipos reales, llevando el rendimiento de la deuda pública francesa a 10 años al 3,10%. Tras el anuncio de las reducciones de las compras del BCE, los diferenciales de los *semicore* y periféricos, excluido Portugal, se ampliaron frente a Alemania, a diferencia de los diferenciales de crédito, en particular los financieros, que siguieron reduciéndose.

Al inicio del último trimestre del año 2023, los rendimientos mundiales iniciaron un fuerte descenso en los tramos largos en un contexto en el que los inversores se tranquilizaron sobre la trayectoria de la inflación y su punto máximo, que estaba en vías de superarse, alimentados por la publicación de la inflación estadounidense y, por ende, el próximo endurecimiento monetario. Esta rebaja de las expectativas también afectó al BCE y contribuyó a la fuerte caída de los diferenciales italianos, sobre todo porque parecía haberse evitado el escenario de una grave recesión en Europa. El aplanamiento de la curva de tipos prosiguió a ambos lados del Atlántico, con una caída más acusada en la zona euro. El mercado de crédito se mostró mucho más activo de lo habitual, con emisiones por valor de más de 80.000 millones de euros en el sector financiero y de 43.000 millones en el corporativo. A pesar de esta afluencia de oferta, los diferenciales de los títulos de crédito de categoría de inversión (*investment grade*) se estrecharon ligeramente en unos 10 pb. En febrero, los indicadores económicos confirmaron la resistencia del consumo y de la inflación, que se vieron favorecidos por las subidas salariales, confirmando los temores de los inversores sobre el alcance del endurecimiento monetario aún

necesario para combatir la inflación. En estas condiciones, los rendimientos de la deuda pública volvieron a sus máximos de diciembre de 2022, superándolos incluso en el caso de los tipos a corto, ya que el mercado tuvo que reintegrar rápidamente más subidas de tipos por parte de los bancos centrales estadounidense y europeo. Los diferenciales de crédito siguieron estrechándose, con una rentabilidad del segmento del alto rendimiento (*high yield*) superior a la de la categoría de inversión (*investment grade*). Al final del trimestre, la incertidumbre sobre las perspectivas económicas mundiales aumentó bruscamente con la quiebra de Silicon Valley Bank, el rescate de Crédit Suisse y la ralentización de la economía estadounidense. A pesar de este telón de fondo, la Fed y el BCE subieron sus tipos de interés oficiales en marzo, como se esperaba. Las tensiones en el sector bancario reavivaron la aversión al riesgo y provocaron una fuerte caída de los tipos soberanos, en un contexto de huida hacia la calidad y de menores expectativas de nuevos endurecimientos monetarios. A finales de marzo, los temores sobre los riesgos sistémicos disminuyeron, apoyando los activos de riesgo, pero provocando un aumento de los rendimientos de la deuda pública, alentados por la inflación subyacente, que sigue siendo elevada en la zona euro. Los diferenciales periféricos se mantuvieron estables frente a Alemania, a diferencia de los diferenciales de crédito, principalmente de los emisores financieros, que se redujeron sustancialmente al pronunciarse la curva de tipos. El rendimiento alemán a 10 años cerró el primer trimestre en el 2,29% y los diferenciales de crédito de categoría de inversión (*investment grade*) en 92 pb.

En cuanto a la gestión, mantuvimos nuestra política de inversión de elegir únicamente bonos verdes para nuestra cartera. A 31 de marzo de 2022, estas inversiones suponían el 92,91% de los activos de nuestro fondo, siendo el resto liquidez.

El riesgo de tipos de interés se mantuvo elevado a lo largo del año, pasando del 6,32 al 6,47. Este nivel reflejaba los largos vencimientos de la financiación de los proyectos.

La proporción de deuda pública disminuyó ligeramente, pasando del 39,5% al 35,1% del total.

Modificaciones introducidas en la cartera a raíz del análisis ASG, en particular por lo que se refiere al pilar medioambiental:

Dado que el objetivo del subfondo es invertir en el mercado de bonos verdes, las inversiones de nuestra cartera son casi exclusivamente en empresas que financian proyectos con beneficios medioambientales. Por tanto, el pilar medioambiental es prioritario en nuestras elecciones.

La rentabilidad del subfondo es la siguiente:

- Participación RC: -9,36%
- Participación IC: -9,25%

- **Enfoque extrafinanciero**

Artículo 9 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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.

Teniendo en cuenta los datos de los emisores actualmente disponibles, el porcentaje mínimo de adecuación a la Taxonomía de la UE es del 0%.

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 las controversias para detectar los valores en los que se producen. En función del análisis realizado, se mantendrán o excluirán los valores correspondientes.
- Una política de exclusión sectorial estricta, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM AM Green Bonds

Identificador de entidad jurídica: 96950023VOG4Q9TONZ41

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 100%**

en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

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

Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el ___% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿En qué grado se han cumplido 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.

El objetivo de la inversión sostenible es la transición ecológica y energética. Los bonos «verdes» seleccionados, vehículo de inversión único del fondo, garantizan la asignación de capital a diversos proyectos que se inscriben en esta lógica de transición. Los indicadores de sostenibilidad utilizados se refieren a los emisores y las emisiones. Durante el ejercicio 2022-2023, la cartera se invirtió de forma permanente y en su totalidad en bonos verdes (más del 90%), a excepción de la liquidez (menos del 10%).

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son:

- La proporción de inversión sostenible
- La puntuación ASG

La proporción de inversión sostenible en la cartera a 31 de marzo de 2023 fue del 92,91%. Estas inversiones se realizaron exclusivamente en bonos verdes. Su ponderación en la cartera ha sido siempre superior al 90% durante el ejercicio 2022-2023, siendo el resto activos líquidos.

Los bonos verdes se seleccionan en base a un doble análisis de emisores y emisiones (los proyectos financiados). Estas evaluaciones se basan en puntuaciones en una escala de 1 a 4. Ningún bono verde puede entrar en la cartera con una puntuación inferior a 2.

Se ha realizado una estricta selección de bonos verdes. A 31 de marzo de 2023, esto dio como resultado una puntuación media de 3,37, sin que ninguna posición tuviera una puntuación inferior a 3.

● **¿... 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 han causado 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 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.

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: **01/04/2022 – 31/03/2023**

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Reino de Bélgica	Soberana	6,81%	Bélgica
República de Irlanda	Soberana	6,27%	Irlanda
Unión Europea	Supranacional	5,89%	Supranacional
Reino de los Países Bajos	Soberana	4,87%	Países Bajos
Reino de España	Soberana	4,66%	España
República Francesa	Soberana	3,83%	Francia
RATP	Transportes	3,35%	Francia
Alliander	Suministros Bajos públicos (<i>Utilities</i>)	3,23%	Países
Icade	B. inmobiliarios	2,95%	Francia
BBVA	Bancos	2,85%	España



¿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 100% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

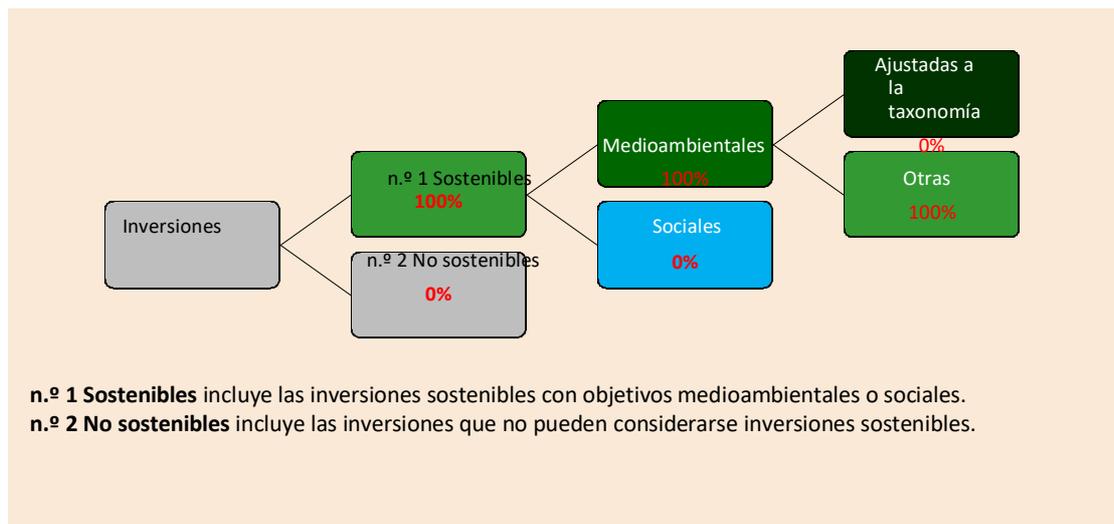
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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:

- Deuda soberana
- Suministros públicos (Utilities)
- Bancos
- Transporte
- Bienes inmobiliarios



¿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 extrafinancieros. 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.

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **incluidos los bonos soberanos**



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **excluidos los bonos soberanos**



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

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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 0%.

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 «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

No aplicable



¿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.

Los controles garantizan el cumplimiento de los requisitos mínimos de puntuación para la selección de bonos verdes.

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 difería el índice de referencia de un índice general de mercado?*

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 ENTREPRENEURS EUROPE**

▪ **Comentario de gestión**

Durante este período, la rentabilidad del subfondo fue de un -13,75% para la acción FR0013266624 (C), un -12,93% para la acción FR0013266640 (I) y un -13,14% para la acción FR0013298759 (S). En comparación con la caída del 9,9% del índice Europe Stoxx Small ex UK dividends reinvested (código Bloomberg SCXG).

El subfondo registró importantes reembolsos, que representaron el 18,6% de los activos gestionados.

A 31 de marzo de 2023, el subfondo contaba con 266 millones de euros en activos gestionados.

▪ **Cinco mayores contribuidores positivos:**

Moncler (71,5%), que se benefició del continuo crecimiento del consumo de artículos de lujo y de la reapertura de China.

- Sopra Steria (21,3%), que ha sido reconocida por el mercado por su buena gestión.
- Fortnox (25,8%), cuyo crecimiento en volumen y, sobre todo, en precio, está resistiendo bien. Redujimos sustancialmente nuestra posición debido al nivel de valoración.
- Royal Unibrew (18,5%). Tras unos resultados económicos inferiores a los de otras cerveceras, el grupo debería beneficiarse de una fuerte recuperación de sus márgenes.
- Interpump (13,8%). El grupo sigue creciendo orgánicamente y mediante adquisiciones.

Le siguieron Sixt, Carel Industries, D'ieteren, Autogrill y Andritz.

Cinco mayores contribuidores negativos:

- Nemetschek (-45,6%) registró una valoración demasiado alta en relación con su crecimiento. Vendimos nuestra posición.
- Kingspan (-28,9%) sufrió por las menores expectativas de volumen en el segundo semestre de 2022. El grupo sigue gestionando muy bien sus subidas de materias primas. El grupo continuó siendo una fuerte convicción.
- Tomra (-32,2%) cayó debido a su elevada valoración. Redujimos nuestra posición.
- Sinch (-57,8%) no demostró la solidez de su modelo de negocio ni la correcta integración de las adquisiciones a corto plazo. Vendimos nuestra posición.
- Amplifon (-20,6%) siguió rindiendo en términos de crecimiento y márgenes, pero su valoración era demasiado elevada.

A estas empresas les siguen Alk Abello, Rovi, Nexy Reply y OVH Cloud.

▪ **Principales movimientos del ejercicio**

Seguimos vendiendo empresas de crecimiento con valoraciones excesivas, como Nemetschek, Evotec, Sinch, Belimo, Interroll y QT group. En particular, iniciamos posiciones en Sopra Steria y Royal Unibrew, cuyas perspectivas de crecimiento estaban infravaloradas.

Principales convicciones a 31/03/2023

Nuestras principales convicciones son: Amplifon, Moncler, Kingspan, Bechtle, Reply, Barry Callebaut, Straumann, Nexi, Sixt, Carl Zeiss Meditech.

▪ **Enfoque extrafinanciero**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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.

Teniendo en cuenta los datos de los emisores actualmente disponibles, el porcentaje mínimo de adecuación a la Taxonomía de la UE es del 0%.

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 las controversias para detectar los valores en los que se producen. En función del análisis realizado, se mantendrán o excluirán los valores correspondientes.
- Una política de exclusión sectorial estricta, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM AM ENTREPRENEURS EUROPE
Identificador de entidad jurídica: 969500KFQADESSXRUH79

Objetivo de inversión sostenible

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



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



en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%



Ha promovido **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 5% de sus inversiones eran inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



ha promovido **características medioambientales o sociales**, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se han cumplido 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 era de 5,3 de 10, mientras que su universo de referencia tenía una puntuación de 5,0 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?**

El indicador de sostenibilidad utilizado por este producto financiero es: - la puntuación ASG.

La puntuación ASG del producto financiero fue de 5,3 de 10 a 31/03/2023.

La puntuación ASG se mantuvo por encima de la puntuación ASG del universo de referencia.

● **¿... 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?**

No aplicable

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado 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?

No aplicable

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?

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
Amplifon	Salud	4,99	Italia
Moncler	Consumo	4,70	Italia
Kingspan	Construcción	4,53	Irlanda
Bechtle	Medios y tecn.	3,9	Alemania
Reply	Medios y tecn.	3,76	Italia
Barry Callebaut	Alimentación	3,63	Suiza
Straumann	Salud	3,49	Suiza
Nexi	Medios y tecn.	3,48	Italia
Sixt	Consumo	3,28	Alemania
Carl Zeiss Meditech	Salud	3,24	Alemania

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: **01/01/2022 – 31/12/2022**



¿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.

El producto financiero se compromete a un mínimo del 5% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

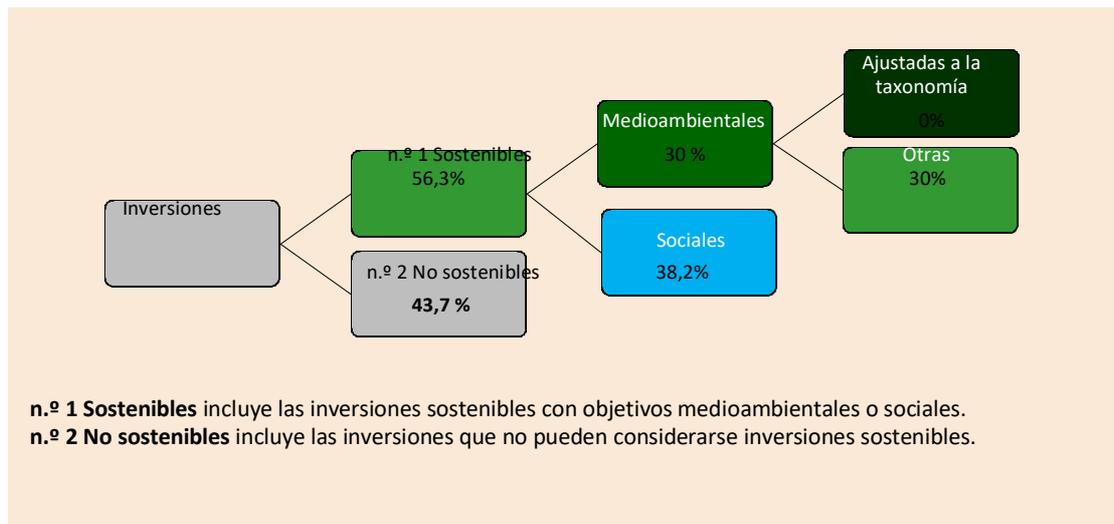
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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:

- Medios y tecn. 23%
- Salud 23%
- Industria 15%
- Construcción 14%
- Alimentación 11%
- Consumo 11%
- Suministros públicos 1%
- Automóviles 1%
- Energía 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 extrafinancieros. 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.

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **incluidos los bonos soberanos**



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **excluidos los bonos soberanos**



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

● ¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

● ¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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 27,1% (véase el cuadro de asignación de activos).



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 34,5%.

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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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 difería el índice de referencia de un índice general de mercado?*

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 GLOBAL INNOVATION**

- **Comentario de gestión**

Tras varios años de buenos resultados bursátiles, el fondo de valores innovadores se está consolidando, ya que la fuerte subida de los tipos de interés pesa mucho sobre las primas de valoración de estos valores de alto crecimiento. Así, las participaciones RC, S e IC retrocedieron un 10,49%, 10,22% y 10,04%, respectivamente.

El índice de referencia MSCI AC World, denominado en euros y con los dividendos reinvertidos, cayó un 5,20%.

Mientras las cadenas de suministro tratan de volver a ponerse en marcha, provocando fuentes de presión inflacionista bien identificadas, como en los semiconductores, el estallido de la guerra en Ucrania está generalizando el problema. El orden político vigente desde el final de la Guerra Fría se está resquebrajando y el equilibrio energético está cambiando. Los bancos centrales endurecen su política monetaria, dando prioridad a la lucha contra la inflación. Estados Unidos volvió a una situación de tipos reales positivos, situación que no se daba desde hacía varios años.

Esta situación ha penalizado gravemente a los valores innovadores, que se caracterizan por un fuerte crecimiento, pero cuya rentabilidad suele aumentar a trompicones. La diferencia de rentabilidad con respecto al índice también se explica por un efecto de asignación negativo, ya que el fondo está poco expuesto a los sectores de la energía, los suministros públicos o los productos farmacéuticos y de consumo básico, que han demostrado ser más defensivos.

Tras una rentabilidad claramente inferior en los primeros nueve meses del año, nuestra selección de valores innovadores se recuperó en los tres primeros meses del calendario 2023. La reapertura de la economía china, unas valoraciones más atractivas y los planes de estímulo energético ofrecieron a los inversores una perspectiva positiva. Los valores innovadores también son menos sensibles al riesgo de recesión económica, ya que obtienen su crecimiento principalmente de su capacidad para innovar. Como los inversores preveían unos tipos de interés y una inflación persistentemente más elevados, trataron de evitar los valores cuyo perfil de crecimiento se resentiría en caso de recesión.

En cuanto a la selección de valores, los lastres para la rentabilidad del fondo durante el año fueron valores cíclicamente sensibles como Alphabet (publicidad), Recruit (mercado de empleo tecnológico), Xpeng (sensibilidad del consumidor chino), Cap Gemini (consultoría) e Intuitive Surgical (mayor coste de financiación de las consolas médicas Da Vinci). Por el contrario, los valores que más contribuyeron a la rentabilidad fueron los que se beneficiaron de tendencias defensivas o de crecimiento secular, como Synopsis (diseño de semiconductores), Mercadolibre (comercio electrónico en Latinoamérica), Palo Alto Networks (ciberseguridad), que fue adquirida durante el año, Ansys (diseño de software) y Enphase (energía solar).

La gestión fue muy activa a lo largo del año. Tras reducir su exposición a valores considerados vulnerables a los cambios en el mercado bursátil, el fondo se valió de la caída de las valoraciones para aprovechar ciertas oportunidades. Entre ellas, Siemens (ciclo), Adobe (adquisición dilutiva) y Medtronic (ejecución decepcionante), así como Shopify y Netflix por cambios de estrategia.

Desde julio, el fondo aumentó su exposición a Asia, una región que registrará un mayor crecimiento y una menor inflación en los próximos años. Esto se hizo través de Alibaba, TSMC, Keyence y Sea. Aprovechando las oportunidades, el equipo de gestión reforzó AMD (robando cuota de mercado a Intel), Nvidia (tendencias seculares en GPU) y Rockwell (traslado de líneas de producción a EE. UU.). En cuanto a las nuevas incorporaciones a la cartera, la dirección se ha centrado en valores rentables cuyo crecimiento se ve impulsado por fuertes tendencias estructurales. Además de Palo Alto Networks en

ciberseguridad, hemos invertido en Iqvia, cuyos datos sanitarios están ayudando a avanzar en la investigación clínica en todo el mundo, y Motorola Solutions, cuyas plataformas completas de soluciones de radio de baja frecuencia funcionan en todas las circunstancias.

La gestión sigue siendo selectiva. Las contiendas políticas proliferan y las elecciones de enero de 2024 en Taiwán y las de noviembre de 2024 en EE. UU. son citas importantes. A más corto plazo, la reunión de Jackson Hole de los responsables de los bancos centrales en agosto de 2023 también es una oportunidad para enfrentarse a la ortodoxia monetaria y a la complacencia bursátil. No obstante, los procesos de deslocalización, digitalización, descarbonización e inteligencia artificial ofrecen buenas perspectivas para las empresas innovadoras, así que tengamos paciencia para seguir aprovechando estas oportunidades.

▪ **Enfoque extrafinanciero**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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.

Teniendo en cuenta los datos de los emisores actualmente disponibles, el porcentaje mínimo de adecuación a la Taxonomía de la UE es del 0%.

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 las controversias para detectar los valores en los que se producen. En función del análisis realizado, se mantendrán o excluirán los valores correspondientes.
- Una política de exclusión sectorial estricta, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: Global Innovation
Identificador de entidad jurídico: 969500N07VRAXOEYDA43

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

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

- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

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

Ha promovido **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 5% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

ha promovido **características medioambientales o sociales**, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



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

Este producto financiero adopta un enfoque selectivo y elimina el 20 % de los emisores con peor puntuación ASG interna de su universo de inversión. El indicador extrafinanciero elegido es la puntuación media de carbono del OICVM, que debe ser superior a la de su indicador de comparación *a posteriori*, el MSCI AC World Index.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son la puntuación ASG, la puntuación de carbono de la cartera y la proporción de inversiones sostenibles.

- La puntuación ASG del producto financiero fue de 5,3 de 10.
- La puntuación de carbono del producto financiero fue de 2,9 de 5.
- La proporción de inversiones sostenibles al final del período fue del 62,4%.

¿... 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 (5%) 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 han causado 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?

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 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.

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?

Inversiones más	Sector	% de activos	País
MICROSOFT	Medios y tecn.	4,77%	EE. UU.
SYNOPTICS INC.	Medios y tecn.	4,13%	EE. UU.
MASTERCARD CL.A	Servicios financieros	3,98%	EE. UU.
ASML HOLDING	Medios y tecn.	3,74%	PB
PALO ALTO NETWORKS	Medios y tecn.	3,50%	EE. UU.
TAIWAN SEMI.ADR	Medios y tecn.	3,38%	TA
ANSYS	Medios y tecn.	3,06%	EE. UU.
SERVICENOW	Medios y tecn.	2,98%	EE. UU.
T-MOBILE US	Telecomunicaciones	2,89%	EE. UU.
ALPHABET CL.C	Medios y tecn.	2,84%	EE. UU.

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: **31/03/2022 – 31/03/2023**



¿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.

El producto financiero se compromete a un mínimo del 5% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

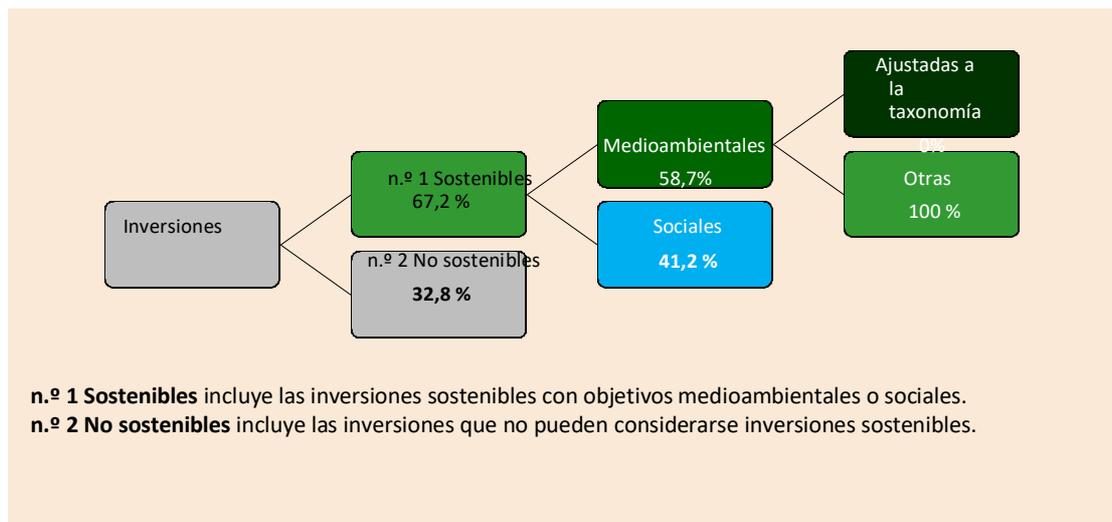
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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:

Tecnología	58,2%
Comunicación	9,6%
Industria	9,0%
Salud	7,9%
Cons. discrecional	7,0%
Finanzas	6,6%
Cons. básico	1,7%



¿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 extrafinancieros. 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.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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.

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

Sí:

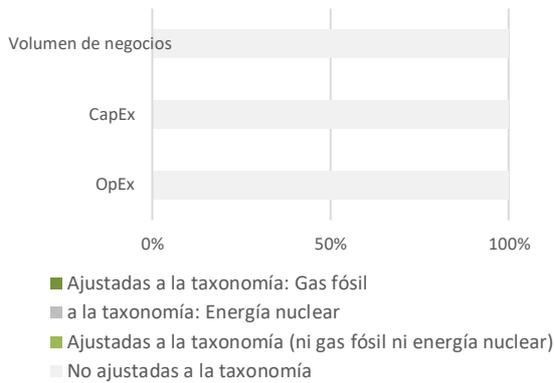
En el gas fósil

En la energía nuclear

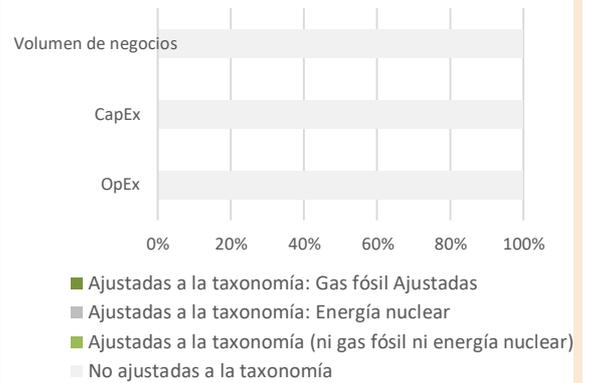
No

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos



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

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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 41,2%.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

El índice de referencia del fondo es el MSCI All Country World, con reinversión de dividendos en euros, y es un índice de mercado amplio en el que están representados todos los sectores de mercado y zonas geográficas.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

- La puntuación ASG del producto financiero fue de 5,3 de 10, frente a 5,5 de su índice.
- La puntuación de carbono del producto financiero fue de 2,9, frente a 3,1 de su índice.
- La intensidad de carbono (ámbito 1 y 2) era de 20,68 tCO₂/mill. € de volumen de negocios al final del período, frente a las 160,83 tCO₂/mill. € de volumen de negocios de su índice.
- El número de controversias rojas relacionadas con los derechos humanos fue de 0, frente a 12 de su índice.
- La proporción de inversiones sostenibles al final del período fue del 62,4%, frente al 54% del índice.

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

La rentabilidad del fondo CM-AM Global Innovation (participación C) fue del -10,5%, frente al -5,2% de su índice de referencia (MSCI All Country World, con dividendos reinvertidos en euros).

¿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 HIGH YIELD 2024**

- **Comentario de gestión:**

Al inicio del ejercicio, la invasión de Ucrania por el ejército ruso provocó un fuerte aumento de los precios de las materias primas energéticas y agrícolas, lo que impulsó las tasas de inflación a niveles nunca vistos desde la década de los 80 en Estados Unidos y Europa. En este contexto, los rendimientos de la deuda soberana europea subieron sustancialmente en previsión de un rápido endurecimiento monetario, a pesar de los temores sobre el ritmo de crecimiento, la situación sanitaria en China y el conflicto en Ucrania. Los mercados preveían varias subidas de tipos por parte de la Fed y una primera subida de tipos por parte del BCE de 25 pb en julio de 2022.

A partir del segundo trimestre del año, los temores de recesión se impusieron, pero la Reserva Federal estadounidense prosiguió su agresivo endurecimiento monetario para combatir la inflación galopante, subiendo su tipo de interés básico otros 75 pb, hasta el 2,25%. El BCE puso fin al tipo negativo con una subida de 50 pb de su tipo de referencia, por encima de los 25 pb anunciados en junio, la primera en 10 años. El PIB estadounidense se contrajo por segundo trimestre consecutivo, marcando una recesión técnica, mientras que los indicadores adelantados se empeoraron considerablemente en Europa. En consecuencia, el mercado anticipaba menos subidas de tipos en el futuro, e incluso rebajas ya en 2023. Este movimiento está beneficiando a los diferenciales de crédito en euros, con un retroceso cercano al diferencial de junio en la categoría de inversión (*investment grade*) y de alrededor de la mitad en alto rendimiento (*high yield*). Tras tocar fondo a principios de agosto, los rendimientos a largo plazo volvieron a subir gracias a los buenos datos económicos, la nueva subida de los precios de la energía en Europa, las tensiones en el mercado laboral y los comentarios de los responsables de los bancos centrales, que hasta la reunión de Jackson Hole no dejaron de recordar que la lucha contra la inflación estaba lejos de haber terminado. El mes de septiembre estuvo marcado por la vuelta del riesgo italiano, con la preocupación por la evolución de las relaciones entre Italia y las instituciones europeas, una recesión ya inevitable en Alemania, una China que luchaba por recuperarse, un riesgo geopolítico que seguía creciendo, una inflación del 10% en la zona euro y subidas de 75 pb por parte del BCE y la Fed. Los datos del PIB del tercer trimestre de 2022 mostraron un crecimiento económico resistente, especialmente en Europa, donde la actividad se benefició de la recuperación del turismo, pero con una inflación aún demasiado elevada. En Estados Unidos, a pesar del deterioro de las encuestas y del debilitamiento de la demanda, que refuerzan el riesgo de recesión, se sigue esperando una nueva subida de 75 pb de los tipos directores. El apetito por el riesgo se extendió al mercado de renta fija, al atenuarse las expectativas de subidas de tipos por la acumulación de señales que apuntaban a una recesión.

Durante el tercer trimestre del año, cuando el BCE subió los tipos otros 75 pb en octubre, fueron los riesgos de recesión los que le llevaron a adoptar un tono menos agresivo de lo esperado y a dejar de comprometerse a varias subidas de tipos en el futuro. Tras alcanzar nuevos máximos anuales en octubre, los tipos se invirtieron y bajaron bruscamente en noviembre. El aplanamiento de la curva de tipos se intensificó a ambos lados del Atlántico y los tipos reales bajaron, impulsados por las expectativas de una ralentización del ritmo de subidas de tipos por parte de la Fed y el BCE y por unas cifras de inflación que empezaban a desacelerarse. Este entorno siguió apoyando un fuerte impulso positivo en el mercado de crédito, con una mayor compresión de los diferenciales, lo que refleja el retorno del apetito de los inversores por el riesgo. A finales de diciembre de 2022, los mercados financieros siguieron incorporando el discurso de los bancos centrales, lo que provocó una fuerte subida de los tipos de la deuda pública. En Europa, el repunte de los índices PMI y el mantenimiento de la postura contundente de los responsables de los bancos centrales empujaron el rendimiento alemán a 10 años a su nivel más alto del año.

Al inicio del último trimestre del ejercicio, los rendimientos mundiales iniciaron un fuerte descenso en los tramos largos en un contexto en el que los inversores se tranquilizaron sobre la trayectoria de la inflación y su punto máximo, que estaba en vías de superarse, alimentados por la publicación de la inflación estadounidense y, por ende, el próximo endurecimiento monetario. Esta rebaja de las expectativas también afectó al BCE y contribuyó a la fuerte caída de los diferenciales italianos, sobre

todo porque parecía haberse evitado el escenario de una grave recesión en Europa. El aplanamiento de la curva de tipos prosiguió a ambos lados del Atlántico, con una caída más acusada en la zona euro. El mercado de crédito se mostró mucho más activo de lo habitual, con emisiones por valor de más de 80.000 millones de euros en el sector financiero y de 43.000 millones en el corporativo. A pesar de esta afluencia de oferta, los diferenciales de los títulos de crédito de categoría de inversión (*investment grade*) se estrecharon ligeramente, en torno a 10 pb. En el segmento de alto rendimiento (*high yield*), los diferenciales se estrecharon 35 pb en conjunto, con una compresión entre los emisores con calificación BB y B. En febrero, los indicadores económicos confirmaron la resistencia del consumo y de la inflación, que se vieron favorecidos por las subidas salariales, confirmando los temores de los inversores sobre la amplitud del endurecimiento monetario aún necesario para luchar contra la inflación. En estas condiciones, los rendimientos de la deuda pública volvieron a sus máximos de diciembre de 2022, superándolos incluso en el caso de los tipos a corto, ya que el mercado tuvo que reintegrar rápidamente más subidas de tipos por parte de los bancos centrales estadounidense y europeo. En el ámbito del crédito, hubo menos actividad primaria que el mes anterior, motivada más por la necesidad de esperar a la publicación de los beneficios empresariales que por la falta de interés de los inversores. Los diferenciales de crédito siguieron estrechándose, con una rentabilidad del segmento del alto rendimiento (*high yield*) superior a la de la categoría de inversión (*investment grade*). Al final del ejercicio, la incertidumbre sobre las perspectivas económicas mundiales aumentó bruscamente con la quiebra de Silicon Valley Bank, el rescate de Crédit Suisse y la ralentización de la economía estadounidense. A pesar de este telón de fondo, la Fed y el BCE subieron sus tipos de interés oficiales en marzo, como se esperaba. Las tensiones en el sector bancario reavivaron la aversión al riesgo y provocaron una fuerte caída de los tipos soberanos, en un contexto de huida hacia la calidad y de menores expectativas de nuevos endurecimientos monetarios. A finales de marzo, los temores sobre los riesgos sistémicos disminuyeron, apoyando los activos de riesgo, pero provocando un aumento de los rendimientos de la deuda pública, alentados por la inflación subyacente, que sigue siendo elevada en la zona euro. Los diferenciales periféricos se mantuvieron estables frente a Alemania, a diferencia de los diferenciales de crédito, principalmente de los emisores financieros, que se redujeron sustancialmente al pronunciarse la curva de tipos.

A 31 de marzo de 2023, el tipo a 10 años alemán cerró el ejercicio en el 2,29%, frente al 0,55% del ejercicio anterior. Los diferenciales de crédito de la categoría de inversión (*investment grade*) terminaron el año en 92 pb, frente a 63 pb a 31/03/2022. En el segmento de alto rendimiento (*high yield*), los diferenciales terminaron el año en 362 pb, frente a 324 pb un año antes.

El subfondo CM-AM High Yield 2024 invierte principalmente en emisiones de bonos del sector privado de tipo especulativo y vencimiento final próximo al 31 de marzo de 2025.

A 31 de marzo de 2023, la cartera invertía un 68,8% de su patrimonio neto en emisores o OIC de alto rendimiento (*high yield*) y un 25,5% en emisores de categoría de inversión (*investment grade*), y el resto, un 5,7%, en OIC monetarios y posiciones de tesorería.

En cuanto a la calidad del crédito, la política de gestión siguió siendo relativamente cualitativa. La mayoría de los títulos de la cartera tenían calificación BB (54,4%), B (14,1%) y CCC (0,3%).

Desde el punto de vista geográfico, el fondo invertía en emisores de países miembros de la OCDE. Los emisores franceses eran mayoría, con un porcentaje del 32,2% de la cartera, seguidos por los italianos (15,4%) y alemanes (11,3%). Fuera de la zona euro, las principales exposiciones seguían concentradas en Estados Unidos (5,6%) y el Reino Unido (2,4%). La exposición a países emergentes de la OCDE (México) es accesoria y representaba el 1,7% del patrimonio neto.

Desde el punto de vista sectorial, el 46% de la cartera estaba invertido en emisores corporativos cíclicos, el 23% en emisores corporativos defensivos y el 21% en emisores financieros (excluidos los vehículos de financiación).

▪ **Rentabilidad:**

Entre el 31 de marzo de 2022 y el 31 de marzo de 2023, la rentabilidad del fondo fue:

- 1,4113% para la participación IC
- 1,6120% para la participación RC
- 1,6114% para la participación RD
- 1,4101% para la participación S

Índice de referencia (OAT (bonos del Tesoro francés), 1,75% a 25 de noviembre de 2024 (FR0011962398), a título indicativo, la tasa de rendimiento actuarial del OAT era del 0,25% a 19/10/2018. Entre el 31 de marzo de 2022 y el 31 de marzo de 2023, el índice de referencia registró una rentabilidad del -3,92%.

- **Enfoque extrafinanciero**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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.

Teniendo en cuenta los datos de los emisores actualmente disponibles, el porcentaje mínimo de adecuación a la Taxonomía de la UE es del 0%.

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 las controversias para detectar los valores en los que se producen. En función del análisis realizado, se mantendrán o excluirán los valores correspondientes.
- Una política de exclusión sectorial estricta, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM HIGH 2024
Identificador de entidad jurídica: 969500XQA0XL3IIH2568

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

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

- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

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

Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 5% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este 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.

La puntuación ASG del producto financiero al final del ejercicio era de 5,83 de 10, mientras que su universo de referencia tenía una puntuación de 5,58 de 10. Las características medioambientales y sociales perseguidas por el fondo (mediante la puntuación ASG) se han cumplido.

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son:

- la puntuación ASG.

Para fondos con un objetivo de inversión sostenible: añadir la proporción de inversión sostenible como indicador de sostenibilidad.

Aunque el fondo no tiene un objetivo de inversión sostenible, la proporción de inversión sostenible es del 23,90% del patrimonio neto.

La puntuación ASG del producto financiero es de 5,83 de 10, lo que supone una mejora de 33 puntos durante el período. Esto se debe a una mayor selectividad en la elección de los emisores.

La puntuación ASG se mantuvo por encima de la puntuación ASG del universo de referencia, debido principalmente a la sobreexposición a emisores comprometidos,

¿... y en comparación con períodos anteriores?

Mayor selectividad

¿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?

Para los fondos con un objetivo de inversión sostenible: Este producto financiero tiene un componente de inversión mínimo para invertir en empresas y/o emisores identificados como «sostenibles» según una metodología interna propia 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.

Para los fondos sin un objetivo de inversión sostenible: No aplicable

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado 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?

Para los fondos con un objetivo de inversión sostenible:

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 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.

Para los fondos sin un objetivo de inversión sostenible: No aplicable

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?

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
UNION +	OPC monetario	4,47	Francia
BFCM	Finanzas	2,65	Francia
TELECOM ITALIA SPA	Comunicación	2,25	Italia
ITALIAN REPUBLIC	Otros	2,18	Italia
RENAULT SA	Discrecional	2,13	Francia
BNP PARIBAS	Finanzas	2,12	Francia
ILIAD SA	Comunicación	2,11	Francia
LEONARDO SPA	Industria	2,00	Italia
THYSSENKRUPP AG	Materiales	1,95	Alemania
SAIPEM SPA	Energía	1,89	Italia

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: **01/04/2022 – 31/03/2023**



¿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 5% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

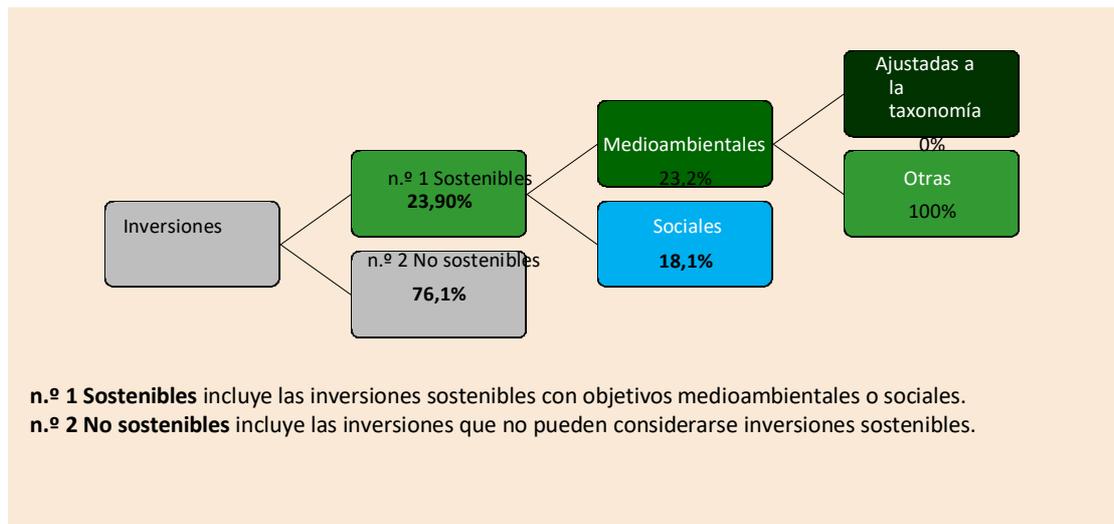
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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).



n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.
n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

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

- Industria
- Finanzas
- Consumo discrecional
- Suministros públicos
- Materiales



¿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 extrafinancieros. 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.

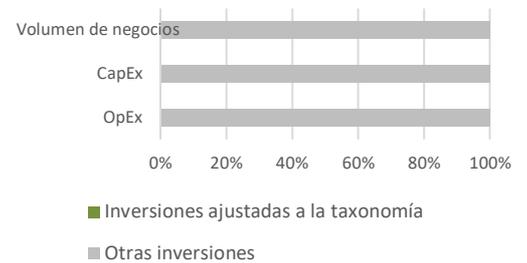
Por tanto, ninguna de nuestras inversiones se estima conforme a la taxonomía de la UE.

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos



1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos



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

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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 18,1%.

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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: No aplicable

Si el producto financiero tiene índice de referencia: No aplicable

● **¿Cómo difería el índice de referencia de un índice general de mercado?**

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: No aplicable

Si el producto financiero tiene índice de referencia: 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?**

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: No aplicable

Si el producto financiero tiene índice de referencia: No aplicable comparado con los indicadores de sostenibilidad (incluido el porcentaje de Inversión sostenible si es posible) entre la cartera y el índice de referencia

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

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: No aplicable

Si el producto financiero tiene índice de referencia: No aplicable

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

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: No aplicable

Si el producto financiero tiene índice de referencia: No aplicable

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

- **CM-AM SHORT TERM BONDS**

- **Comentario de gestión:**

Las tensiones posteriores a la crisis de la pandemia relacionadas con la oferta y la guerra de Ucrania han sumido a toda la economía mundial en una espiral inflacionista. En Europa, esto se tradujo en un aumento gradual de los tipos de permutas (swap) durante todo el año. En el primer semestre del año, el BCE envió diversas señales al mercado, dejando clara su firme intención de subir los tipos en julio. Ante el aumento constante de los precios y la resistencia del crecimiento, el BCE sorprendió a los inversores con su primera subida de 50 puntos básicos (pb), dejando los tipos del mercado monetario cerca de cero. El verano de 2022 marcó el final de un período de 7 años de rendimientos negativos de los fondos monetarios. El último trimestre de 2022 estuvo marcado por una inflación de alrededor del 10% en la zona euro. Christine Lagarde reiteró cada cierto tiempo que la lucha contra la inflación es su prioridad. A ello le siguió un endurecimiento monetario sin precedentes hasta marzo de 2023, con seis subidas sucesivas de tipos desde julio de 2022. Esto situó el tipo de depósito del BCE en el 3% al final del año.

En este contexto inflacionista, mantuvimos un vencimiento medio bajo y una sensibilidad de crédito baja. En nuestras inversiones, seguimos dando preferencia a los activos más líquidos.

Durante el ejercicio, el fondo obtuvo una rentabilidad del 0,88%, frente al 0,69% del índice de referencia (€ster capitalizado).

- **Enfoque extrafinanciero**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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.

Teniendo en cuenta los datos de los emisores actualmente disponibles, el porcentaje mínimo de adecuación a la Taxonomía de la UE es del 0%.

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 las controversias para detectar los valores en los que se producen. En función del análisis realizado, se mantendrán o excluirán los valores correspondientes.
- Una política de exclusión sectorial estricta, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM SHORT TERM BONDS
Identificador de entidad jurídica: 969500ZTLPLWAC0EJH45

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

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

- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

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

Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 5% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este 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.

La puntuación ASG del producto financiero al final del ejercicio era de 6,3 de 10, mientras que su universo de referencia tenía una puntuación de 5,7 de 10. Las características medioambientales y sociales perseguidas por el fondo (mediante la puntuación ASG) se han cumplido.

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

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

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son:

- La puntuación ASG del producto financiero fue de 6,3 de 10.
- La puntuación ASG del producto financiero fue de 5,7 de 10.

La puntuación ASG se mantuvo por encima de la puntuación ASG del universo de referencia, debido principalmente a la sobreexposición a emisores comprometidos, los mejores de su clase (*best in class*).

● **¿... 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?**

Para los fondos sin un objetivo de inversión sostenible: No aplicable

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado 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?

Para los fondos sin un objetivo de inversión sostenible: No aplicable

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: **01/04/2022 – 31/03/2023**

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM	OICVM	8,07	OICVM
THE GOLDMAN SACHS GROUP INC (NY)	Finanzas	4,36	Estados Unidos
MERCEDES BENZ GROUP AG	Consumo discrecional	3,85	Alemania
STANDARD CHARTERED PLC	Finance	3,35	Reino Unido
MITSUBISHI HC CAPITAL UK PLC	Finanzas	3,21	Japón
VERALLIA	Materiales	2,68	Francia
BANCO SANTANDER SA	Finanzas	2,64	España
TOYOTA MOTOR CORP	Consumo discrecional	2,60	Japón
NATWEST GROUP PLC	Finanzas	2,54	Reino Unido
REXEL SA	Industria	2,21	Francia



¿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 5% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

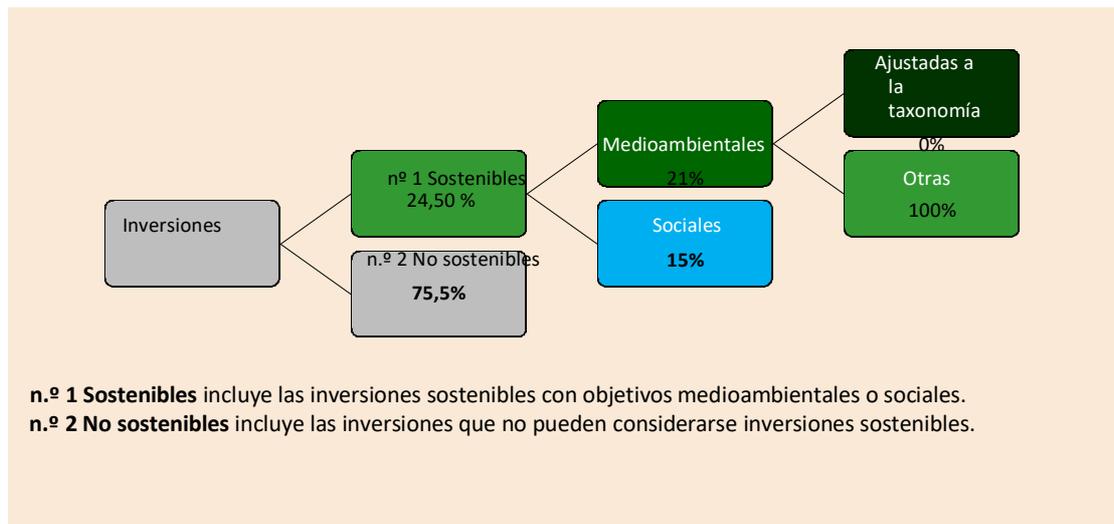
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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 las inversiones son los siguientes:

- Finanzas
- Consumo discrecional
- Industria
- Salud
- Materiales
- Tecnología de la información
- Servicios de comunicación
- Suministros públicos
- Bienes inmobiliarios
- Consumo básico
- Soberanos



¿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 extrafinancieros. 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.

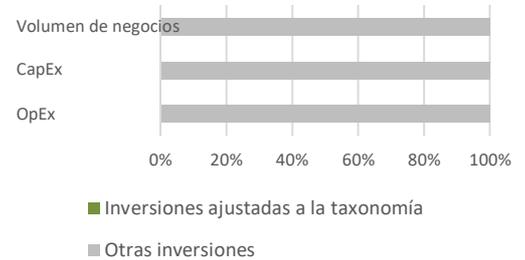
Por tanto, ninguna de nuestras inversiones se estima conforme a la taxonomía de la UE.

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **incluidos los bonos soberanos**



1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, **excluidos los bonos soberanos**



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

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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 21% (véase el cuadro de asignación de activos).



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 15%.

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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **No aplicable**

- **¿Cómo difería el índice de referencia de un índice general de mercado?**

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **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?**

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **No aplicable** comparado con los indicadores de sostenibilidad (incluido el porcentaje de Inversión sostenible si es posible) entre la cartera y el índice de referencia

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

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **No aplicable**

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

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **No aplicable**

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

- **CM-AM CONVICTIONS EURO**

- **Comentario de gestión:**

¿Cómo se comportaron los mercados?

El balance corresponde a un período de doce meses y se divide en dos fases distintas en el período analizado:

- 1) Del 31 de marzo de 2022 al 31 de diciembre de 2022
- 2) Del 31 de diciembre de 2022 al 31 de marzo de 2023

Primer período: 2022 es un año caótico, penalizado por la fuerte subida de la inflación y los tipos de interés

Tras el repunte posterior a la pandemia de 2021, marcado por una subida del 23%, el índice EURO STOXX siguió subiendo en los primeros compases de 2022. Pero las geopolíticas y los cambios macroeconómicos frustraron esta evolución. En febrero, la invasión de Ucrania por Rusia, seguida de sanciones económicas contra el país de Vladimir Putin, provocó un escalofrío en los mercados. La guerra aceleró el ritmo de la inflación, que ya había empezado a rebrotar en Estados Unidos en la fase de recuperación tras la crisis sanitaria, y los precios del gas se dispararon en Europa.

Como consecuencia, los bancos centrales de ambos lados del Atlántico endurecieron su política monetaria, con un retraso de algunos meses. A mediados de marzo, la Fed subió los tipos de interés por primera vez desde 2008 (con otras seis subidas en los meses siguientes). El Banco Central Europeo hizo lo propio en julio (por primera vez desde 2011). Al final de la primera mitad del año, los mercados de renta variable del euro sufrieron una fuerte caída, ya que los inversores temían cada vez más la inminencia de una recesión. Sobre todo porque los estrictos confinamientos en China, en nombre de la política de cero covid de Pekín, obstaculizaban la actividad empresarial desde hacía varios meses. Tras un verano animado por los buenos resultados semestrales de las empresas y las revisiones al alza de las estimaciones de beneficios para todo el año, el índice EURO STOXX, atrapado por los factores de tensión macroeconómica, empezó a caer de nuevo, hasta alcanzar su mínimo anual el 29 de septiembre.

No fue hasta que las empresas volvieron a mostrar su músculo al final del tercer trimestre, con una capacidad de fijación de precios que siguió siendo efectiva y unos resultados que superaron las expectativas, cuando los mercados repuntaron. Sobre todo, la perspectiva de que Pekín suavizara la lucha contra la propagación del virus, seguida de la confirmación del abandono de la política de cero covid, dio un nuevo impulso a los mercados de renta variable. En el cuarto trimestre, el índice EURO STOXX recuperó un 13% tras tres trimestres consecutivos en números rojos. Cerro el año con una caída del 12,3%, una rentabilidad mucho mejor que la de los índices estadounidenses, lastrados por el predominio del sector tecnológico y de los valores de crecimiento, muy sensibles a la subida de los tipos de interés. En 2022, el S&P 500 y el Nasdaq Composite cayeron un 19% y un 33%, respectivamente.

En este contexto sombrío, en 2022, los valores de defensa y energía, poco presentes en el fondo de ISR, se situaron claramente a la cabeza de las rentabilidades. Las empresas de crecimiento, incluido el sector tecnológico, registraron una rentabilidad muy inferior, penalizadas por la fuerte subida de los tipos de interés.

Segundo período: el primer trimestre de 2023 fue un período de repunte para los activos de riesgo.

Los mercados europeos cerraron el primer trimestre de 2023 con una fuerte subida, impulsados por unas cifras económicas bastante tranquilizadoras, la reapertura efectiva de China y una temporada de informes de beneficios empresariales mejores de lo esperado. La caída de los precios de las materias

primas, especialmente de la energía, sugiere un efecto favorable sobre las cifras de inflación y, por tanto, una pausa en el ciclo de subidas de tipos de los bancos centrales. Sin embargo, la crisis de los bancos regionales estadounidenses provocada por la quiebra de SVB y la precipitada adquisición de Crédit Suisse por UBS en Europa frenaron la subida. Durante el trimestre, el CM-AM Convictions Euro obtuvo buenos resultados, aunque no logró igualar la rentabilidad de su índice de referencia. Entre los valores más rentables de nuestras principales posiciones estuvieron los tecnológicos, industriales y de bienes de lujo vinculados al impulso del crecimiento económico mundial, como STMicroelectronics (48,6%), Infineon (33,7%), LVMH (24,3%), Thalès (14,3%) y SPIE (9,8%). Entre las empresas financieras, se observó una gran heterogeneidad, sobre todo en términos de calidad del balance y de localización geográfica, lo que dio lugar a algunos arbitrajes. BBVA (16,6%) y Unicredit (31,2%), por ejemplo, registraron fuertes ganancias, a diferencia de Bankinter (-15,2%). Mantenemos posiciones en este sector de cara al próximo período de reparto de dividendos.

¿Qué enfoque de gestión tuvo el fondo entre el 31 de marzo de 2022 y el 31 de marzo de 2023?

En este contexto, el fondo aprovechó interesantes puntos de entrada en empresas alentadas por las siguientes tendencias a largo plazo presentes en el fondo desde hace mucho tiempo: 1) los sectores vinculados a la economía sostenible y a la transición energética (SIEMENS, SCHNEIDER, SAINT-GOBAIN y SPIE); 2) el sector de la salud y de las ciencias biosanitarias (ASTRA-ZENECA); 3) los sectores expuestos a la innovación y a las nuevas tecnologías (INFINEON, STM, DASSAULT SYSTEMES, ALTEN y SAP); 4) los sectores vinculados al lujo y a la búsqueda del bienestar (LVMH, HERMES, L'OREAL). En el segundo semestre de 2022, el fondo aumentó su exposición a valores financieros que se beneficiaron de la subida de los tipos de interés a largo plazo, para tener en cuenta el cambio de paradigma de los tipos de interés: BNP, UNICREDIT, BBVA, SANTANDER, AXA, ALLIANZ y MUNICH RE.

En total, las participaciones IC, S y RC aumentaron un 2,30%, 1,87% y 1,00%, respectivamente, entre el 31 de marzo de 2022 y el 31 de marzo de 2023, mientras que el índice EURO STOXX NET Return registró una rentabilidad del 7,70% durante el período, impulsada especialmente por el comportamiento de los sectores de la energía y la defensa.

Desglose de activos (31/03/2022):

- Acciones y OIC: 97,5%
- Liquidez: 2,5%

▪ **Enfoque extrafinanciero**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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.

Teniendo en cuenta los datos de los emisores actualmente disponibles, el porcentaje mínimo de adecuación a la Taxonomía de la UE es del 0%.

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 las controversias para detectar los valores en los que se producen. En función del análisis realizado, se mantendrán o excluirán los valores correspondientes.

- Una política de exclusión sectorial estricta, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM CONVICTIONS EURO
Identificador de entidad jurídica: 969500ID8JKXPYIWJB38

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No



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



en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



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



Ha promovido **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 30% de sus inversiones eran inversiones sostenibles



con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE



con un objetivo social



ha promovido **características medioambientales o sociales**, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿En qué grado se han cumplido 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 adopta un enfoque selectivo y elimina el 20% de los emisores con peor puntuación ASG interna de su universo de inversión. Además, promueve características medioambientales y sociales con el objetivo de superar dos indicadores de sostenibilidad con respecto a su universo ASG: intensidad de carbono y porcentaje de mujeres en el consejo de administración.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son la puntuación ASG, la intensidad de carbono (*indicador de rendimiento 1*) y el porcentaje de mujeres en el consejo de administración (*indicador de rendimiento 2*).

- La puntuación ASG del producto financiero es de 6,4 de 10, lo que supone una mejora 10 pb puntos durante el período del 31/03/2022 al 31/03/2023. Esto se debe al fortalecimiento de empresas atractivas y con buena puntuación.
- La intensidad de carbono fue del 128,0 al final del período. Este indicador de sostenibilidad no se seguía todavía en el período anterior.
- El porcentaje de mujeres en el consejo de administración fue del 44,7% al final del período. Este indicador de sostenibilidad no se seguía todavía en el período anterior.
- La proporción de inversión sostenible fue del 51,8% al final del período.

● **¿... 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?**

No aplicable

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado 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?

No aplicable

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: **31/03/2022 – 31/03/2023**

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	5,06	Países Bajos
LVMH	Consumo discrecional	4,69	Francia
SIEMENS AG	Industria	4,04	Alemania
STMICROELECTRO NICS NV	Tecnología de la información	2,89	Países Bajos
BNP PARIBAS	Finanzas	2,73	Francia
SAP SE	Tecnología de la información	2,61	Alemania
ALLIANZ SE	Finanzas	2,50	Alemania
EURO	Liquidez	2,39	
MERCEDES BENZ GROUP AG	Consumo discrecional	2,36	Alemania
SPIE SA	Industria	2,21	Francia



¿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.

El producto financiero se compromete a un mínimo del 30% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

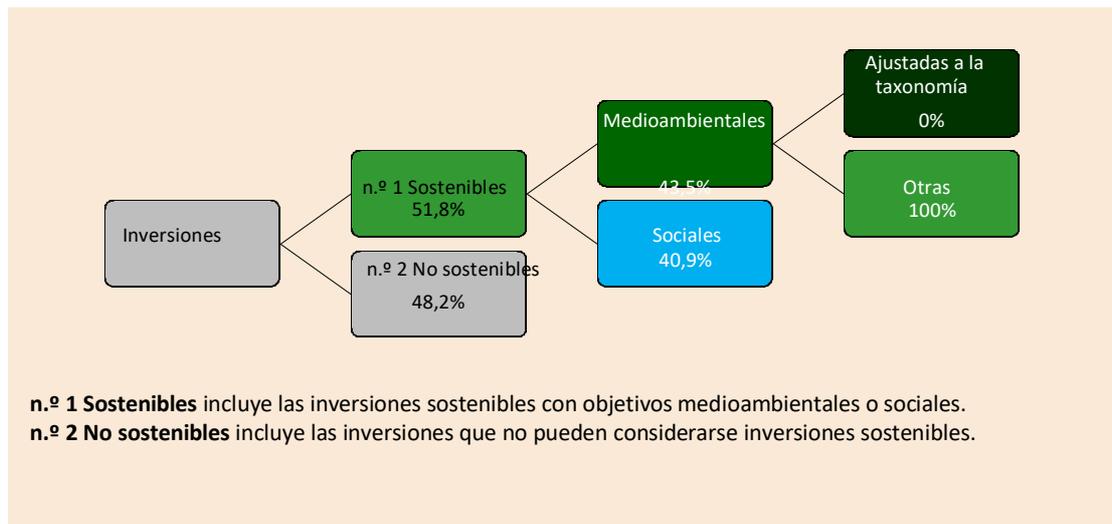
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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?

El equipo de gestión se interesa principalmente por empresas situadas en mercados dinámicos que se apoyan en grandes tendencias que aceleran aún más su crecimiento.

Ha identificado cuatro grandes tendencias estructurales mundiales:

- La innovación tecnológica y la digitalización de nuestras economías, con el desarrollo del comercio electrónico, los coches autónomos, la industria 4.0, la ciberseguridad, el 5G, etc.
- La búsqueda del bienestar y de una mejor calidad de vida, especialmente a través del deporte, una alimentación más natural y un hogar más confortable.
- La economía sostenible, con la transición energética, la economía circular y la movilidad sostenible, por ejemplo mediante el desarrollo de energías renovables, redes eléctricas inteligentes conectadas, nuevos medios de transporte más ecológicos, etc.
- Las ciencias biosanitarias y los avances médicos, con nichos de mercado muy dinámicos como las pruebas médicas, los audífonos y la cirugía oftalmológica.



¿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 extrafinancieros. 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.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplan la taxonomía de la UE?

Sí:

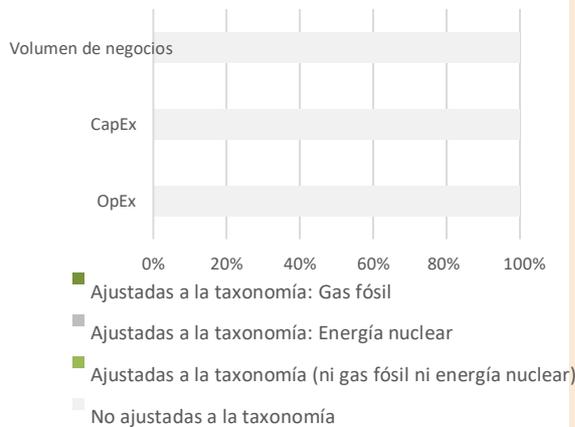
En el gas fósil

En la energía nuclear

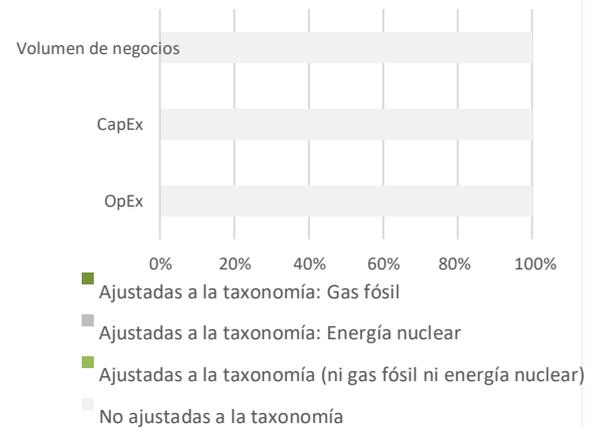
No

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos



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

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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 79% de la totalidad de las inversiones sostenibles.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

El universo de referencia corresponde a la estrategia de renta variable de todas las capitalizaciones de la zona euro (con un filtro de capitalización superior a 200 millones de euros).

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

El fondo mantiene el 51,8% de sus activos totales en inversiones sostenibles, frente al 42,3% de su universo de referencia. La intensidad de carbono del fondo era de 128,0 al final del periodo, frente a 169,8 para su universo de referencia. El porcentaje de mujeres en el consejo de administración del fondo era del 44,7% al final del período, frente al 37,0% de su universo de referencia.

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

El fondo tiene una calificación ASG superior a su universo de referencia en el período.

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

El universo de referencia corresponde a la estrategia de renta variable de todas las capitalizaciones de la zona euro (con un filtro de capitalización superior a 200 millones de euros). El fondo tiene una calificación ASG superior a su universo de referencia en el período.

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

- **CM-AM SMALL & MIDCAP EURO**

- **Comentario de gestión:**

¿Cómo se comportaron los mercados?

El balance corresponde a un período de doce meses y se divide en dos fases distintas en el período analizado:

- 1) Del 31 de marzo de 2022 al 31 de diciembre de 2022
- 2) Del 31 de diciembre de 2022 al 31 de marzo de 2023

Primer período: 2022 es un año caótico, penalizado por la fuerte subida de la inflación y los tipos de interés,

Tras el repunte posterior a la pandemia de 2021, los índices de renta variable europeos siguieron subiendo en los primeros compases de 2022. Pero las geopolíticas y los cambios macroeconómicos frustraron esta evolución. En febrero, la invasión de Ucrania por Rusia, seguida de sanciones económicas contra el país de Vladimir Putin, provocó un escalofrío en los mercados. La guerra aceleró el ritmo de la inflación, que ya había empezado a rebrotar en Estados Unidos en la fase de recuperación tras la crisis sanitaria, y los precios del gas se dispararon en Europa.

Como consecuencia, los bancos centrales de ambos lados del Atlántico endurecieron su política monetaria, con un retraso de algunos meses. A mediados de marzo, la Fed subió los tipos de interés por primera vez desde 2008 (con otras seis subidas en los meses siguientes). El Banco Central Europeo hizo lo propio en julio (por primera vez desde 2011). Al final de la primera mitad del año, los mercados de renta variable del euro sufrieron una fuerte caída, ya que los inversores temían cada vez más la inminencia de una recesión. Sobre todo porque los estrictos confinamientos en China, en nombre de la política de cero covid de Pekín, obstaculizaban la actividad empresarial desde hacía varios meses. Tras un verano animado por los buenos resultados semestrales de las empresas y las revisiones al alza de las estimaciones de beneficios para todo el año, los índices bursátiles europeos se vieron atrapados por los factores de tensión macroeconómica y empezaron a caer de nuevo.

No fue hasta que las empresas volvieron a mostrar su músculo al final del tercer trimestre, con una capacidad de fijación de precios que siguió siendo efectiva y unos resultados que superaron las expectativas, cuando los mercados repuntaron. Sobre todo, la perspectiva de que Pekín suavizara la lucha contra la propagación del virus, seguida de la confirmación del abandono de la política de cero covid, dio un nuevo impulso a los mercados de renta variable. En el cuarto trimestre, los índices bursátiles europeos recuperaron terreno.

En este contexto sombrío, en 2022, los valores de defensa y energía, poco presentes en el fondo de ISR, se situaron claramente a la cabeza de las rentabilidades, mientras que las empresas de crecimiento, incluido el sector tecnológico, registraron una rentabilidad significativamente inferior, penalizadas por la fuerte subida de los tipos de interés.

Segundo período: el primer trimestre de 2023 fue un período de repunte para los activos de riesgo.

Los mercados europeos cerraron el primer trimestre de 2023 con una clara subida, impulsados por unas cifras económicas bastante tranquilizadoras, la reapertura efectiva de China y una temporada de informes de beneficios empresariales mejores de lo esperado. La caída de los precios de las materias primas, especialmente de la energía, sugiere un efecto favorable sobre las cifras de inflación y, por tanto, una pausa en el ciclo de subidas de tipos de los bancos centrales. Sin embargo, la crisis de los bancos regionales estadounidenses provocada por la quiebra de SVB y la precipitada adquisición de Crédit Suisse por UBS en Europa frenaron la subida. CM-AM SMALL & MIDCAP EURO subió durante el trimestre. Entre los valores más rentables de nuestras principales posiciones estuvieron los

tecnológicos, industriales y de bienes de lujo vinculados al impulso del crecimiento económico mundial, como ASMI (57,8%), MONCLER (28,4%), ALTEN (25,8%) o MTU AERO ENGINES (14,1%). En cambio, los valores vinculados a la transición energética se vieron sometidos a presiones, al disiparse gradualmente los temores a una posible escasez durante el invierno en Europa: ERG (-3,5%), GTT (-5,6%) y ALFEN (-13,2%).

¿Qué enfoque de gestión tuvo el fondo entre el 31 de marzo de 2022 y el 31 de marzo de 2023?

En este contexto, el fondo aprovechó interesantes puntos de entrada en empresas alentadas por las siguientes tendencias a largo plazo presentes en el fondo en su mayoría desde hace mucho tiempo: 1) los sectores vinculados a la economía sostenible y a la transición energética (SPIE); 2) el sector de la salud y de las ciencias biosanitarias (AMPLIFON); 3) los sectores expuestos a la innovación y a las nuevas tecnologías (GEA, BESI, KRONES); 4) los sectores vinculados a la búsqueda del bienestar (BRUNELLO CUCINELLI, SEB).

Así, las participaciones IC, S e RC se anotaron un -9,31%, -9,55% y -10,29%, respectivamente, entre el 31 de marzo de 2022 y el 31 de marzo de 2023.

El índice de referencia (EURO STOXX Small Net Return - SCXT) registró una rentabilidad del -4,28% en el período comprendido entre el 21 de marzo de 2022 y el 31 de marzo de 2023.

- **ENFOQUE EXTRAFINANCIERO**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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. La identificación de los emisores dentro del Fondo cuyas actividades cubiertas por el Reglamento Taxonomía es una cuestión clave para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

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, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

Identificador de entidad jurídica: 969500ID8JKXPYIWJB38

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

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

- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

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

Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 30% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



En qué grado se han cumplido 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 adopta un enfoque selectivo y elimina el 20% de los emisores con peor puntuación ASG interna de su universo de inversión. Además, promueve características medioambientales y sociales con el objetivo de superar dos indicadores de sostenibilidad con respecto a su universo ASG: intensidad de carbono y porcentaje de mujeres en el consejo de administración.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son la puntuación ASG, la intensidad de carbono (*indicador de rendimiento 1*) y el porcentaje de mujeres en el consejo de administración (*indicador de rendimiento 2*).

- La puntuación ASG del producto financiero es de 5,7 de 10, lo que supone una mejora 10 pb puntos durante el período del 31/03/2022 al 31/03/2023. Esto se debe al fortalecimiento de empresas atractivas y con buena puntuación.
- La intensidad de carbono fue del 58,7 al final del período. Este indicador de sostenibilidad no se seguía todavía en el período anterior.
- El porcentaje de mujeres en el consejo de administración fue del 44,3% al final del período. Este indicador de sostenibilidad no se seguía todavía en el período anterior.
- La proporción de inversión sostenible fue del 40,2% al final del período.

● **¿... 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?**

No aplicable

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado 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?

No aplicable

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: **31/03/2022 – 31/03/2023**

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
EURO	Liquidez	6,43	
ASM INTERNATIONAL	Tecnología de la información	6,00	Países Bajos
ALTEN	Tecnología de la información	5,30	Francia
SPIE SA	Industria	4,07	Francia
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	Salud	4,05	Francia
SOITEC	Tecnología de la información	3,81	Francia
CARL ZEISS MEDITEC AG	Salud	3,39	Alemania
FINECOBANK SPA	Finanzas	3,26	Italia
MTU AERO ENGINES AG	Industria	3,11	Alemania
AMPLIFON SPA	Salud	3,03	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.

El producto financiero se compromete a un mínimo del 30% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

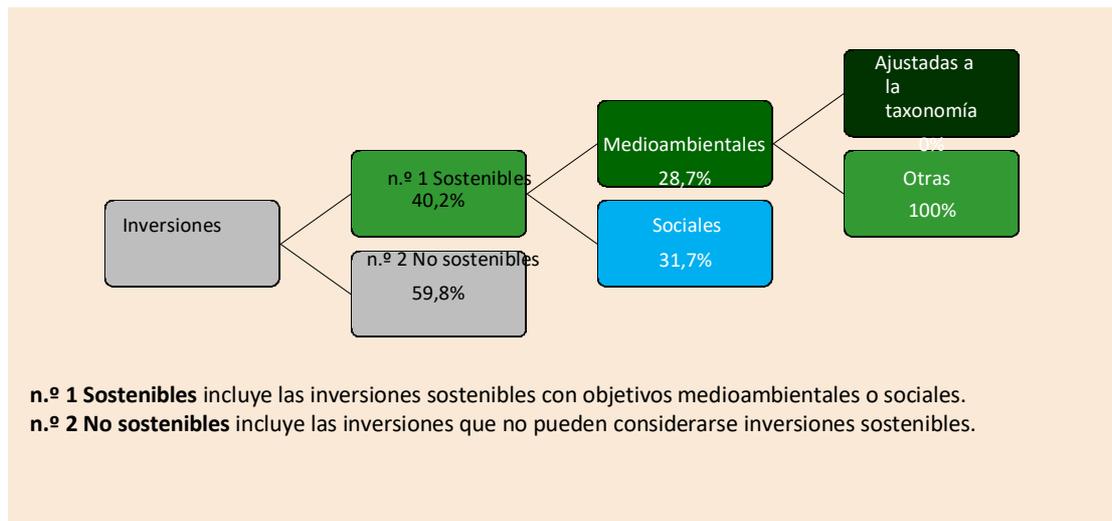
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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?

El equipo de gestión se interesa principalmente por empresas situadas en mercados dinámicos que se apoyan en grandes tendencias que aceleran aún más su crecimiento.

Ha identificado cuatro grandes tendencias estructurales mundiales:

- La innovación tecnológica y la digitalización de nuestras economías, con el desarrollo del comercio electrónico, los coches autónomos, la industria 4.0, la ciberseguridad, el 5G, etc.
- La búsqueda del bienestar y de una mejor calidad de vida, especialmente a través del deporte, una alimentación más natural y un hogar más confortable.
- La economía sostenible, con la transición energética, la economía circular y la movilidad sostenible, por ejemplo mediante el desarrollo de energías renovables, redes eléctricas inteligentes conectadas, nuevos medios de transporte más ecológicos, etc.
- Las ciencias biosanitarias y los avances médicos, con nichos de mercado muy dinámicos como las pruebas médicas, los audífonos y la cirugía oftalmológica.



¿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 extrafinancieros. 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.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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.

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

Sí:

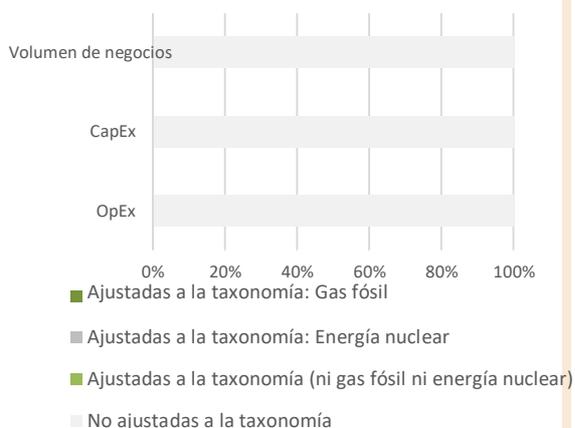
En el gas fósil

En la energía nuclear

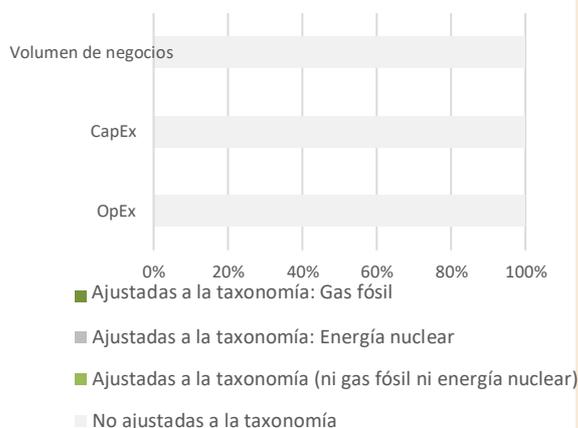
No

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos



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

● ¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

● ¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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 78,9% de la totalidad de las inversiones sostenibles.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

● *¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?*

El universo de referencia corresponde a la estrategia de renta variable de todas las capitalizaciones de la zona euro (con un filtro de capitalización de entre 200 y 10.000 millones de euros).

● *¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?*

El fondo mantiene el 40,2% de sus activos totales en inversiones sostenibles, frente al 40,3% de su universo de referencia.

La intensidad de carbono del fondo era de 58,7 al final del período, frente a 161,4 para su universo de referencia.

El porcentaje de mujeres en el consejo de administración del fondo era del 44,3% al final del período, frente al 36,2% de su universo de referencia.

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

El fondo tiene una calificación ASG superior a su universo de referencia en el período.

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

El universo de referencia corresponde a la estrategia de renta variable de pequeña y mediana capitalización de la zona euro (con un filtro de entre 200 millones y 10.000 millones de euros). El fondo tiene una calificación ASG superior a su referencia en el período.

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

▪ CM-AM FLEXIBLE EURO

¿Cómo se comportaron los mercados?

El balance corresponde a un período de doce meses y se divide en dos fases distintas en el período analizado:

- 1) Del 31 de marzo de 2022 al 31 de diciembre de 2022
- 2) Del 31 de diciembre de 2022 al 31 de marzo de 2023

Primer período: 2022 es un año caótico, penalizado por la fuerte subida de la inflación y los tipos de interés,

Tras el repunte posterior a la pandemia de 2021, los índices de renta variable europeos siguieron subiendo en los primeros compases de 2022. Pero las geopolíticas y los cambios macroeconómicos frustraron esta evolución. En febrero, la invasión de Ucrania por Rusia, seguida de sanciones económicas contra el país de Vladimir Putin, provocó un escalofrío en los mercados. La guerra aceleró el ritmo de la inflación, que ya había empezado a rebrotar en Estados Unidos en la fase de recuperación tras la crisis sanitaria, y los precios del gas se dispararon en Europa.

Como consecuencia, los bancos centrales de ambos lados del Atlántico endurecieron su política monetaria, con un retraso de algunos meses. A mediados de marzo, la Fed subió los tipos de interés por primera vez desde 2008 (con otras seis subidas en los meses siguientes). El Banco Central Europeo hizo lo propio en julio (por primera vez desde 2011). Al final de la primera mitad del año, los mercados de renta variable del euro sufrieron una fuerte caída, ya que los inversores temían cada vez más la inminencia de una recesión. Sobre todo porque los estrictos confinamientos en China, en nombre de la política de cero covid de Pekín, obstaculizaban la actividad empresarial desde hacía varios meses. Tras un verano animado por los buenos resultados semestrales de las empresas y las revisiones al alza de las estimaciones de beneficios para todo el año, los índices bursátiles europeos se vieron atrapados por los factores de tensión macroeconómica y empezaron a caer de nuevo.

No fue hasta que las empresas volvieron a mostrar su músculo al final del tercer trimestre, con una capacidad de fijación de precios que siguió siendo efectiva y unos resultados que superaron las expectativas, cuando los mercados repuntaron. Sobre todo, la perspectiva de que Pekín suavizara la lucha contra la propagación del virus, seguida de la confirmación del abandono de la política de cero covid, dio un nuevo impulso a los mercados de renta variable. En el cuarto trimestre, los índices bursátiles europeos recuperaron terreno.

En este contexto sombrío, en 2022, los valores de defensa y energía, poco presentes en el fondo de ISR, se situaron claramente a la cabeza de las rentabilidades, mientras que las empresas de crecimiento, incluido el sector tecnológico, registraron una rentabilidad significativamente inferior, penalizadas por la fuerte subida de los tipos de interés.

Segundo período: el primer trimestre de 2023 fue un período de repunte para los activos de riesgo.

Los mercados europeos cerraron el primer trimestre de 2023 con una fuerte subida, impulsados por unas cifras económicas bastante tranquilizadoras, la reapertura efectiva de China y una temporada de informes de beneficios empresariales mejores de lo esperado. La caída de los precios de las materias primas, especialmente de la energía, sugiere un efecto favorable sobre las cifras de inflación y, por tanto, una pausa en el ciclo de subidas de tipos de los bancos centrales. Sin embargo, la crisis de los bancos regionales estadounidenses provocada por la quiebra de SVB y la precipitada adquisición de

Crédit Suisse por UBS en Europa frenaron la subida. Durante el trimestre, CM-AM Flexible Euro registró un fuerte avance. Entre los valores más rentables de nuestras principales posiciones estuvieron los tecnológicos, industriales y de bienes de lujo vinculados al impulso del crecimiento económico mundial, como STM (+48,6%), INFINEON (+33,7%), HERMES (+29,3%), LVMH (+24,2%), L'OREAL (23,3%), SAP (20,4%) o SIEMENS (+18,5%) et SAFRAN (16,8%). Entre las empresas financieras, se observó una gran heterogeneidad, sobre todo en términos de calidad del balance y de localización geográfica, lo que dio lugar a algunos arbitrajes. BBVA (16,6%) y Unicredit (31,2%), por ejemplo, registraron fuertes ganancias, a diferencia de Bankinter (-15,2%). Mantenemos posiciones en este sector de cara al próximo período de reparto de dividendos.

¿Qué enfoque de gestión tuvo el fondo entre el 31 de marzo de 2022 y el 31 de marzo de 2023?

En este contexto, el fondo aprovechó interesantes puntos de entrada en empresas alentadas por las siguientes tendencias a largo plazo presentes en el fondo en su mayoría desde hace mucho tiempo: 1) los sectores vinculados a la economía sostenible y a la transición energética (SIEMENS, SCHNEIDER); 2) el sector de la salud y de las ciencias biosanitarias (SANOFI); 3) los sectores expuestos a la innovación y a las nuevas tecnologías (SAP, INFINEON, STM, DASSAULT SYSTEMES); 4) los sectores vinculados a la búsqueda del bienestar (LVMH, HERMES, L'OREAL).

En el segundo semestre de 2022, el fondo aumentó su exposición a valores financieros que se beneficiaron de la subida de los tipos de interés a largo plazo, para tener en cuenta el cambio de paradigma de los tipos de interés: BNP PARIBAS, AXA, ALLIANZ, UNICREDIT, BBVA, BANCO SANTANDER, AXA y MUNICH RE.

Por su parte, la exposición del fondo a los mercados de renta variable osciló entre el 35% y el 55% a lo largo del período. A fin de marzo de 2023, se situaba en el 53%.

En total, las participaciones IC y RC se anotaron una subida de un 0,85% y un 0,2%, respectivamente, entre el 31 de marzo de 2022 y el 31 de marzo de 2023.

La rentabilidad del índice de referencia (50% €STER capitalizado + 50% EUROSTOXX LARGE Net Return) entre el 31 de marzo de 2022 y el 31 de marzo de 2023 fue del 5,70%.

- **ENFOQUE EXTRAFINANCIERO**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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. La identificación de los emisores dentro del Fondo cuyas actividades cubiertas por el Reglamento Taxonomía es una cuestión clave para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

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, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM FLEXIBLE EURO
Identificador de entidad jurídica: 969500ID8JKXPYIWJB38

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

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

- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

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

Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 30% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

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

Este producto financiero adopta un enfoque selectivo y elimina el 20 % de los emisores con peor puntuación ASG interna de su universo de inversión. Además, promueve características medioambientales y sociales con el objetivo de superar dos indicadores de sostenibilidad con respecto a su universo ASG: intensidad de carbono y porcentaje de mujeres en el consejo de administración.

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



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

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son la puntuación ASG, la intensidad de carbono (*indicador de rendimiento 1*) y el porcentaje de mujeres en el consejo de administración (*indicador de rendimiento 2*).

- La puntuación ASG del producto financiero es de 6,6 de 10, estable durante el período del 31/03/2022 al 31/03/2023.
- La intensidad de carbono fue del 88,5 al final del período. Este indicador de sostenibilidad no se seguía todavía en el período anterior.
- El porcentaje de mujeres en el consejo de administración fue del 46,4% al final del período. Este indicador de sostenibilidad no se seguía todavía en el período anterior.
- La proporción de inversión sostenible fue del 45,1% al final del período.

● **¿... 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?**

No aplicable

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado 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?

No aplicable

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: **31/03/2022–31/30/2023**

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
LVMH	Consumo discrecional	7,03	Países Bajos
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	6,65	Francia
HERMES	Consumo discrecional	4,26	Alemania
SCHNEIDER ELECTRIC	Industria	4,20	Países Bajos
L OREAL	Consumo básico	3,65	Francia
SIEMENS	Tecnología de la información	3,54	Alemania
EURO	Liquidez	3,32	
SAP SE	Tecnología de la información	3,12	Alemania
DEUTSCHE TELEKOM AG	Servicios de comunicación	3,08	Alemania
BNP PARIBAS	Finanzas	3,03	Francia



¿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.

El producto financiero se compromete a un mínimo del 30% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

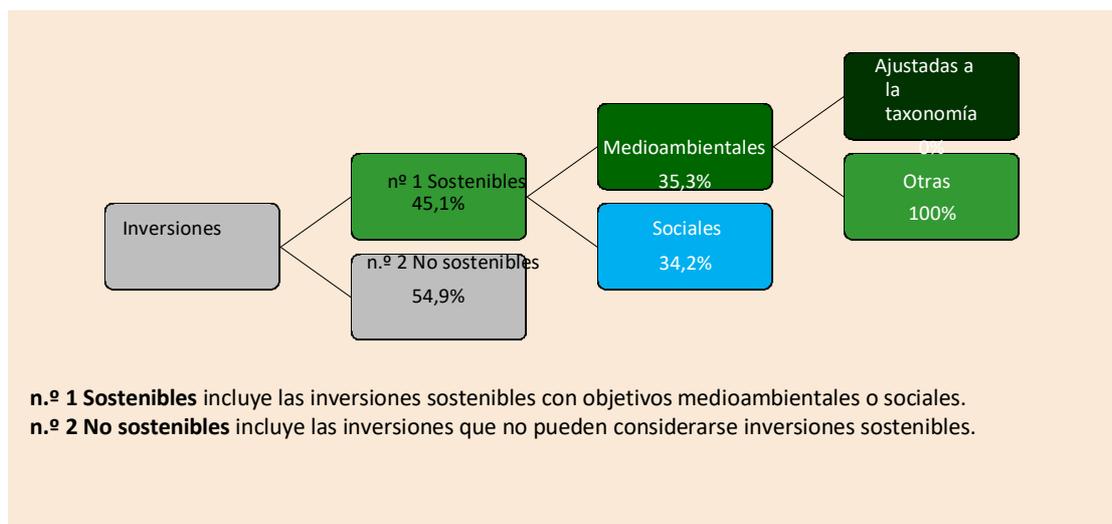
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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).



n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.
n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

El equipo de gestión se interesa principalmente por empresas situadas en mercados dinámicos que se apoyan en grandes tendencias que aceleran aún más su crecimiento.

Ha identificado cuatro grandes tendencias estructurales mundiales:

- La innovación tecnológica y la digitalización de nuestras economías, con el desarrollo del comercio electrónico, los coches autónomos, la industria 4.0, la ciberseguridad, el 5G, etc.
- La búsqueda del bienestar y de una mejor calidad de vida, especialmente a través del deporte, una alimentación más natural y un hogar más confortable.
- La economía sostenible, con la transición energética, la economía circular y la movilidad sostenible, por ejemplo mediante el desarrollo de energías renovables, redes eléctricas inteligentes conectadas, nuevos medios de transporte más ecológicos, etc.
- Las ciencias biosanitarias y los avances médicos, con nichos de mercado muy dinámicos como las pruebas médicas, los audífonos y la cirugía oftalmológica.



¿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 extrafinancieros. 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.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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.

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

Sí:

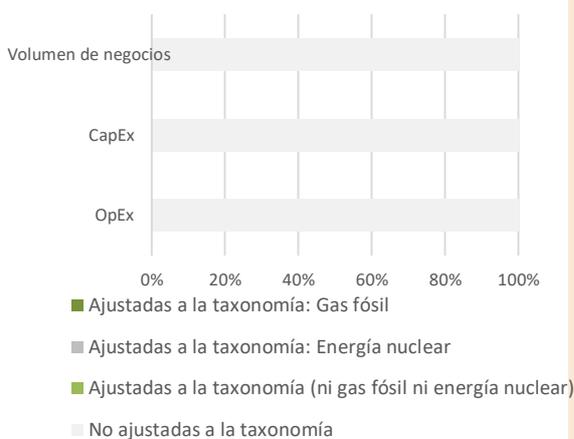
En el gas fósil

En la energía nuclear

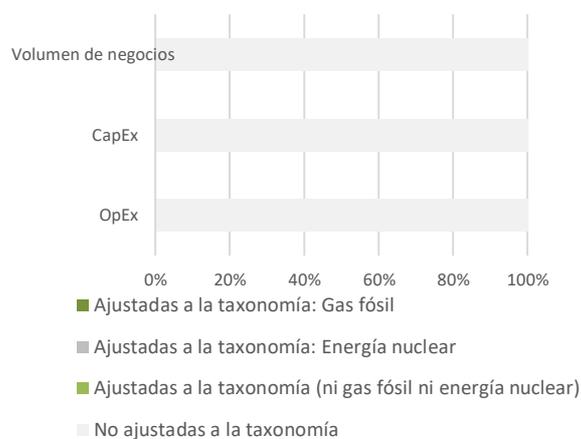
No

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos



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

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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 75,8% de la totalidad de las inversiones sostenibles (véase el cuadro de asignación de activos).

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

● **¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?**

El universo de referencia corresponde a la estrategia de renta variable de todas las capitalizaciones de la zona euro (con un filtro de capitalización superior a 200 millones de euros).

● **¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?**

El fondo mantiene el 45,1% de sus activos totales en inversiones sostenibles, frente al 42,3% de su universo de referencia.

La intensidad de carbono del fondo era de 88,5 al final del periodo, frente a 169,8 para su universo de referencia. El porcentaje de mujeres en el consejo de administración del fondo era del 46,4% al final del período, frente al 37,0% de su universo de referencia.

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

El fondo tiene una calificación ASG superior a su universo de referencia en el período.

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

El universo de referencia corresponde a la estrategia de renta variable de todas las capitalizaciones de la zona euro (con un filtro de capitalización superior a 200 millones de euros). El fondo tiene una calificación ASG superior a su universo de referencia en el período.

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

▪ CM-AM CONVERTIBLES EURO

En 2022 asistimos al fin de la covid-19 y de las restricciones sanitarias. Pero 2022 fue también el año del regreso de la guerra a Europa, a aproximadamente 3.000 km de París... En los mercados financieros, vivimos una montaña rusa, movida especialmente por los tipos de interés.

Tras la misión especial de Rusia a las provincias independentistas ucranianas, los europeos y los estadounidenses adoptaron una gran cantidad de sanciones contra Rusia, algunas de las cuales resultaron contraproducentes para la propia Europa. En efecto, Europa, y especialmente Alemania, derivaban su competitividad económica de su industria gracias a unos costes energéticos muy bajos: el gas ruso en particular, transportado por gasoductos (NordStream I y Nordstream II) que, tras los sabotajes y las sanciones, ya apenas abastecen a Europa. Europa tiene que suplir esta falta de suministro utilizando buques cisterna de gas natural licuado (GNL) para transportar gas de fractura hidráulica procedente de Estados Unidos, lo que plantea un doble problema medioambiental (extracción y producción). Los hidrocarburos rusos ya no se compran directamente a Rusia... sino a países como India o algunos países del norte de África, que venden petróleo ruso a Europa, pero a través de intermediarios y transporte adicional. Además, como todos los costes energéticos de Europa se basan en el precio del gas, la explosión del precio del gas ha disparado el precio de la electricidad, incluso en Francia, que debería haber estado totalmente protegida frente a este fenómeno gracias al gran componente nuclear de su mix energético. Si bien el conjunto de las sanciones debería haber debilitado la economía rusa, las economías europeas sufrieron una brusca ralentización del crecimiento, un aumento de la inflación y, sobre todo, el avance de las balanzas comerciales hacia un récord de déficit comercial. Otro aspecto muy negativo para Europa, y sobre todo para Francia, pero apenas visible en las estadísticas, es el número de quiebras de pequeñas empresas y comercios, que se dispararon, sobre todo por el fuerte aumento de sus facturas energéticas. Todo esto fue la segunda chispa de la inflación (la primera es consecuencia de los parones económicos tras períodos de confinamiento), que los gobiernos afrontaron relativamente bien (recaudación récord del IVA, y devaluación de la deuda, y PIB nominal ligeramente estable o incluso positivo, etc.), mientras que las grandes empresas con poder de fijación de precios también se vieron beneficiadas.

Este *shock* inflacionista se ha visto amplificado en los mercados por una fuerte subida de los tipos de interés (el alemán a 10 años ha subido casi 300 pb) y por los errores cometidos por el Banco Central Europeo. El primer error fue no abandonar los tipos negativos en el verano de 2021, cuando aparecieron los primeros indicios de inflación tras el parón económico. El segundo y mayor error fue mantener las posiciones anunciadas el 22 de enero, es decir, no subir los tipos antes del final de la relajación cuantitativa. Tras el estallido de la guerra de Ucrania, el BCE debería haber revisado su política y haber hecho lo que están haciendo otros bancos centrales: empezar a subir los tipos al tiempo que reducía su relajación cuantitativa. *Errare humanum est, perseverare diabolicum*. Como consecuencia de este error, el euro se ha debilitado enormemente, sobre todo frente al dólar (cayendo a 0,95 el 30 de septiembre). Aunque el nivel de paridad del euro no es un objetivo oficial del BCE, cualquier estudiante de primer año de economía puede adivinar que debilitar el euro cuando todas las importaciones de energía se pagan en dólares supone un verdadero problema de inflación importada. Además, ¿no fue por la razón simétrica por la que el BCE había vuelto al territorio de los tipos negativos en septiembre de 2014?

Así pues, los tipos no han dejado de subir desde el 21 de diciembre, acelerándose bruscamente de marzo a junio de 2022, y continuando a un ritmo más espasmódico del 22 de julio al 23 de marzo, cuando el alemán a 10 años cerró casi en un máximo histórico (2,70 a principios del 23 de marzo, frente a 0,55 el 31 de marzo de 22). Esta subida de los tipos de interés ha tenido graves consecuencias para las empresas con altos niveles de endeudamiento o con calificaciones bastante bajas. Así pues, durante los 3 últimos trimestres de 2022, los rendimientos de los bonos (tanto *investment grade* como *high yield*) han sido muy deficientes. La renta variable evolucionó de forma similar hasta finales de septiembre/principios de octubre de 2022, cuando sufrió un fuerte desplome. La diferencia entre la renta variable y los demás activos es que, gracias a la reapertura del mercado chino y a la inflación (siendo la inflación favorable a todas las empresas con un mínimo de poder de fijación de precios), la renta

variable disfrutó de un magnífico repunte, sorprendiendo a todos los inversores que seguían poco invertidos en activos de riesgo en general. Esta tendencia, la vuelta a favor de los activos de riesgo, fue muy fuerte en el último trimestre de 2022 y continuó en 2023, hasta el 10 de marzo, día en que los mercados reconsideraron el riesgo bancario con la quiebra de SVB y de otros dos bancos denominados regionales en Estados Unidos, en menos de 5 días ante el pánico bancario. Después, los mercados volvieron rápidamente al alza, al considerar satisfactorias las intervenciones de la Fed y de Janet Yellen. Pero el problema de los llamados bancos regionales está lejos de resolverse y es muy probable que en los trimestres siguientes, o en el próximo ejercicio, otros bancos sigan su ejemplo y quiebren debido a la subida de los tipos de interés y sus consecuencias: la caída del valor de sus activos, ya sean inmuebles o bonos, provocando una contracción del crédito, y una crisis económica más o menos grave, más o menos como la de 2008 o 1929... En la zona euro, de momento ningún banco muestra una debilidad excesiva. Pero Suiza se vio obligada a realizar una fusión.

En cuanto a la gestión, en este año tan inestable hemos tenido que ser muy dinámicos, tanto en la selección de los valores como en la elección de la exposición del fondo a los diferentes mercados, en particular la renta variable, la renta fija, pero también las divisas. Esto se debe a que ha habido cambios importantes en el marco de gestión comparado con años anteriores: cambios en los índices de gestión y la inclusión de criterios ASG. Con la caída de las emisiones primarias y la disminución del universo, el índice Exane Euro empezaba a ser demasiado reducido. Por ello, a partir de abril de 2022, el índice de referencia pasó a ser el Exane Convertible Europe. Pero con la absorción de las actividades de Exane por BNP, la producción de estos índices, que se venía realizando desde 1996, llegó a su fin... Así que a partir del 1 de enero de 2023, pasamos al índice Refinitiv Convertible Europe, uno de los que más se aproximaba al índice Exane.

Quizás el aspecto más importante de este ejercicio es que el fondo ha sido incluido en la categoría 8, con un enfoque que excluye al 20% del universo. Aunque la clasificación no se realizó hasta el verano de 2022, el fondo lleva gestionándose con estos criterios de selectividad desde marzo de 2022. Así que ha sido un año completo con esta metodología. Sin embargo, la exclusión de determinados valores ha resultado a veces costosa en términos de rentabilidad relativa, especialmente durante las fases de rebote, en las que empresas como Delivery Hero (excluida porque su calificación era demasiado baja), pero con una ponderación muy elevada en el índice de referencia (7 convertibles), han podido lograr excelentes rentabilidades.

Con la subida de los tipos de interés (que provocó una caída de los rendimientos de los bonos), la ampliación de los diferenciales de crédito (que provocó una caída de los bonos de categoría especulativa) y una fuerte caída de la renta variable, la rentabilidad absoluta del fondo se situó pronto en números rojos. Pero gracias a nuestra fuerte infraponderación, pudimos lograr un importante diferencial positivo frente al índice de referencia, que ascendió a casi 400 pb. Pero el fuerte repunte de la renta variable, en particular de los títulos de valor y de baja calidad, redujo significativamente nuestra ventaja sobre el índice de referencia en la segunda mitad del año.

A lo largo del año, la participación IC (FR0013384617) registró una rentabilidad del -3,30%, la participación RC (FR0013384591) del -3,84, la participación RD (FR0013481074) del -3,79% y la participación S (FR0013481082) del -3,43%, frente a una rentabilidad encadenada de los 3 índices de referencia a lo largo del año del -3,92%.

- **ENFOQUE EXTRAFINANCIERO**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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. La identificación de los emisores dentro del Fondo cuyas

actividades cubiertas por el Reglamento Taxonomía es una cuestión clave para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

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, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM Convertibles Euro
Identificador de entidad jurídica: 969500JZ90BM2JZ20K17

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

Sí **No**

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

- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

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

Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 5% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales o sociales que promueve este 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.

La puntuación ASG del producto financiero al final del ejercicio era de 6,3 de 10, mientras que su universo de referencia tenía una puntuación de 5,7 de 10. Las características medioambientales y sociales perseguidas por el fondo (mediante la puntuación ASG) se han cumplido.

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son: La proporción de inversión sostenible fue del 33,20%.

La puntuación ASG del producto financiero es de 6,3 de 10, lo que supone una mejora de 10 puntos durante el período. Esto se debe a una mayor selectividad en la elección de los emisores.

La puntuación ASG se mantuvo por encima de la puntuación ASG del universo de referencia, debido principalmente a la sobreexposición a emisores comprometidos, los mejores de su clase (*best in class*).

¿... y en comparación con períodos anteriores?

Mayor selectividad

¿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?

Para los fondos con un objetivo de inversión sostenible: Este producto financiero tiene un componente de inversión mínimo para invertir en empresas y/o emisores identificados como «sostenibles» según una metodología interna propia 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.

Para los fondos sin un objetivo de inversión sostenible: No aplicable

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado 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?

Para los fondos con un objetivo de inversión sostenible:

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 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.

Para los fondos sin un objetivo de inversión sostenible: No aplicable

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?

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
SAFRAN	Industria	7,28	Francia
SCHNEIDER ELECTRIC	Industria	6,39	Francia
WORLDLINE	Tecnología	6,27	Francia
STMICROELECTRONIC	Tecnología	5,92	Francia
AMADEUS IT	Tecnología	5,65	Italia
CARREFOUR	Consumo básico	3,89	Francia
CM-AM DOLLAR	OIC	3,68	Francia
PRYSMIAN	Industria	3,66	Italia
EDENRED	Tecnología	3,47	Francia
NEXI CAPITAL	Tecnología	2,87	Italia

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: **01/04/2022 – 31/03/2023**



¿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 5% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

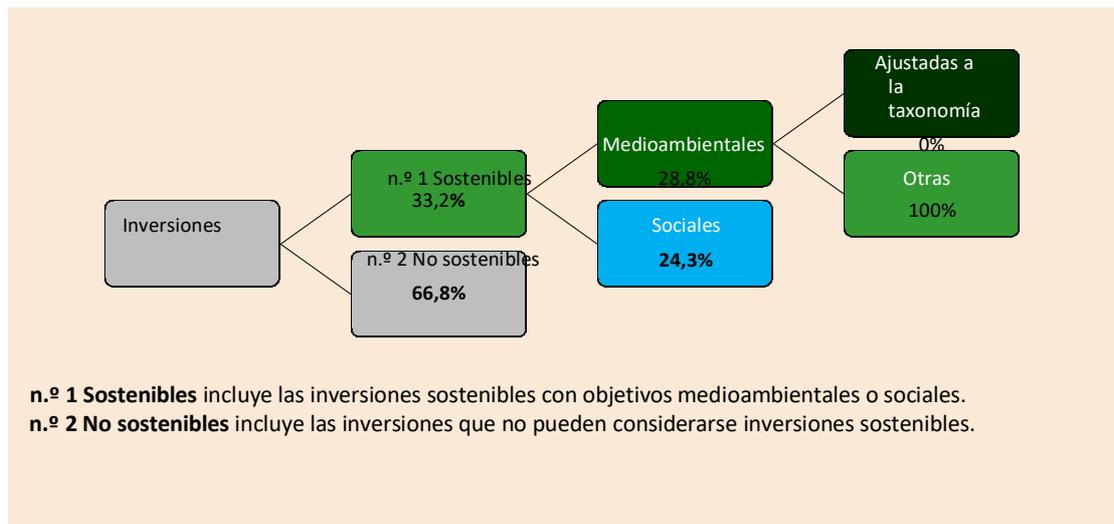
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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).



n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.
n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

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

- Tecnología de la información
- Industria
- Consumo básico
- Consumo discrecional
- Suministros públicos



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

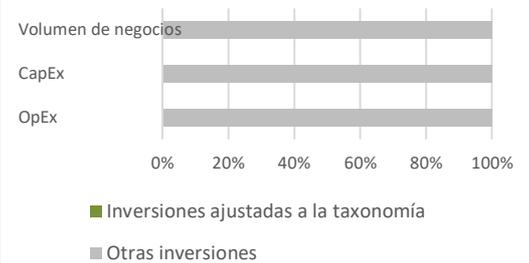
La gran mayoría de los datos relativos a la proporción de actividades ajustadas a la taxonomía de las empresas o emisores (volumen de negocios, inversión en activo fijo, gastos de explotación) son estimados por proveedores de datos extrafinancieros. En la medida en que estos datos no son comunicados 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.

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos



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

● ¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

● ¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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 24,3%.

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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **No aplicable**

● *¿Cómo difería el índice de referencia de un índice general de mercado?*

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **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?*

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **No aplicable** comparado con los indicadores de sostenibilidad (incluido el porcentaje de Inversión sostenible si es posible) entre la cartera y el índice de referencia

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

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **No aplicable**

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

Si el producto financiero no tiene índice de referencia: **No aplicable**

Si el producto financiero tiene índice de referencia: **No aplicable**

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

▪ **CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE**

Año 2022-2023: dinámica positiva de los fundamentos de la temática, pero año desigual en los mercados bursátiles

Durante este ejercicio (marzo de 2022-2023), los mercados financieros se han caracterizado principalmente por la volatilidad y los bruscos cambios de estilo

El año puede dividirse en dos períodos bursátiles distintos.

2022: el muro de la preocupación en los mercados de renta variable (crisis energética, inflación, recesión y política monetaria restrictiva)

Un año rojo para los mercados de renta variable, en el que el MSCI All Country cerró con una caída del 14,9% (en USD) durante el período comprendido entre finales de marzo y diciembre de 2022 (-19,8% en USD durante el año natural), ya que las bolsas cayeron hasta principios de verano en un contexto de crisis energética, inflación persistente y subidas de los tipos de interés.

Tras una pausa durante el verano, basada en las esperanzas del fin de las subidas de los tipos de interés, las bolsas volvieron a desplomarse durante el otoño tras el pesimista discurso de Powell en Jackson Hole. A esto siguió un rebote técnico a finales de octubre, antes de que los mercados se corrigieran de nuevo durante el invierno por el temor a una recesión.

En este contexto, solo el sector energético y los valores de defensa mostraron cierta resistencia, con rentabilidades respectivas del 8,9% y el -0,5% en el período comprendido entre finales de marzo y diciembre de 2022.

En cuanto a la temática, 2022 estuvo marcado por el anuncio de ambiciosos planes de inversión por parte de los gobiernos para acelerar la descarbonización y reforzar su independencia energética. Europa abrió el camino con su plan «Repower EU», dotado de 251.000 millones de euros de financiación pública. Este plan elevó los objetivos del plan «Fit for 55» para acelerar la desvinculación de la UE del gas ruso.

Pero fue al otro lado del Atlántico donde las ambiciones dieron un salto enorme. La administración Biden anunció un plan de inversión de 370.000 millones de dólares para acelerar la transición energética del país y cumplir su objetivo de reducir un 55% las emisiones de gases de efecto invernadero de aquí a 2030.

Principios de 2023: el mercado repuntó con la esperanza de que el pico de pesimismo hubiera quedado atrás.

Los mercados repuntaron a principios de 2023, con una subida del índice mundial de un 6,8%. Los mercados de renta variable se dispararon al alza en enero, gracias a la reapertura de China, la bajada de los precios de la energía y unos indicadores macroeconómicos mejores de lo previsto en Europa y EE. UU.

En los dos meses siguientes, los mercados mostraron cierta resistencia, a pesar de los temblores del sector bancario, las persistentes presiones inflacionistas y los riesgos de ralentización de la economía. Los inversores prefieren centrarse en el fin de las subidas de los tipos de interés y en la posibilidad de un aterrizaje suave de la economía sin recesión. A principios de año, las empresas de crecimiento (9,5% en USD) y las de calidad (6,7% en USD) superaron al mercado.

La principal noticia en este tema fue el anuncio de la versión europea de la «IRA», la «Net Zero Industry Act». La Comisión Europea anunció un plan destinado a resolver algunos de los cuellos de botella de la industria (facilitación de permisos) y una mayor flexibilidad en materia de subvenciones nacionales para proyectos de energías renovables.

Información sobre la gestión

Lanzada el 21 de junio de 2021, la SICAV CM-AM Global Climate Change financia empresas internacionales que contribuyen de manera activa a la transición climática. Se centra en 4 temas: 1)

energías renovables/eficiencia energética, 2) movilidad sostenible, 3) preservación de los ecosistemas y 4) actores del cambio.

CM-AM Global Climate Change es una SICAV de impacto, conforme al artículo 9 del reglamento SFDR, lo que implica una inversión 100% sostenible.

Durante el período examinado, del 07/09/2022 al 31/03/2023, registró una rentabilidad del -5,68%, -5,80% y -6,21% respectivamente, en las participaciones I, S y R. A título informativo, el MSCI AC World denominado en euros, con los dividendos reinvertidos, registró una rentabilidad del -1,66%.

Su rentabilidad fue inferior a la de su índice de referencia por los motivos siguientes:

- Exposición a sectores sensibles a los tipos de interés

Con un «sesgo de crecimiento» subyacente en su temática, ha sufrido la rotación hacia el valor y ciertos sectores como la energía. Se trata de sectores a los que está poco o nada expuesto. De hecho, debido a su etiqueta Greenfin, no puede invertir en combustibles fósiles. El MSCI ACWI Energy subió un 6,3% (en euros) durante el período examinado.

La SICAV también se vio penalizada por su exposición al sector de los suministros públicos (16%). Este sector se vio perjudicado por la subida de los tipos de interés debido a su comportamiento similar al de los bonos. El sector cayó un 3,66% (en euros) durante el período en cuestión.

- Europa en el centro del huracán (33%)

CM AM Global Climate Change se vio penalizada por su exposición a Europa. La región fue el epicentro de los temores de los inversores en 2022 (crisis económica y energética). Esto provocó un efecto de asignación negativo a pesar de la selección de empresas de calidad líderes en sectores pujantes (electrificación, aislamiento, energías renovables). El repunte iniciado en 2023 aún no ha compensado este descenso.

- La aversión de los inversores por los valores de pequeña capitalización

CM AM Global Climate Change también tiene una exposición media del 30% a empresas de pequeña capitalización (<10.000 millones de dólares), que fueron las más afectadas, pues el MSCI World Small Cap bajó un 7,14% (en euros, dividendos reinvertidos) durante el período, mientras que el MSCI All Country World perdió un 5,21% (en euros, con los dividendos reinvertidos). La caída de las empresas de capitalización fue indiscriminada e independiente de los fundamentales. El equipo de gestión gestiona con prudencia su exposición a este tipo de valores, pero la mantiene para apoyar a las empresas innovadoras comprometidas con la transición energética.

En un contexto en el que los factores macroeconómicos dominan los mercados, CM AM Global Climate Change se atiene a su hoja de ruta: invertir en empresas de calidad que participen en la transición energética. El equipo de gestión considera que estas fases del mercado, en las que todos los valores caen de forma indiscriminada, son oportunidades de compra. La selectividad es clave.

A lo largo del período, las mejores aportaciones fueron las siguientes:

- Yadea, una empresa china de 7.600 millones de dólares y primer fabricante chino de patinetes eléctricos. La empresa disfruta de unas ventas excelentes, impulsadas por una oferta de productos competitiva, la internacionalización de sus ventas y un entorno normativo que favorece la adopción de modelos eléctricos.

- LG Chem, primera compañía química de Corea del Sur, con una capitalización bursátil de 43.000 millones de dólares. La empresa se vio impulsada por el éxito de la salida a bolsa de su filial de baterías eléctricas, LG Energie, así como por las mejores perspectivas de sus otras divisiones (petroquímica, cátodos).

- Enphase Energy, empresa estadounidense valorada en 26.000 millones de dólares. La empresa es líder en microinversores y se benefició del fuerte crecimiento del mercado solar estadounidense.

Entre los principales detractores de esta rentabilidad estuvieron:

- Plug Power, empresa estadounidense valorada en 5.500 millones de dólares. La empresa es líder en hidrógeno verde y aspira a estar presente en la mayor parte de la cadena de valor. Ha experimentado dificultades de ejecución debido a problemas logísticos y contratiempos con contratos de servicios no indexados al precio de la energía.

- Ball Corp, empresa estadounidense de 15.000 millones de dólares especializada en envases metálicos (latas, botellas de aerosol). La empresa se vio afectada por la inflación de las materias primas y la ralentización de sus mercados finales.

- OVH, empresa francesa de 2.300 millones de dólares especializada en el alojamiento de servidores. A pesar de una ejecución conforme a las expectativas, la empresa tuvo una rentabilidad inferior debido a los temores de los inversores sobre el crecimiento de la nube, su falta de rentabilidad y la falta de interés por las empresas más pequeñas.

Principales movimientos

A fin de marzo de 2023, el SICAV tenía 49 valores. Se trata de un fondo de convicción cuyo objetivo es mantener entre 40 y 60 valores. Se beneficia de una posición de tesorería que le permite reforzar ciertas posiciones que nos parecen tener un buen potencial y añadir nuevos valores.

Entre las posiciones que se han vendido, destacamos:

- Infineon Technologies, empresa alemana líder en el campo de los semiconductores de potencia. La posición se liquidó en 2022 durante un período de escasa visibilidad de la economía alemana debido a la crisis energética.

- Ball Corp. La posición se vendió debido a la incapacidad de la empresa para superar la inflación de sus entrantes.

- Hannon Armstrong, sociedad financiera estadounidense especializada en la financiación de proyectos de lucha contra el cambio climático. CM-AM Global Climate Change liquidó la posición debido a que la tasa de rentabilidad de la empresa podría verse mermada por la subida de los tipos de interés.

CM-AM Global Climate Change también inició nuevas posiciones, entre otras:

- Kurita Waters, empresa japonesa de tratamiento de aguas residuales. La empresa se beneficia de las tendencias seculares del sector del agua, el impulso positivo de los beneficios y el éxito de la migración de su negocio a un modelo de servicios.

- China Yangtze, empresa china que opera la presa de los Tres Gargantas para producir hidroelectricidad. La energía hidroeléctrica es una fuente clave para la descarbonización de la economía china.

- Vinci, compañía francesa líder mundial en construcción, concesiones y energía. La empresa tiene un negocio resistente y poco expuesto a los ciclos económicos. También es un operador clave en la reducción de la huella de carbono de las infraestructuras.

Perspectivas

A pesar de un año inestable en los mercados bursátiles, los fundamentos del tema se han fortalecido. Los planes de inversión de los gobiernos están cambiando las reglas del juego. Están estimulando el desarrollo de nuevas industrias (hidrógeno) y contribuyendo a mejorar la ecuación económica de las energías renovables. La mayor visibilidad de las subvenciones y las deducciones fiscales está proporcionando estabilidad a estas industrias, que requieren un desarrollo a largo plazo.

Del mismo modo, el conflicto ucraniano ha aumentado la concienciación sobre la importancia de las energías renovables y la eficiencia energética en la búsqueda de la independencia energética. Al subir el precio de los combustibles fósiles, la competitividad de las energías renovables ha mejorado de facto. Por ejemplo, la energía solar se ha convertido en la fuente de energía más competitiva, con un coste total de producción de electricidad de 42 dólares/MWh en diciembre de 2022. En comparación, una central eléctrica de gas tenía un coste de producción de 75 dólares/MWh.

CM AM Global Climate Change está bien posicionada para beneficiarse de estas tendencias. Invierte un 45,40% en energías renovables y eficiencia energética, un 16,40% en movilidad sostenible, un 20,80% en la preservación de los ecosistemas y un 11,70% en agentes del cambio. La SICAV también está favorablemente expuesta a los planes de respuesta de la IRA y de Europa, con un 31% invertido en Estados Unidos y un 33% en Europa.

Así, el crecimiento medio ponderado de la cifra de negocios de las empresas para 2023 se estima en un 11,0% y el crecimiento de los beneficios por acción en un 13,0%. A título informativo, se espera que el crecimiento medio ponderado del MSCI All Country World sea del 1,40% y el de los beneficios por acción del 0,04%.

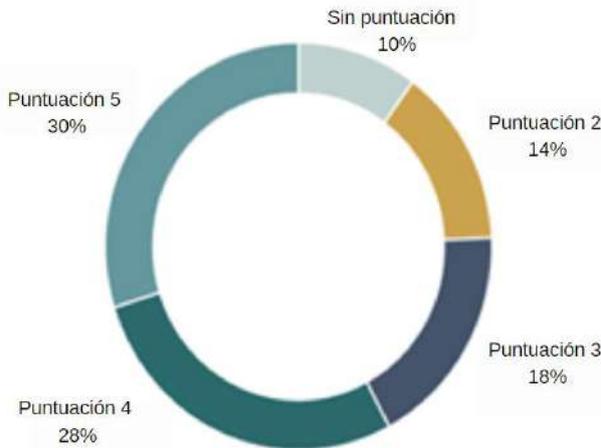
Características extrafinancieras

CM-AM Global Climate Change invierte en empresas internacionales, cotizadas en mercados regulados, que desempeñen un papel activo, directa o indirectamente, en la lucha contra el calentamiento global, la transición energética y climática y el desarrollo sostenible.

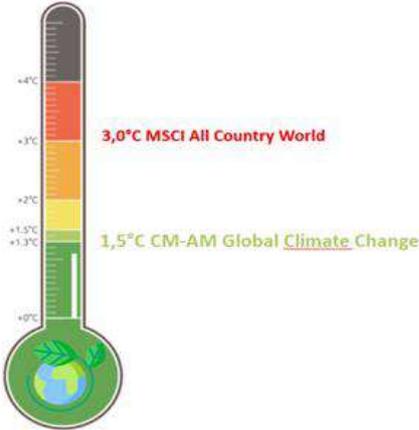
En el marco de su gestión, tiene en cuenta la puntuación del carbono a la hora de seleccionar valores. También produce una serie de indicadores extrafinancieros *a posteriori*, incluyendo la temperatura de la cartera y su ajuste al Acuerdo de París.

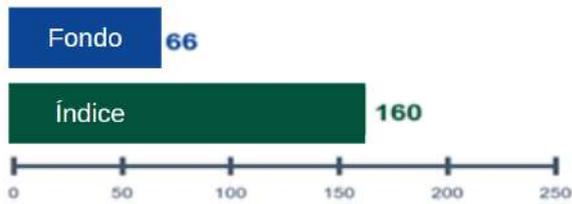
Desglose por puntuación de carbono (% de la cartera total)

- 1 Del 30/12/2022 al 31/03/2023
- 2 Coste nivelado de la energía
- 3 Fuente: BNEF, H2 22
- 4 Fuente: BNEF, H2 22
- 5 Consenso de Factset a 31/03/2023
- 6 Consenso de Bloomberg a 13/04/2023
- 7 Metodología de Credit Mutuel Asset Management
- 8 Fuente: Trucost, Crédit Mutuel Asset Management, a 31/03/2023



Intensidad de carbono en toneladas de CO₂/mill. USD de ventas 9





Medición de la temperatura del fondo 10

CM-AM Global Climate Change es una SICAV de impacto, conforme al artículo 9 del reglamento SFDR, lo que implica una inversión 100% sostenible.

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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. La identificación de los emisores dentro del Fondo cuyas actividades cubiertas por el Reglamento Taxonomía es una cuestión clave para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

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, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Políticas sectoriales:

En el marco de sus objetivos estratégicos, CM AM está desarrollando gradualmente una serie de políticas sectoriales en sintonía con la política de RSM (responsabilidad social y mutualista (1)) de Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Los detalles de las políticas sectoriales de la sociedad de gestión se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

La supervisión y el control de la aplicación de dichas políticas se realizan en tres niveles:

- mediante la implantación de un sistema de control previo a la negociación, que impida la suscripción de valores prohibidos por la aplicación de políticas sectoriales (2);

- mediante el establecimiento de un sistema de control posterior a la negociación que permita identificar los valores prohibidos mediante la aplicación de políticas sectoriales y presentes en la cartera (excluidos los fondos indexados y los fondos de fórmula creados antes de noviembre de 2019);
- por el Comité de RSC (trimestral), que se reúne con la Dirección general y se encarga de supervisar y controlar la aplicación de las políticas sectoriales. En particular, este Comité está informado de los análisis cualitativos realizados por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible sobre los emisores afectados por las distintas políticas sectoriales.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE
Identificador de entidad jurídica: 969500ID8JKXPYIWJB38

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 100%**

- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social: 90%**

Ha promovido **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el ___% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

ha promovido **características medioambientales o sociales**, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

¿En qué grado se cumplió el objetivo de este producto financiero?

Este producto financiero adopta un enfoque selectivo, eliminando el 20% de los emisores más intensivos en carbono de su universo invertible mediante un modelo interno de puntuación de carbono. Del mismo modo, las empresas seleccionadas para la cartera operan en una de las ocho «ecoactividades» de la certificación Greenfin que contribuyen a la descarbonización de nuestras economías, la transición energética y el desarrollo sostenible. Las «actividades ecológicas» son las siguientes: energía, construcción, economía circular, industria, transporte, tecnologías de la información y la comunicación, agricultura (incluidos los bosques) y adaptación al cambio climático.

Un análisis *a posteriori* de la temperatura de la cartera indica su alineamiento con un escenario de calentamiento de 1,5 °C para 2050. Esto contrasta con un calentamiento de 3 °C para su índice de referencia.

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son la puntuación de carbono, la intensidad de carbono (*indicador de rendimiento 1*), el desglose de la cartera por ecoactividad y la proporción de inversión sostenible.

- La puntuación de carbono del producto financiero fue de 3,24 de 5.
- La intensidad de carbono (ámbito 1 y 2) fue de 66 tCO₂/mill. € al final del período.
- El desglose de una cartera por ecoactividad era del 49,2% para los emisores de tipo I (50-100% de ecoactividades), del 34,7% para los emisores de tipo II (10-50% de ecoactividades) y del 16,1% para los emisores de tipo III (0%-10% de ecoactividades).
- La proporción de inversión sostenible fue del 100%, excluida la liquidez (efectivo y fondos del mercado monetario).

¿... y en comparación con períodos anteriores?

No aplicable

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado no han causado 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?

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 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 prejuicios significativos medioambientales o sociales.

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).

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).



¿Qué estrategia de inversión sigue este producto financiero?

¿Cuáles son los elementos vinculantes de la estrategia de inversión utilizados para seleccionar las inversiones dirigidas a lograr cada una de las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

El fondo ha obtenido la certificación Greenfin, creada por el Ministerio francés de Medio Ambiente, garantía de que respeta el tema. Según este sistema, el fondo sólo puede invertir en empresas comprometidas con la lucha contra el calentamiento global y el desarrollo sostenible. Así pues, la etiqueta define 8 denominadas «ecoactividades» en las que el fondo debe invertir. La certificación exige que el fondo invierta un mínimo del 20% en emisores de tipo I (50-100% de ecoactividades) y un máximo del 25% en emisores de tipo III (0%-10% de ecoactividades). La etiqueta excluye cualquier inversión en empresas que generen más del 5% de su volumen de negocios a partir de la producción/distribución de combustibles fósiles o energía nuclear.

El fondo también pretende invertir en las empresas menos intensivas en carbono de su sector y aplica su filtro de selectividad excluyendo a los emisores de clase 1 (según la metodología propia de CM AM). El fondo también se compromete a mantener una intensidad de carbono mejor que la de su índice de referencia. El fondo realiza un seguimiento de la proporción de empresas invertidas que son signatarias del SBTi.



¿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: 31/03/2022 – 31/03/2023

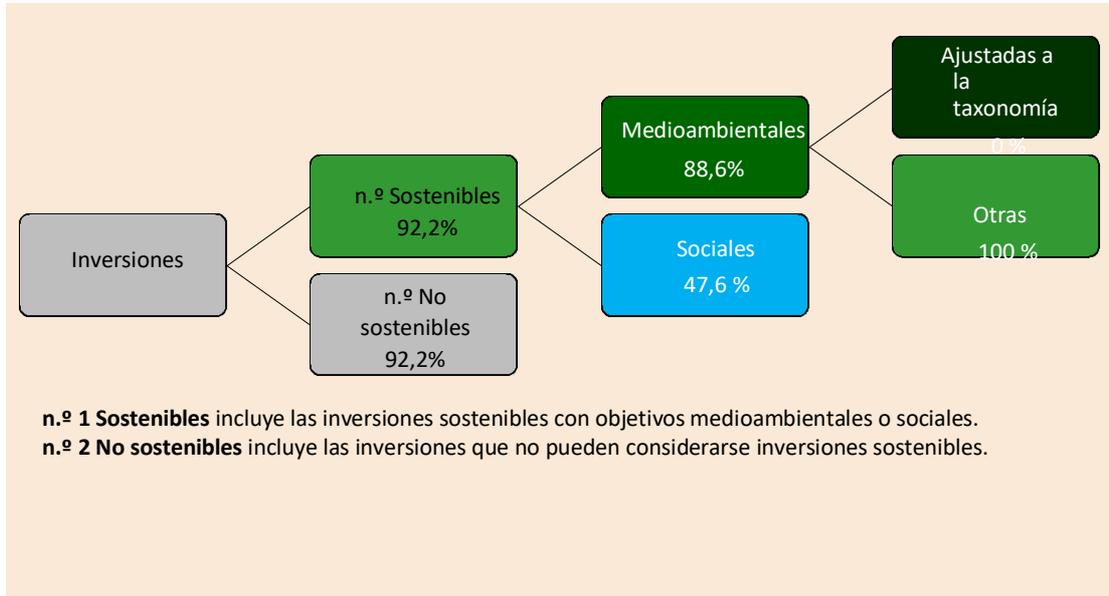
Inversiones más	Sector	% de activos	País
ALFEN N.V.	Industria	1,69%	PB
ALSTOM REGROUPT	Industria	1,89%	FR
AMERICAN WAT.WORKS	Suministros públicos	2,48%	EE. UU.
APTIV	Automóvil	1,50%	IR
ARRAY TECHNOLOGIES	Energía	0,30%	EE. UU.
AVERY DENNISON	Industria	1,80%	EE. UU.
BENTLEY SYSTEMS B	Media y tecn.	2,29%	EE. UU.
BUREAU VERITAS	Servicios financieros	1,77%	FR
CADENCE DESIGN SYS	Media y tecn.	1,83%	EE. UU.
CARRIER GLOBAL	Construcción	1,26%	EE. UU.



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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.



Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Industrial	39,9%
Tecnología	17,7%
Suministros públicos	17,0%
Materiales	12,8%
Cons. discrecional	9,7%
Salud	3,0%



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

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?

Sí

En el gas fósil

En la energía nuclear

No

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.



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

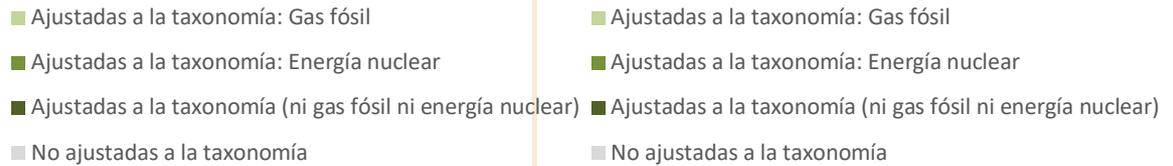
La gran mayoría de los datos relativos a la proporción de actividades ajustadas a la taxonomía de las empresas o emisores (volumen de negocios, inversión en activo fijo, gastos de explotación) son estimados por proveedores de datos extrafinancieros. En la medida en que estos datos no son comunicados 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.

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa el X% de las inversiones totales.

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

¿Qué proporción de inversiones se han realizado 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?

No aplicable



¿Cuál es la proporción mínima de inversiones sostenibles con un objetivo social?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 47,6%.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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 «No sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

El fondo está invertido al 100% en activos sostenibles. Esta definición excluye los activos líquidos (efectivo y OIC del mercado monetario, 5,7% del fondo a 31/03/2023).



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible 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 de carbono (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 la certificación Greenfin, los controles también cubren el desglose de la cartera por ecoactividad.

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?

¿Cómo difería el índice de referencia de un índice general de mercado?

El índice de referencia del fondo es el MSCI All Country World, con reinversión de dividendos en euros, y es un índice de mercado amplio en el que están representados todos los sectores de mercado y zonas geográficas.

¿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?

- La puntuación de carbono del producto financiero fue de 3,24 de 5, frente a 3,09 de su índice.
- La intensidad de carbono (ámbito 1 y 2) era de 66,0 tCO₂/mill. € de volumen de negocios al final del período, frente a las 160,8 tCO₂/mill. de volumen de negocios de su índice.
- El desglose por ecoactividad solo se realiza para la cartera (véase la respuesta anterior).
- La proporción de inversiones sostenibles es del 100%, frente al 54,0% de su índice.

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

La rentabilidad del fondo CM-AM Global Climate Change fue del -7,4% (acción C) frente al -5,2% de su índice de referencia (MSCI All Country World, con dividendos reinvertidos en euros).

¿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 GLOBAL EMERGING MARKETS

Un año difícil para los países emergentes

La reina Isabel II calificó 1992 de «annus horribilis». El ejercicio 2022-2023 puede reivindicar legítimamente este título, dados los malos resultados de los mercados bursátiles, y de los mercados emergentes en particular.

Los principales motivos de la mala rentabilidad de los mercados emergentes entre marzo de 2022 y octubre de 2022 fueron los siguientes:

- La pandemia de cólera en China pesó significativamente sobre el crecimiento, pues los confinamientos de marzo/abril y octubre/noviembre llevaron la economía a un verdadero estancamiento.
- El continuo hundimiento del mercado inmobiliario en China también tuvo un impacto negativo en el crecimiento.
- La presión reguladora china continuó en determinados sectores, como Internet.
- Otro lastre es el riesgo de que las empresas chinas dejen de cotizar en Estados Unidos si no aceptan ser auditadas por los estadounidenses.
- Las relaciones entre China y EE. UU. siguieron siendo tensas.
- La corrección del sector de semiconductores provocó caídas en Corea y Taiwán.
- La subida de los tipos de interés de los bancos centrales y la apreciación del dólar estadounidense fueron obstáculos.
- Los cambios políticos en Latinoamérica repercutieron en muchos países, salvo en México.

A partir de noviembre de 2022, factores más positivos permitieron a los mercados emergentes superar a la renta variable mundial:

- El abandono de la política «cero covid» en China, que ofrece la perspectiva de una vuelta al crecimiento.
- La auditoría de los valores chinos cotizados en Estados Unidos se completó a satisfacción de las autoridades estadounidenses.
- Medidas de apoyo al mercado inmobiliario chino.
- Inflación bajo control en la mayoría de los países emergentes, o incluso a la baja, como en Brasil.

Los mercados emergentes terminaron el año con una caída del -13,3% (en USD), inferior a la de la renta variable mundial (-8,6%, MSCI World). La desafección de los inversores por los títulos de larga duración también afectó a los mercados emergentes.

A largo plazo, los países emergentes siguen siendo una zona de crecimiento. Se espera que el crecimiento del PIB en estos países alcance el 4,0% en 2023 (fuente: HSBC, marzo de 2023). Es una cifra mucho más alta que la tasa de crecimiento global del +2,0% y del +0,5% para los países desarrollados. Los 24 países emergentes, que abarcan cuatro continentes (desde China, India, pasando por Sudáfrica hasta Brasil), siguen ofreciendo numerosas oportunidades de inversión.

Información sobre la gestión del fondo

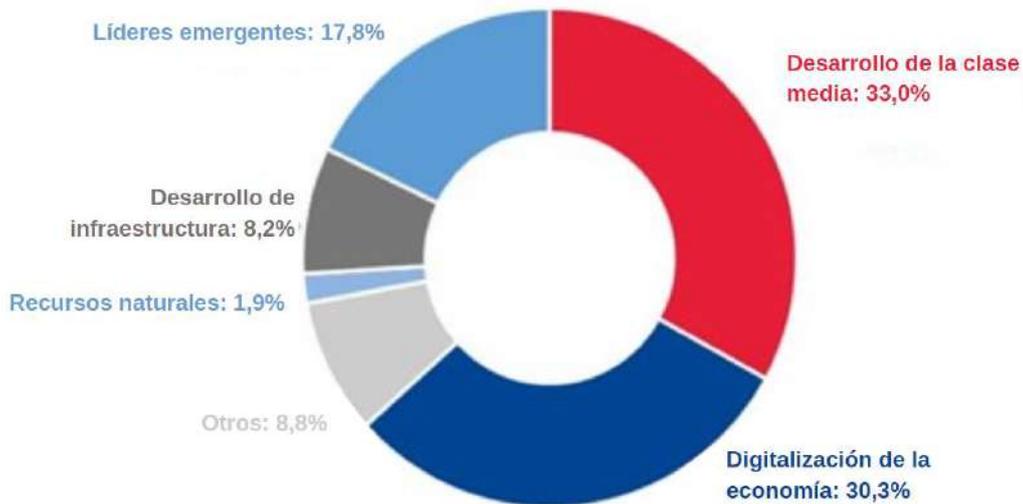
Un punto importante en relación con las empresas rusas, el fondo había reducido su exposición a Rusia desde finales de 2021 tras el buen comportamiento de algunos valores. La ponderación siguió disminuyendo hasta el 24 de febrero ante el riesgo geopolítico. El equipo de gestión vendió las posiciones rusas restantes antes de que los precios se desplomaran y los valores dejaran de poder negociarse. A 25 de febrero de 2022, la exposición del fondo a Rusia era nula.

En el año 2022, el fondo se anotó un -10,92% en la participación RC, del -10,02% en la participación IC, del -10,92% en la participación ER y del -10,12% en la participación S. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets, que cayó un -8,6% (en euros, dividendos netos reinvertidos). Las rentabilidades de las participaciones y del índice se expresan en euros.

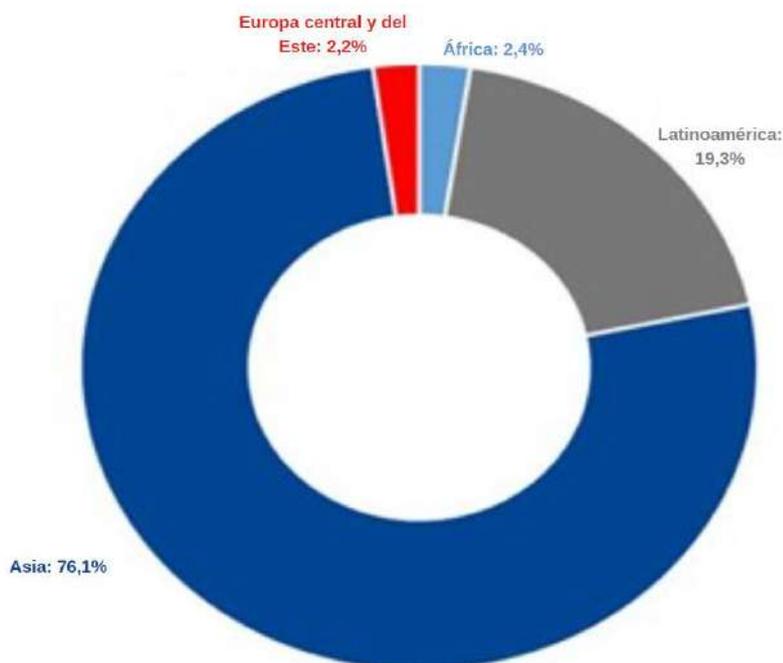
La rentabilidad inferior se debió principalmente a la asignación a China, Hong Kong y México, que penalizó al fondo, así como a los sectores industrial, informático, inmobiliario y de consumo básico. Entre los principales lastres estuvieron Longfor Group Holdings (-1,1%), Globant (-0,9%), Techtronic Industries (-0,8%), Atacadao (-0,8%) y GDS Holdings (-0,8%).

El fondo está claramente orientado al crecimiento, con el fin de aprovechar el dinamismo de los mercados emergentes. El crecimiento medio ponderado de los ingresos de las empresas del fondo para el año natural 2023 se estima en un 15% y el crecimiento de los beneficios por acción en un 16% (fuente: consenso de Factset a 31/03/2023). Los cinco temas de inversión definidos para CM-AM Global Emerging Markets son temas de crecimiento estructural que se dan en todos los países. El primer tema, y el más destacado, es el crecimiento de la clase media. Más de 1.000 millones de personas de estos países se incorporarán a la clase media entre 2018 y 2027 (lo que incluye el impacto de la pandemia de coronavirus). Es un motor de crecimiento formidable. Estos nuevos consumidores tienen necesidades de consumo, educación y salud. Este primer tema influirá en otros tres: el desarrollo de las infraestructuras, la digitalización de la economía y la aparición de empresas punteras. El quinto tema se refiere a los recursos naturales (petróleo, metales, agua, etc.), muy presentes en estas regiones (véase el gráfico que muestra la distribución del fondo por temas y por grandes regiones geográficas de acuerdo con la inversión de la cartera a 31 de marzo de 2023).

Desglose del fondo por temas de inversión a 31 de marzo de 2023



Desglose del fondo por zona geográfica a 31 de marzo de 2023



Al cierre del ejercicio el fondo contaba con 45 valores (excluidos los fondos, que eran 3), frente a los 47 (excluidos los fondos, 5) a 31 de marzo de 2022. El objetivo del fondo es mantener entre 40 y 60 valores, lo que refleja una gestión de convicción y permite un mejor seguimiento de estos valores.

Entre las posiciones que se han vendido, destacamos:

- GDS Holdings, empresa que explota infraestructuras inmobiliarias de centros de datos en China. No obtuvo los resultados esperados y se vio penalizada por el endurecimiento de la normativa en el sector chino de Internet.
- Petrobras, la petrolera de Brasil, fue vendida tras el cambio de liderazgo del nuevo presidente del país y por el riesgo de restricciones en los precios del bombeo.

- Xinjiang Goldwind, primer fabricante chino de turbinas eólicas, se vendió puesto que sus perspectivas de mercado ya no eran atractivas.
- Atacadao, principal minorista de alimentación de Brasil. La empresa se enfrenta a una mayor competencia y la integración del Grupo Big es más difícil y larga de lo previsto.

CM-AM Global Emerging Markets también inició nuevas posiciones, entre otras:

- China Tourism Duty Free Group es líder en *duty free* en China. El valor se ha integrado para invertir en la reapertura del país y también en el desarrollo del consumo.
- Budweiser APAC es número uno en cervezas *premium* en China y Corea. La reapertura de China y la antigua tendencia a consumir cervezas *premium* son dos motores de crecimiento.
- BYD está a la vanguardia del desarrollo de coches eléctricos e híbridos en China gracias a su relevante y amplia gama de automóviles. Su estrategia de distribución abarca tanto las grandes ciudades como las poblaciones medianas.
- - HDFC Bank, uno de los principales bancos privados de la India. Tras la actual fusión con Housing Development Finance Corporation, especializada en financiación inmobiliaria, el precio de la acción volvió a un nivel de valoración más atractivo. Además, las sinergias derivadas de la fusión deberían permitir a HDFC Bank cubrir el mercado hipotecario y captar nuevos depósitos.
- Yum China opera marcas estadounidenses como KFC, Pizza Hut y Taco Bell, así como sus propias franquicias de cocina china. La compañía se está beneficiando de la reapertura de sus operaciones en China y de la continua expansión de su red de restaurantes.

Las perspectivas para el nuevo ejercicio son más positivas. China está experimentando un profundo cambio y está adoptando medidas favorables a los negocios y a la reapertura. El fondo debería beneficiarse de ello, ya que su exposición ha aumentado considerablemente. A finales de octubre, la ponderación de China era del 28%. Mediante intercambios de posiciones y la utilización de la posición de tesorería del 8,5%, el equipo de gestión aumentó sustancialmente su exposición china hasta el 40% a 31 de marzo de 2023. Iniciamos o reforzamos posiciones en los sectores de consumo discrecional (JD.com, Li Ning, BYD, China Tourism Group), consumo básico (Budweiser APAC, China Resources Beer) y servicios de comunicaciones (Tencent, Kuaishou). Estamos invirtiendo en empresas que no solo se benefician de la reapertura, sino que también tienen motores de crecimiento estructural.

Siguiendo su estela, los demás países asiáticos, así como Brasil, deberían beneficiarse de este repunte. Las atractivas valoraciones de los países emergentes son otro catalizador. El fondo está posicionado en empresas de crecimiento de calidad con un atractivo potencial de valoración.

- **ENFOQUE EXTRAFINANCIERO**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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. La identificación de los emisores dentro del Fondo cuyas actividades cubiertas por el Reglamento Taxonomía es una cuestión clave para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

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, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

Identificador de entidad jurídica: 9695006UK3A2L84W0Z36

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

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

- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

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

Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 5% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible



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

Este producto financiero limita sus posiciones al 10% de los emisores con la puntuación ASG interna más baja (clase 1). Además, el fondo debe tener una puntuación de carbono, basada en una calificación interna, inferior a la de su índice de referencia. No posee ninguna empresa con una controversia ASG importante según la lista definida por la sociedad de gestión.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son la puntuación ASG, el porcentaje de mujeres en el consejo de administración (indicador de rendimiento 1) y la política de derechos humanos (indicador de rendimiento 2), así como la proporción de inversiones sostenibles.

- La puntuación ASG del producto financiero fue de 4,7 de 10.
- La intensidad de carbono (ámbito 1+2) fue de 96,75 tCO₂/M€ CA al final del período.
- La proporción de inversión sostenible fue del 44,1%.

¿... 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 (5%) 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 han causado 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?

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 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.

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?

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
TENCENT	Medios y tecn.	5,08%	CH
TAIWAN SEMI.ADR	Medios y tecn.	4,79%	TA
SAMSUNG ELECTRON.	Medios y tecn.	4,36%	SK
MERCADOLIBRE	Distribución	4,30%	UR
WAL-MART DE MEXICO	Distribución	3,87%	MX
ALIBABA GROUP HLDG	Distribución	3,59%	CH
L.MS.CH.A.DR UC.C.	FCP	3,58%	FR
LI NING CO.LTD NEW	Consumo	3,37%	CH
LG CHEM	Industria	3,31%	SK
AIA GROUP	Servicios financieros	3,12%	HK

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: **31/03/2022 – 31/03/2023**



¿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.

El producto financiero se compromete a un mínimo del 5% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

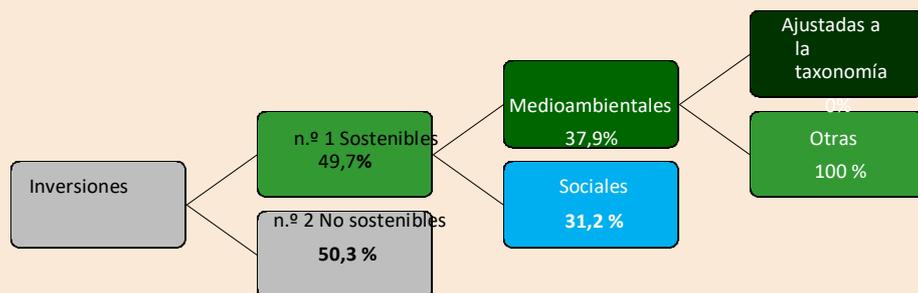
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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).



n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

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

Cons. discrecional	27,2%
Tecnología	22,8%
Cons. básico	12,5%
Industria	11,5%
Finanzas	11,2%
Comunicación	8,9%
Materiales	3,8%
Energía	1,5%
Suministros públicos	0,6%



¿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 extrafinancieros. 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.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplan la taxonomía de la UE?

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

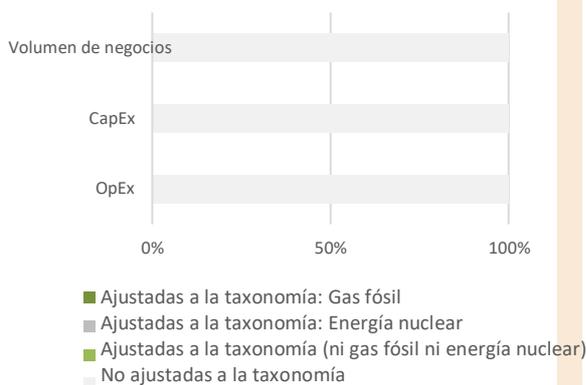
No

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

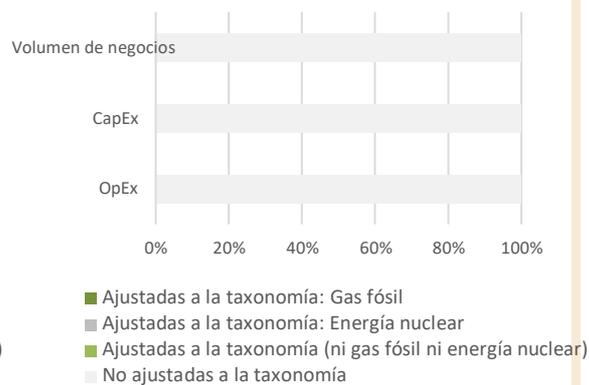
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos



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

● ¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

● ¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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 31,2%.



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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

El índice de referencia del fondo es el MSCI Emerging Markets, con reinversión de dividendos en euros, y es un índice de mercado amplio en el que están representados todos los sectores de mercado y zonas geográficas.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

- La puntuación ASG del producto financiero fue de 4,7 de 10, frente a 4,6 de 10 de su índice.
- La intensidad de carbono (ámbito 1 y 2) era de 96,75 tCO₂/mill. € de volumen de negocios al final del período, frente a las 316,96 tCO₂/mill. € de volumen de negocios de su índice.
- El número de controversias rojas relacionadas con los derechos humanos era de 0 al final del período, frente al 1 de su índice.
- La proporción de inversiones sostenibles al final del período fue del 44,1%, frente al 32,9% del índice.

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

La rentabilidad del fondo CM-AM Global Emerging Market fue del -10,9% (participación C) frente al -8,6% de su índice de referencia.

¿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 EUROPE GROWTH**

A lo largo del ejercicio cerrado a fin de marzo de 2023, los mercados financieros subieron significativamente, a pesar de una sucesión de acontecimientos desfavorables. Apenas superada la crisis sanitaria, el conflicto entre Rusia y Ucrania se sumó a la inestabilidad. Esta guerra y la política sanitaria de China alteraron gravemente las cadenas de suministro mundiales y contribuyeron a un aumento récord de la inflación. Este año marcó el final de un período excepcional de tipos de interés cero, en un entorno de inflación creciente y de necesidad de que los bancos centrales pusieran fin a sus políticas monetarias sumamente laxas. El BCE inició su ciclo de subidas de tipos después de la Fed y acometió subidas récord en septiembre y octubre.

Durante la primera parte del año, los mercados sufrieron mucho. En el centro de todas las preocupaciones: la espiral inflacionista y su conclusión, la aceleración del endurecimiento de la política monetaria.

En este contexto, el fondo sufrió durante el período por su exposición a determinados valores endeudados, como Cellnex (-18,06% en el año) y Neoen (-18,59%). En cambio, en el marco de nuestro enfoque de ISR, evitamos ciertos valores como Prosus, que repuntó un 48,45% (exposición a China a través de su participación en Tencent). Además, optamos por infraponderar la exposición del fondo a los semiconductores, temiendo los efectos del fin del estrangulamiento de los precios, que no se materializó en las cotizaciones.

Por último, en los valores defensivos de crecimiento, como los del sector salud, la rotación sectorial provocó la caída de los múltiplos y la caída de las acciones.

Los valores de bienes de consumo, incluidos los de lujo, que están expuestos a la recuperación china y se beneficiaron a principios de año de una sólida demanda tanto en EE. UU. como en Europa, fueron los que más contribuyeron al fondo, compensando los descensos. Hermès, por ejemplo, subió un 45,3% en el año, frente al 32,44% de LVMH.

Uno de los principales beneficiarios de la inflación fue Edenred, que registró una fuerte subida del 23,85% a lo largo del año. Durante el día del inversor, Edenred pudo convencer a los inversores de la solidez de su crecimiento de dos dígitos a medio plazo.

Los mercados repuntaron, impulsados por sectores de los que el fondo había estado ausente, como la banca y los sectores cíclicos de la hostelería y el ocio.

En este contexto, el fondo registró rentabilidades del -1,81% en la acción ER, del -1,06% en la acción IC, del -2,54% en la acción R, del -1,80% en la acción RC y del -1,41% en la acción S.

• **ENFOQUE EXTRAFINANCIERO**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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. La identificación de los emisores dentro del Fondo cuyas actividades cubiertas por el Reglamento Taxonomía es una cuestión clave para Crédit Mutuel Asset Management.

Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

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, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM EUROPE GROWTH
Identificador de entidad jurídica: 969500HGIT8IEBFSS259

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No

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

- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%



Ha promovido **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 30% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿En qué grado se han cumplido 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 adopta un enfoque selectivo y elimina el 20% de los emisores con peor puntuación ASG interna de su universo de inversión. Además, promueve características medioambientales y sociales con el objetivo de superar dos indicadores de sostenibilidad con respecto a su universo ASG: intensidad de carbono y número de controversias relacionadas con los derechos humanos.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son la puntuación ASG, la intensidad de carbono (*indicador de rendimiento 1*) y el número de controversias relacionadas con los derechos humanos (*indicador de rendimiento 2*), así como la proporción de inversiones sostenibles.

- La puntuación ASG del producto financiero fue de 6,1 de 10, sin comparación anterior.
- La intensidad de carbono fue de 93,9 tCO₂/mill. € al final del período, sin comparación anterior.
- El número de controversias relacionadas con los derechos humanos fue de 0 al final del período, sin comparación anterior.
- La proporción de inversiones sostenibles al final del período fue del 57,4%, sin comparación anterior.

¿... 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 mínimo (30%) para invertir en empresas y/o emisores identificados como «sostenibles» según una metodología interna propia 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 han causado 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?

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 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.

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: **31/03/2022 – 31/03/2023**

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
SAP SE	Tecnología de la información	5,52	Alemania
L OREAL SA	Consumo básico	4,40	Francia
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Consumo discrecional	4,10	Francia
ESSILORLUXOTTI CA	Salud	4,07	Francia
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Industria	4,03	Francia
LONZA GROUP AG	Salud	3,95	Suiza
AIR LIQUIDE SA	Materiales	3,67	Francia
DASSAULT SYSTEMES	Tecnología de la información	3,58	Francia
ASML HOLDING NV	Tecnología de la información	3,23	Países Bajos
SYMRISE AG	Materiales	2,99	Alemania



¿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.

El producto financiero se compromete a un mínimo del 30% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

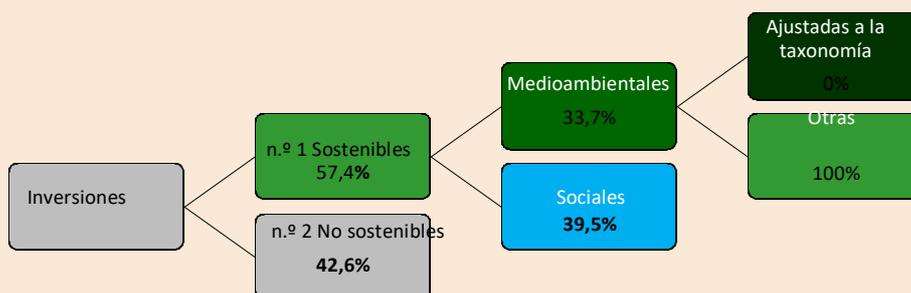
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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).



n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.
n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

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

Salud	25,88
Tecnología de la información	23,88
Industria	13,38
Consumo discrecional	10,83
Materiales	10,73
Consumo básico	7,97
Servicios públicos	1,21
Servicios de comunicación	1,19
Finanzas	1,06



¿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 extrafinancieros. 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.

● ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplan la taxonomía de la UE?

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

No

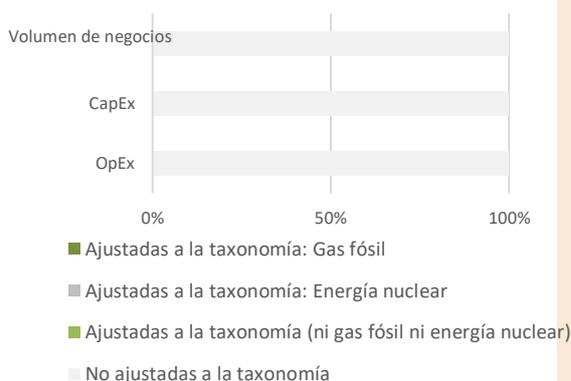
Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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

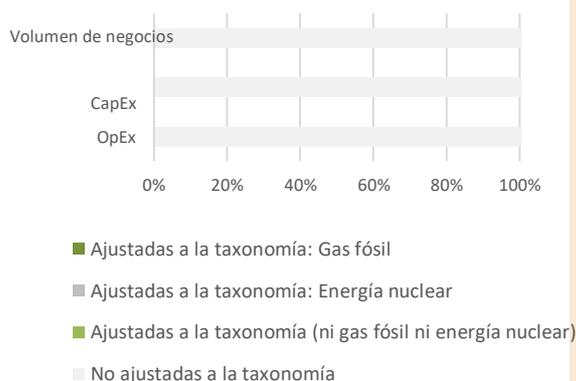
Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos



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

● ¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

● ¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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%



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 39,5%

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

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 del mercado?

No aplicable

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

▪ **CM-AM DOLLAR CASH**

A finales del pasado ejercicio se produjo la primera subida de tipos de la Fed, de 25 pb. Esto marcó el comienzo de una serie de subidas de tipos que han jalonado el año que ahora termina. La inflación dejó de considerarse un factor coyuntural y se produjo un giro completo en la materia.

A principios de mayo, la Fed subió los tipos de interés en 50 pb y seguirá haciéndolo en todas las reuniones de este año. Actuando con especial contundencia, subió los tipos 75 pb cuatro veces seguidas. A principios de 2023, los redujo a 25 pb en dos de sus últimas reuniones. En ocho decisiones, su rango objetivo pasó así del 0,25%/0,50% en marzo de 2022 al 4,75/5,00% en marzo de 2023. Nunca antes se había visto un incremento tan grande en tan poco tiempo. Al final, es el ritmo de este endurecimiento lo que plantea el problema.

Los efectos del conflicto ucraniano se dejan sentir sobre todo en los sectores energético y alimentario. El bloque occidental pide sanciones estrictas contra la Federación Rusa en las Naciones Unidas. Estas fueron ampliamente criticadas y muchos países se negaron a prestar su apoyo. Solo Occidente mostró su apoyo incondicional a Ucrania, suministrando armas y equipos, concediendo préstamos e imponiendo múltiples y crecientes sanciones a Rusia. Este conflicto es también uno de los temas destacados del año. Siguiendo en el frente internacional, China abandonó por fin su política de «covid cero». La reapertura del país es uno de los factores que impulsan la inflación de las materias primas y la energía. Por otra parte, el apoyo a Rusia y su firme postura respecto a Taiwán agudizan las tensiones con EE. UU.

A finales de año, las elecciones legislativas fueron desfavorables para el partido en el poder. Aunque el Senado no cambió de manos, los demócratas cedieron la Cámara de Representantes por una estrecha mayoría. ¿Es probable que esta transformación del mapa político cambie la situación en cuanto al apoyo a Ucrania en su oposición a Rusia? Además, el anterior presidente, que ya fue sometido a juicio político en dos ocasiones, se encuentra ahora bajo la amenaza de un proceso penal al considerar la posibilidad de presentarse a las próximas elecciones presidenciales.

El año se cerró con el temor a que se repitiera la crisis de 2008. La quiebra de varios bancos estadounidenses, entre ellos el SVB (Silicon Valley Bank), que operaba principalmente en el sector tecnológico, hizo necesaria la intervención del banco central y del Tesoro. Los grandes grupos financieros (JPM, Citi, BoA, GS, etc.) dieron su respaldo, rescatando a First Republic. Estos acontecimientos pusieron en evidencia el papel que la digitalización puede desempeñar ahora en una crisis de liquidez. Nerviosos, los mercados centraron su atención en la solvencia de Crédit Suisse. En este caso, fue el SNB el que actuó y UBS se hizo cargo del grupo en pleno desplome. Ahora se espera una pausa en el endurecimiento monetario, si no una retirada.

Los activos del fondo marcaron su máximo en septiembre, con 529 millones de dólares. Este nivel corresponde también al punto más bajo del EURUSD (0,9550), animado por las enormes subidas de tipos de la Fed y el retraso del BCE. Al cierre, el valor liquidativo era de 318 millones de USD.

Al mantener una vida media corta, hemos podido beneficiarnos del ciclo alcista de tipos, como indicamos en el informe anterior. Al final del año, nuestros indicadores de sensibilidad eran sumamente cortos: WAL a 70 días y WAM a 37 días. La utilización de swaps nos permite contener el riesgo de tipos de interés reduciendo el vencimiento medio ponderado (WAM). También seguimos favoreciendo la alta calidad media de los activos. Las turbulencias de las últimas semanas nos llevaron a mantener este punto de vista, con más del 50% de la cartera en A. También conservamos la mayoría de los títulos de renta fija, que por naturaleza son menos volátiles.

La rentabilidad del fondo, después de comisiones, fue del 2,94% en el año, frente al 2,80% del Sofr.

• **ENFOQUE EXTRAFINANCIERO**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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. La identificación de los emisores dentro del Fondo cuyas actividades cubiertas por el Reglamento Taxonomía es una cuestión clave para Crédit Mutuel Asset Management.

Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

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, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: **CM-AM DOLLAR CASH**
 Identificador de entidad jurídica: **969500GHFQRCFUUAHZ69**

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?



Sí



No

- Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%
- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
 - en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

- Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ___%



Ha promovido **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 5% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social



ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible



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

Este producto financiero adopta un enfoque selectivo y elimina el 20% de los emisores con peor puntuación ASG interna de su universo de inversión. Además, promueve características medioambientales y sociales con el objetivo de superar dos indicadores de sostenibilidad con respecto a con su índice de referencia O universo ASG: intensidad de carbono y porcentaje de mujeres en el consejo de administración.

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

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

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

- La puntuación ASG del producto financiero fue de 6,47 de 10, frente a 4,88 del universo monetario.
- La intensidad de carbono fue de 39,75 al final del período.
- El indicador de derechos humanos: ninguna controversia que lamentar.

● **¿... 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?**

No aplicable

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte, no han causado 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:

No aplicable

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: **01/01/2022 – 31/12/2022**

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
STANDARD CHARTERED BANK	Finanzas	3,23	EE. UU.
BARCLAYS BANK PLC	Finanzas	3,20	RU
MIZUHO BANK LTD (SYDNEY BRANCH)	Finanzas	3,19	AU
SWEDBANK AB	Finanzas	3,19	SU
ABN AMRO BANK NV	Finanzas	3,17	PB
OP CORPORATE BANK PLC	Finanzas	3,17	RU
MACQUARIE BANK LIMITED	Finanzas	3,16	AU
LLOYDS BANK PLC	Finanzas	3,14	RU
JYSKE BANK AS	Finanzas	3,12	DK
AMCOR UK FINANCE PLC	Materiales	2,60	RU



¿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.

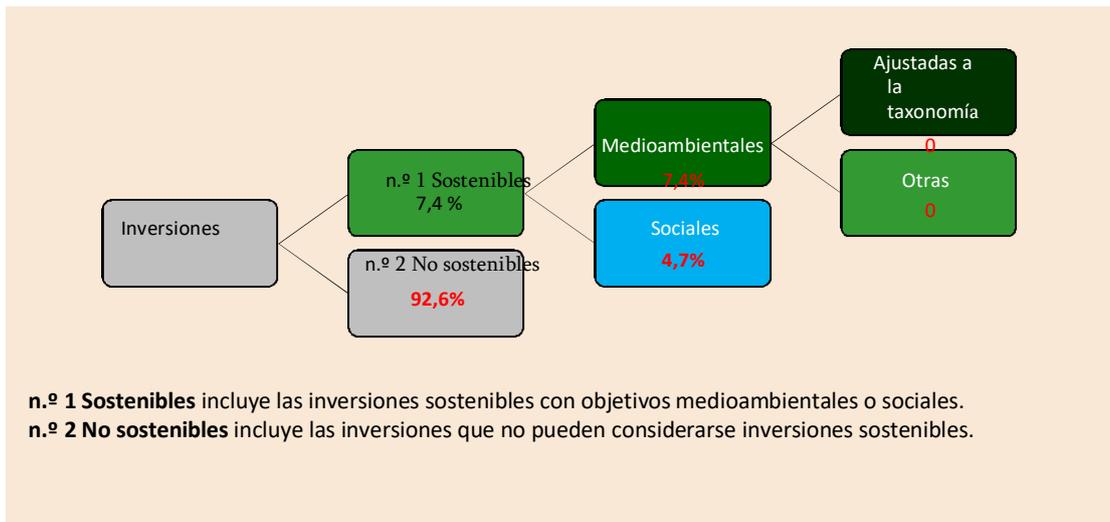
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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?

Finanzas
 Materiales
 Energía
 Consumo discrecional

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



¿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 extrafinancieros. 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.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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.



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

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

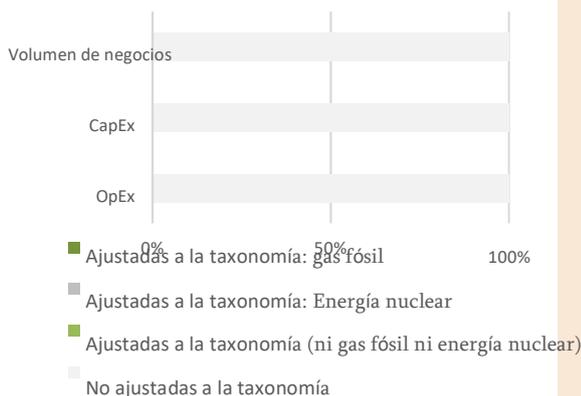
No

Los 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 para 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.

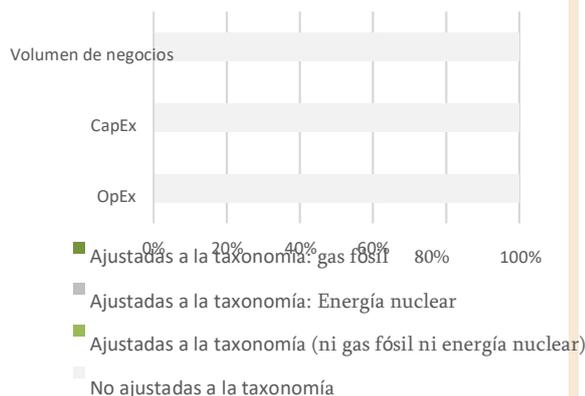
Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos



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

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado a la taxonomía de la UE?

7,40%



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

4,70%

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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

No aplicable



¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

No aplicable



¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

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 PIERRE

La de 2022 es una de las crisis inmobiliarias más graves de los últimos treinta años. Para contrarrestar la inflación, que registró una verdadera explosión, los bancos centrales se vieron obligados a endurecer su política monetaria subiendo bruscamente los tipos de interés. Tras estancarse entre el 1% y el 2% anual, la inflación pasó a superar el 5%, con picos superiores al 10% en algunos países y para algunas actividades, como el Reino Unido y Bélgica. La fuerte subida de los tipos de interés, imprevisible y de una magnitud sin precedentes, hizo caer a todo el sector. Con una caída del 36,5%, el índice EPRA registró una de sus peores rentabilidades en 30 años, mientras que el índice europeo solo retrocedió en torno al 10%.

Entre los segmentos del sector inmobiliario cotizado, el residencial, sobre todo en Alemania, sufrió una fuerte caída. Los valores de este segmento están muy apalancados y su rentabilidad es baja. Con una tasa de capitalización en torno al 3% y un tope en los alquileres, este segmento no puede competir con un tipo alemán a 10 años cercano a este nivel. La caída del volumen de transacciones y la actitud expectante de los inversores contribuyen a los mediocres resultados del sector. El mercado se está volviendo favorable a los vendedores, y los compradores se encuentran en una posición de fuerza frente a actores sobreendeudados que tienen que liquidar carteras demasiado grandes para sus balances. El sector logístico también se vio afectado por el aumento de los rendimientos, que habían caído a niveles muy bajos (por debajo del 4% frente a más del 7% hace 10 años). Además, el riesgo de recesión hizo temer una caída del volumen de mercancías que pasan por los almacenes. De hecho, actores como Amazon habían anunciado su intención de reducir la inversión en logística, tras años de expansión de su base en Europa. Las ventas por Internet también cayeron, debido a una exigente base de comparación tras la covid-19. El sector salud se vio afectado por el escándalo Orpéa, que envió un mensaje negativo sobre los márgenes. El aumento de la factura energética, los alquileres y las restricciones normativas están reduciendo la rentabilidad de los operadores. En este contexto, y con el encarecimiento de la deuda, también elevó el rendimiento exigido por los inversores. Por último, el sector de oficinas está sufriendo los cambios en la forma de trabajar tras la crisis, con el impacto del teletrabajo y la disminución del espacio de oficinas. Existe una polarización entre los activos de oficinas en los centros urbanos de las grandes capitales, de calidad ambiental superior, y los activos de oficinas periféricos, de menor calidad. Sin embargo, los bajos rendimientos en los centros urbanos hacen que incluso los activos más codiciados pierdan valor. El único sector que va bien es el de los centros comerciales. Este sector se recuperó en 2022, pues las tiendas volvieron a utilizarse gradualmente tras las olas de cierres de 2020 y 2021. Los inquilinos registraron fuertes aumentos en la cifra de negocios y los niveles de ventas volvieron a los niveles anteriores a la crisis. Además, este sector ha invertido menos en general en los últimos años, lo que le ha permitido registrar un nivel de endeudamiento inferior al del resto del sector.

En términos de rentabilidad, las caídas fueron impresionantes: Vonovia perdió un 54,6%, VGP un 67,65%, Instone un 51,5%, Segro un 49,64% y CTP un 41%. Gecina cayó un 22,58%, Intervest un 31,77%, Aedifica un 34% y Shurgard un 25,5%. Las únicas empresas que registraron rentabilidades positivas fueron Mercyalis (14%) y Klepierre (3,26%).

Política de gestión

El fondo vivió uno de sus peores años en bolsa, con una fuerte caída del 40,25% en la acción RC, del 39,78% en la acción IC y del 40,24% en la acción RD. La razón principal de esta caída fue la subida excepcional de los tipos de interés, impulsada por los bancos centrales en respuesta a la explosión de la inflación. Como el sector inmobiliario es el más endeudado de todos los sectores del mercado, se ha visto fuertemente penalizado. El índice perdió un 36,44%. El fondo se vio afectado por su sobreponderación del mercado alemán (con posiciones como LEG, TAG e Instone), así como por las apuestas en el mercado sueco, más frágil que los demás mercados inmobiliarios (con posiciones como K-Fast, K2A y John Mattson). Por último, el fondo se resintió de su exposición al sector logístico, donde los valores sufrieron una fuerte corrección a pesar de una indexación de los alquileres más fuerte que

en algunos segmentos. El impacto de los tipos de interés debería haber quedado atrás, pero la situación de los balances de muchos valores inmobiliarios y el parón de la construcción obligan a ser prudentes y muy selectivos. La política desempeñará un papel especialmente importante en un entorno en el que la demanda de vivienda sigue siendo pujante.

En diciembre, el fondo perdió un 0,74%, tras la subida de los tipos de interés a finales de año. Los bancos centrales reafirmaron su intención de endurecer la política monetaria para combatir la inflación. El fondo superó a su índice en cerca de un 0,9% gracias a la resistencia de valores como Mercialis, CTP o Xior. A lo largo del mes, redujimos nuestras posiciones en Vonovia, Intervest y Care Property (que sufren un endeudamiento excesivo) y en KMC Properties y Self Storage, que consideramos que tienen un perfil de riesgo elevado. En cambio, reforzamos nuestras posiciones en Klepierre y Shurgard, por la calidad de sus carteras y su resistencia.

- **ENFOQUE EXTRAFINANCIERO**

Artículo 8 del SFDR - Taxonomía

La estrategia de inversión del OIC integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero 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. La identificación de los emisores dentro del Fondo cuyas actividades cubiertas por el Reglamento Taxonomía es una cuestión clave para Crédit Mutuel Asset Management.

Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

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, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»), que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM PIERRE
Identificador de entidad jurídica: 9695000WW04VTGG4HH22

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

Sí

X No

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

- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

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

Ha promovido características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 5% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible



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

Este producto financiero adopta un enfoque selectivo y elimina el 20% de los emisores con peor puntuación ASG interna de su universo de inversión. Además, promueve características medioambientales y sociales con el objetivo de superar dos indicadores de sostenibilidad con respecto a su universo ASG: política en favor de los derechos humanos y porcentaje de mujeres en el consejo de administración

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son la puntuación ASG, el porcentaje de mujeres en el consejo de administración (*indicador de rendimiento 1*) y la política a favor de los derechos humanos (*indicador de rendimiento 2*), así como la proporción de inversiones sostenibles.

- La puntuación ASG del producto financiero fue de 6,0 de 10, sin comparación anterior.
- El porcentaje de mujeres en el consejo de administración fue del 39,7%.
- La proporción de empresas con una política de derechos humanos fue del 69,3%.
- La proporción de inversiones sostenibles al final del período fue del 79,7%, sin comparación anterior.

¿... 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 mínimo (5%) para invertir en empresas y/o emisores identificados como «sostenibles» según una metodología interna propia 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 han causado 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 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.

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: **31/03/2022 – 31/03/2023**

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
LEG IMMOBILIEN	B. inmobiliarios	6,5%	Alemania
ICADE	B. inmobiliarios	5,9%	Francia
SEGRO R.E.I.T.	B. inmobiliarios	5,1%	Reino Unido
MERLIN PROPERTIES	B. inmobiliarios	4,9%	España
MERCIALYS	B. inmobiliarios	4,8%	Francia
GECINA	B. inmobiliarios	4,3%	Francia
AEDIFICA	B. inmobiliarios	4,1%	Bélgica
XIOR STUDENT	B. inmobiliarios	3,9%	Países Bajos
CELLNEX TELECOM	B. inmobiliarios	3,8%	España
CARMILA	B. inmobiliarios	3,8%	Francia



¿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.

El producto financiero se compromete a un mínimo del 5% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

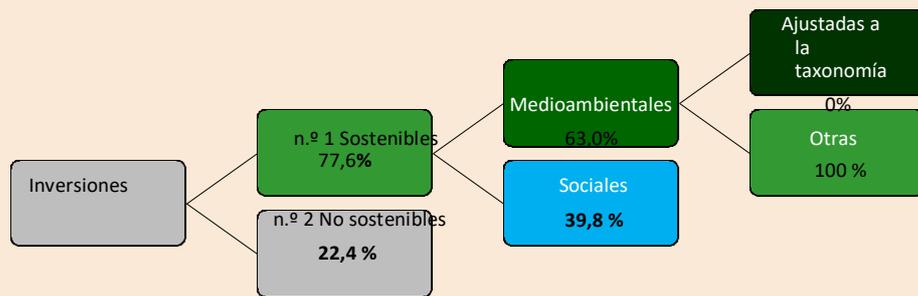
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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).



n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.

n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles:

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

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

- Bienes inmobiliarios

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



¿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 extrafinancieros. 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.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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.

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

Sí:

En el gas fósil

En la energía nuclear

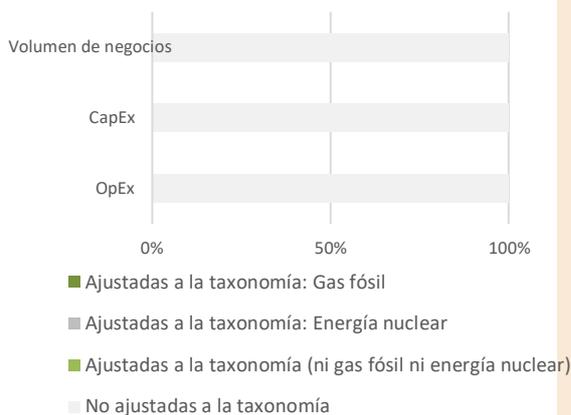
No

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

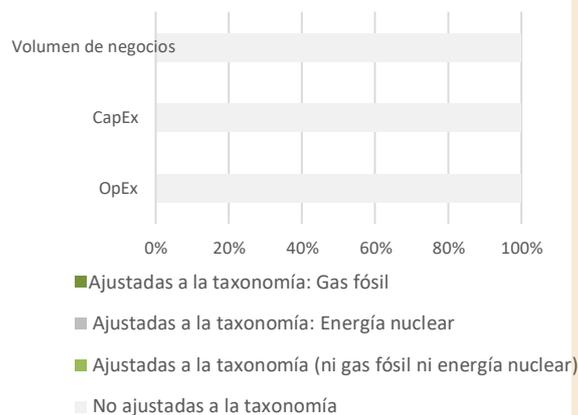
- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos



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

● ¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

● ¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable



● ¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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 64%



● ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 40,0%



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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

El índice de referencia del fondo es el EPRA, y es un índice de mercado amplio en el que están representadas todas las zonas geográficas del mercado.

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

- La puntuación ASG del producto financiero fue de 6,0 de 10, frente a 5,0 de su índice.
- La proporción de la política de derechos humanos es del 69,3%, frente al 63,1% de su índice.
- El porcentaje de mujeres en el consejo de administración fue de 39,7%, frente a 34,9% de su índice.
- La proporción de inversiones sostenibles al final del período fue del 79,7%, frente al 84,6% del índice.

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

El fondo se anotó una rentabilidad del -40,3%, frente al -36,2% de su índice de referencia.

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

No aplicable

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

▪ **CM-AM EUROPE VALUE**

A lo largo del ejercicio, los mercados financieros subieron significativamente, a pesar de una sucesión de acontecimientos desfavorables. Apenas superada la crisis sanitaria, el conflicto entre Rusia y Ucrania se sumó a la inestabilidad. Esta guerra y la política sanitaria de China alteraron gravemente las cadenas de suministro mundiales y contribuyeron a un aumento récord de la inflación. Este año marcó el final de un período excepcional de tipos de interés cero, en un entorno de inflación creciente y de necesidad de que los bancos centrales pusieran fin a sus políticas monetarias sumamente laxas. El BCE inició su ciclo de subidas de tipos después de la Fed y acometió subidas récord en septiembre y octubre.

Durante la primera parte del año, los mercados sufrieron mucho. En el centro de todas las preocupaciones: la espiral inflacionista y su conclusión, la aceleración del endurecimiento de la política monetaria. El fondo retrocedió casi un 15%, con una rentabilidad ligeramente inferior a la de los índices Value, debido a su infraexposición al sector energético, gran beneficiario del contexto geopolítico. Sin embargo, durante este período se ha aumentado la ponderación del sector, al tiempo que se han aligerado los valores más cíclicos de la industria. También se incrementó la ponderación del sector de las telecomunicaciones, con el fin de reforzar las posiciones defensivas de la cartera.

En la segunda mitad del año, el fondo subió más de un 20%, con un repunte especialmente fuerte de los valores cíclicos a partir de octubre. Además, en el primer trimestre de 2023, los mercados se mostraron autocomplacientes y cerraron en fuerte alza, animados por unas cifras económicas bastante tranquilizadoras, la reapertura efectiva de China y una temporada de resultados empresariales mejores de lo previsto. Los bancos se beneficiaron de la subida de los tipos de interés y de unos resultados mejores de lo previsto, pero se vieron penalizados por la quiebra de SVB en Estados Unidos y la caída de Crédit Suisse. El rentabilidad inferior de este sector tuvo un impacto limitado en la cartera, que está infraponderada en valores financieros.

Durante el período, recogimos beneficios en el sector de la energía, tras un excelente comportamiento, y reforzamos el financiero y el industrial, beneficiándonos de la apreciación del dólar.

En el conjunto del año, la rentabilidad del fondo aumentó: un 5,06% en la participación RC, 5,06% en la participación RD, 5,85% en la participación IC, 5,48% en la participación S y 4,28 en la participación R.

La industria (2,8 puntos) fue el sector que más contribuyó a la rentabilidad del fondo, con subidas de Siemens, Vinci y Elis de un 22,4%, 17,7% y 28,6%, respectivamente. Estas tres empresas tienen modelos de negocio especialmente sólidos, bajos niveles de endeudamiento y poder de fijación de precios, elementos clave para afrontar en un entorno inflacionista.

Energía (subida de 1,9 puntos) y finanzas (1,4 puntos) también contribuyeron de forma importante a la rentabilidad. Las posiciones en BP (subida de 36,58%) y Total (26,4%) fueron particularmente favorables, al beneficiarse del contexto geopolítico y de la crisis energética asociada. Los valores bancarios se comportaron de forma muy volátil a lo largo del año, con un repunte especialmente notable en los dos primeros meses del año. : BBVA (47,8%), BNP (13,8%) e Intesa (22,2%) fueron los valores que más contribuyeron a la rentabilidad, mientras que Société Générale se anotó un -9,4%.

En un entorno volátil, el sector de las telecomunicaciones (1,2 puntos) desempeñó su papel defensivo (D.Telekom: 36,9%; Orange: 9,4%), al igual que el sector salud (0,33 puntos), mientras que el sector de materiales (-1,6 puntos) penalizó fuertemente los resultados, sufriendo la volatilidad de los precios de las materias primas (petróleo, gas). Las empresas con mayor uso de energía cayeron casi un 15% (Arcelor, Stora, Wacker), mientras que Solvay prosiguió su reestructuración y ganó un 22,5%.

• **ENFOQUE EXTRAFINANCIERO**

La estrategia de inversión del fondo incorpora criterios extrafinancieros mediante una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero de Crédit Mutuel Asset Management destinada a

excluir los valores con las calificaciones medioambientales, sociales y de gobernanza más bajas con el fin de reducir el impacto del riesgo de sostenibilidad al que está expuesto el fondo.

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. La identificación de los emisores dentro del Fondo cuyas actividades cubiertas por el Reglamento Taxonomía es una cuestión clave para Crédit Mutuel Asset Management.

Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

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, en particular en relación con las armas controvertidas.

Estas políticas se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

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»),

que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas

desde el punto de vista medioambiental.

Las inversiones subyacentes a la parte restante de este producto financiero no tienen en cuenta

los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

- **POLÍTICAS SECTORIALES APLICADAS A TODOS LOS SUBFONDOS DE LA SICAV:**

En el marco de sus objetivos estratégicos, Crédit Mutuel Asset Management está desarrollando gradualmente una serie de políticas sectoriales en sintonía con la política de RSM (responsabilidad social y mutualista) de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

Los detalles de las políticas sectoriales de la sociedad de gestión se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

La supervisión y el control de la aplicación de dichas políticas se realizan en tres niveles:

- mediante la implantación de un sistema de control previo a la negociación, que impida la suscripción de valores prohibidos por la aplicación de políticas sectoriales;
- mediante el establecimiento de un sistema de control posterior a la negociación que permita identificar los valores prohibidos mediante la aplicación de políticas sectoriales y presentes en la cartera (excluidos los fondos indexados y los fondos de fórmula creados antes de noviembre de 2019);
- por el Comité de RSC (trimestral), que se reúne con la Dirección general y se encarga de supervisar y controlar la aplicación de las políticas sectoriales. En particular, este Comité está informado de los análisis cualitativos realizados por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible sobre los emisores afectados por las distintas políticas sectoriales.

▪ **Política sectorial del carbón:**

A nivel de la sociedad de la cartera, durante el pasado ejercicio tuvimos en cuenta la actualización de la lista «GCEL» por la ONG Urgewald, que es la referencia para el despliegue de nuestra política sectorial.

La lista incluye ahora un total de 3.091 emisores, desglosados del siguiente modo:

- 1.124 emisores «desarrolladores de carbón»;
- 1.967 emisores identificados por incumplimiento de al menos uno de los cuatro criterios de nuestra política sectorial:
 - Producción anual de carbón < 10 millones de toneladas
 - Capacidad eléctrica instalada basada en el carbón < 5 GW
 - Proporción del carbón térmico en la cifra de negocio < 20%
 - Proporción del carbón en el mix energético < 20%

El Comité de RSC, órgano de gobierno que supervisa la aplicación de nuestras políticas sectoriales, confirmó el estatus de «autorizados» de 10 emisores de la lista GCEL 2022, pero se comprometió con un plan de eliminación gradual del carbón para 2030.

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

▪ **Política sectorial de Defensa y Seguridad:**

La política sectorial de Defensa y Seguridad consta de dos elementos:

- Exclusión de empresas relacionadas con armas controvertidas y armas de destrucción masiva no convencionales.
- Seguimiento de las controversias que afectan a las empresas relacionadas con las armas de combate militares.

Por lo que respecta a las actividades relacionadas con las armas convencionales, el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible de Crédit Mutuel Asset Management garantiza una vigilancia especial en relación con las empresas implicadas en el armamento militar de combate y que son objeto de controversias muy graves en relación con actividades de defensa y seguridad. Este análisis puede dar lugar a una exclusión.

En los últimos 18 meses, la sociedad de gestión no ha tenido que realizar nuevas exclusiones ni poner en la lista de vigilancia de ninguna posición.

▪ **Política sectorial de hidrocarburos:**

En 2022, CM-AM se dedicó a implementar una política sectorial de hidrocarburos que se aplicará a partir del 1 de enero de 2023, en el marco de las políticas sectoriales adoptadas en Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

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

La proporción de producción de petróleo y gas no convencional supera el 25% a partir del 01/01/2023;

El ámbito utilizado para definir la parte no convencional de los hidrocarburos es el de la ONG Urgewald, es decir:

- petróleo o gas de esquisto bituminoso;
- petróleo de arenas bituminosas;
- petróleo pesado y extrapesado;

- petróleo de aguas profundas;
- petróleo extraído en el Ártico;
- metano en capas de carbón.

A 1 de enero de 2023, la aplicación de la política sectorial se tradujo en la exclusión de 481 emisores de un total de 789 que figuran en la GOGEL 2022. Esto elevó la tasa de exclusión al 61%.

Anexo Informe anual SFDR (anexo posterior)

Nombre del producto: CM-AM EUROPE VALUE
Identificador de entidad jurídica: 969500NTVT4SYYBDNP39

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tiene un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

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

- en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

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

Ha promovido **características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 30% de sus inversiones eran inversiones sostenibles

- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental, en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social

ha promovido **características medioambientales o sociales**, pero no ha realizado ninguna inversión sostenible

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 medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no prevé una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.



¿En qué grado se han cumplido 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 adopta un enfoque selectivo y elimina el 20% de los emisores con peor puntuación ASG interna de su universo de inversión. Además, promueve características medioambientales y sociales con el objetivo de superar dos indicadores de sostenibilidad con respecto a su universo ASG: porcentaje de mujeres en el consejo de administración y número de controversias relacionadas con los derechos humanos.

● **¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?**

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son la puntuación ASG, el porcentaje de mujeres en el consejo de administración (*indicador de rendimiento 1*) y el número de controversias relacionadas con los derechos humanos (*indicador de rendimiento 2*), así como la proporción de inversiones sostenibles.

- La puntuación ASG del producto financiero fue de 6,5 de 10, sin comparación anterior
- El porcentaje de mujeres en el consejo de administración fue del 42,9%, sin comparación anterior.
- El número de controversias relacionadas con los derechos humanos fue de 0 al final del período, sin comparación anterior.
- La proporción de inversiones sostenibles al final del período fue del 62,2%, sin comparación anterior.

● **¿... 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 mínimo (30%) para invertir en empresas y/o emisores identificados como «sostenibles» según una metodología interna propia 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 han causado 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?

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 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.

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 hasta el 31/03/2023

Inversiones más importantes	Sector	% de activos
SANOFI	Salud	3,8%
VINCI	Industria	3,7%
DEUTSCHE TELEKOM	Comunicación	3,7%
SIEMENS	Industria	3,5%
BNP PARIBAS ACT.A	Finanzas	3,2%
STELLANTIS	Consumo discrecional	3,1%
BP	Energía	3,0%
RENAULT	Consumo discrecional	2,7%
VEOLIA ENVIRONNEMENT	Suministros públicos	2,7%
ELIS	Industria	2,6%



¿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.

El producto financiero se compromete a un mínimo del 30% de inversión sostenible en proporción a los activos totales del fondo.

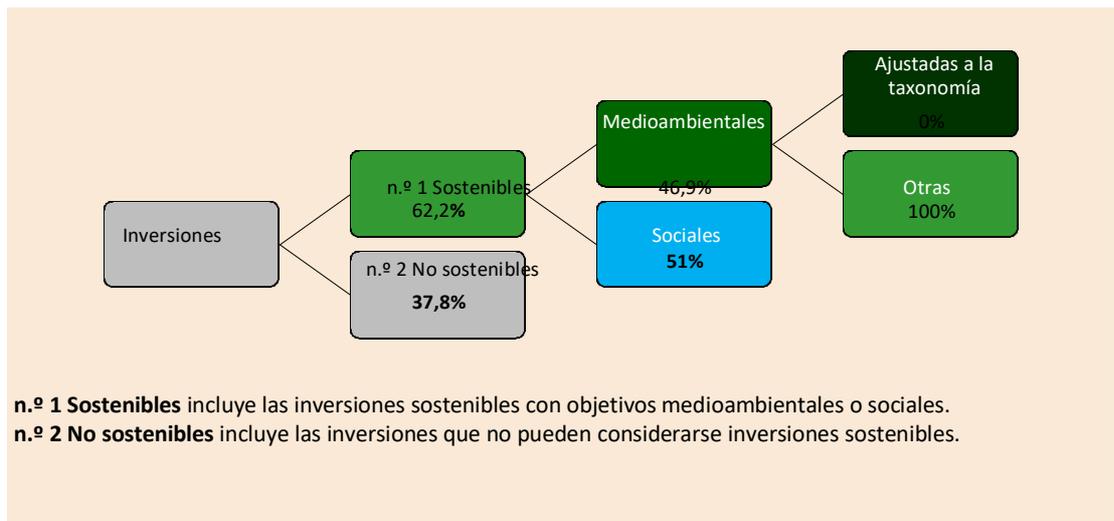
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversión sostenible se basa en la metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que califica una inversión de «sostenible».

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).



n.º 1 Sostenibles incluye las inversiones sostenibles con objetivos medioambientales o sociales.
n.º 2 No sostenibles incluye las inversiones que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

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

Salud	9,4
Tecnología de la información	2,4
Industria	23,5
Materiales	8
Consumo discrecional	9,5
Consumo básico	5
Finanzas	17,3
Servicios de comunicación	6,1
Suministros públicos	6,2



¿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 extrafinancieros. 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.

Para cumplir la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

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.

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



Sí:



En el gas fósil



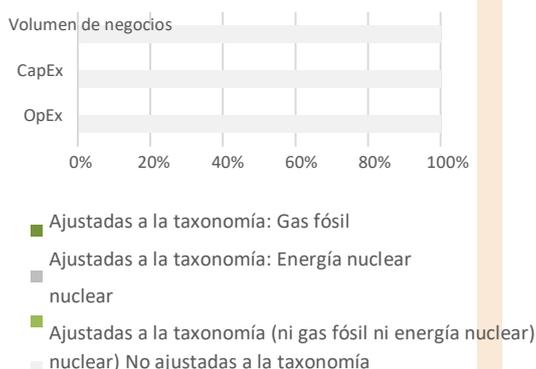
En la energía nuclear



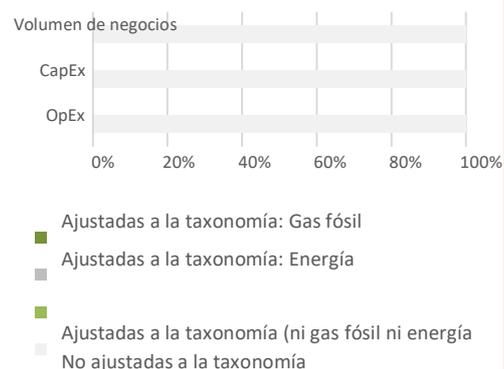
No

Los 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 para 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.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos



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

¿Qué proporción de inversiones se han realizado en actividades de transición y facilitadoras?

No aplicable

¿Cuál es el porcentaje de inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?

No aplicable

¿Qué proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no se han ajustado 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%

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

La proporción de inversiones socialmente sostenibles era del 51%

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja el porcentaje de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



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 «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 ISR (o equivalente) y/o que incluyan consideraciones extrafinancieras 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 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?

¿Cómo difiere el índice de referencia de un índice general de mercado?

No aplicable

¿Cómo se ha comportado este producto financiero con respecto a los indicadores de sostenibilidad para determinar la conformidad del índice de referencia con las características medioambientales o sociales que promueve?

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 del mercado?

No aplicable

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

2. Resultado del ejercicio

El patrimonio neto total a 31/03/2023 era de 7.542.964.379,77 euros, frente a 8.023.995.500,81 euros a 31/03/2022.

El patrimonio neto del subfondo CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM a 31/03/2023 era de 486.593.022,61 euros, frente a 901.108.778,36 euros a 31/03/2022.

Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción RD</u>			
31/03/2023	4.014.420,40 €	2.354,988336	1.704,64 €
31/03/2022	3.446.544,40 €	2.038,58	1.690,65 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	445.180.945,58 €	204.219,67712	2.179,91 €
31/03/2022	863.041.916,68 €	399.283,199	2.161,47 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	30.236.908,54 €	300,143	100.741,67 €
31/03/2022	998,65 €	0,01	99.865,00 €
<u>Acción EI</u>			
31/03/2023	7.160.748,09 €	71,405433	100.282,95 €
31/03/2022	34.619.318,63 €	348,158781	99.435,43 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM GLOBAL GOLD a 31/03/2023 era de 465.466.797,11 euros, frente a 334.926.191,31 euros a 31/03/2022.

Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2023	64.901.188,88 €	1.746.580,182	37,15 €
31/03/2022	48.094.916,43 €	1.149.737,912	41,83 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	389.420.808,26 €	10.928.776,300374	35,63 €
31/03/2022	274.093.660,09 €	6.778.442,185	40,43 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	9.366.200,28 €	5,266	1.778.617,59 €
31/03/2022	11.768.998,29 €	5,89	1.998.132,13 €
<u>Acción ER</u>			
31/03/2023	1.778.599,69 €	11.404,458	155,95 €
31/03/2022	968.616,50 €	5.500,814	176,08 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM SUSTAINABLE PLANET a 31/03/2023 era de 457.750.044,34 euros, frente a 445.744.786,88 euros a 31/03/2022.

Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			

31/03/2023	46.578.385,82 €	3.824.244,239	12,17 €
31/03/2022	46.542.255,69 €	3.688.327,913	12,61 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	410.657.785,31 €	35.169.689,14822	11,67 €
31/03/2022	395.485.671,92 €	32.430.470,936	12,19 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	513.873,21 €	3,981	129.081,43 €
31/03/2022	3.716.859,27 €	27,835	133.531,85 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM INFLATION a 31/03/2023 era de 114.202.806,61 euros, frente a 135.119.379,46 euros a 07/09/2022.

Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2023	11.775.871,95 €	101.101,901	116,47 €
07/09/2022	22.799.619,74 €	194.276,818	117,35 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	102.425.946,63 €	877.594,264592	116,71 €
07/09/2022	112.318.764,24 €	954.036,984	117,72 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	988,03 €	0,01	98.803,00 €
07/09/2022	995,48 €	0,01	99.548,00 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM GLOBAL LEADERS a 31/03/2023 era de 780.210.771,98 euros, frente a 766.540.237,08 euros a 31/03/2022.

Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2023	60.106.347,59 €	28.123,5351	2.137,22 €
31/03/2022	58.593.636,31 €	26.804,8404	2.185,93 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	683.385.557,52 €	333.570,665041	2.048,69 €
31/03/2022	659.647.245,77 €	312.300,307	2.112,22 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	19.106.494,98 €	86,07	221.987,85 €
31/03/2022	31.442.552,76 €	138,762	226.593,39 €
<u>Acción ER</u>			
31/03/2023	17.612.371,89 €	113.917,296	154,60 €
31/03/2022	16.856.802,24 €	105.750,977	159,40 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM GREEN BONDS a 31/03/2023 era de 55.041.918,48 euros, frente a 60.485.462,20 euros a 31/03/2022.

Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	3.750.342,55 €	43.628,888455	85,96 €
31/03/2022	3.228.789,36 €	34.044,153	94,84 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	51.291.575,93 €	592,795	86.524,98 €
31/03/2022	57.256.672,84 €	600,494	95.349,28 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE a 31/03/2023 era de 266.477.226,12 euros, frente a 393.763.232,12 euros a 31/03/2022.

Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2023	11.037.619,50 €	97.331,5164	113,40 €
31/03/2022	29.249.300,25 €	224.032,491	130,55 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	255.245.952,33 €	2.285.379,304554	111,68 €
31/03/2022	364.408.475,61 €	2.814.167,916	129,49 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	193.654,29 €	1,645	117.722,97 €
31/03/2022	105.456,26 €	0,78	135.200,33 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM GLOBAL INNOVATION a 31/03/2023 era de 135.344.460,21 euros, frente a 165.773.018,08 euros a 31/03/2022.

Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2023	23.665.941,39 €	16.982,8876	1.393,51 €
31/03/2022	26.503.723,70 €	17.074,8303	1.552,21 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	101.969.890,58 €	74.223,957895	1.373,81 €
31/03/2022	128.541.119,96 €	83.747,937	1.534,85 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	9.708.628,24 €	100,50	96.603,26 €
31/03/2022	10.728.174,42 €	99,90	107.389,13 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM HIGH YIELD 2024 a 31/03/2023 era de 229.262.486,44 euros, frente a 218.124.197,62 euros a 31/03/2022, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2023	83.958.012,85 €	811.292,408	103,48 €
31/03/2022	56.576.987,30 €	538.985,359	104,96 €
<u>Acción RD</u>			
31/03/2023	2.864.424,19 €	29.992,815023	95,50 €
31/03/2022	3.010.321,51 €	30.281,723	99,41 €

<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	96.222.220,30 €	938.318,223037	102,54 €
31/03/2022	110.888.454,91 €	1.063.959,868	104,22 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	46.217.829,10 €	465,022	99.388,47 €
31/03/2022	47.648.433,90 €	472,65	100.811,24 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM SHORT TERM BONDS a 31/03/2023 era de 369.584.882,41 euros, frente a 466.564.301,50 euros a 31/03/2022.

En esas mismas fechas, el valor liquidativo de la acción del subfondo CM-AM SHORT TERM BONDS ascendía a 100.941,34 euros, frente a 100.058,14 euros.

El patrimonio neto del subfondo CM-AM CONVICTIONS EURO a 31/03/2023 era de 690.645.262,89 euros, frente a 656.052.060,37 euros a 31/03/2022.

Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2023	103.036.665,93 €	3.095.483,232	33,28 €
31/03/2022	91.342.538,13 €	2.795.122,035	32,67 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	511.808.928,83 €	18.852.378,271938	27,14 €
31/03/2022	489.069.689,76 €	18.200.274,103	26,87 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	75.799.668,13 €	3.865.078,039	19,61 €
31/03/2022	75.639.832,48 €	3.944.174,837	19,17 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM SMALL & MIDCAP EURO a 31/03/2023 era de 127.453.301,75 euros, frente a 171.341.318,25 euros a 31/03/2022.

Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2023	13.854.418,52 €	505.992,539	27,38 €
31/03/2022	33.245.270,44 €	1.097.957,00	30,27 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	53.180.617,61 €	1.742.254,355754	30,52 €
31/03/2022	72.987.356,25 €	2.145.094,841	34,02 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	60.418.265,62 €	1.857.078,664	32,53 €
31/03/2022	65.108.691,56 €	1.814.813,846	35,87 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM FLEXIBLE EURO a 31/03/2023 era de 345.747.210,71 euros, frente a 47.912.108,21 euros a 31/03/2022.

Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	345.745.861,36 €	23.549.412,955427	14,68 €

31/03/2022	47.910.770,18 €	3.269.306,099	14,65 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	1.349,35 €	0,01	134.935,00 €
31/03/2022	1.338,03 €	0,01	133.803,00 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM CONVERTIBLES EURO a 31/03/2023 era de 141.317.307,10 euros, frente a 155.757.654,12 euros a 31/03/2022.
Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2023	6.188.088,28 €	199.914,517	30,95 €
31/03/2022	6.845.699,87 €	213.574,671	32,05 €
<u>Acción RD</u>			
31/03/2023	12.891.874,98 €	493.485,497208	26,12 €
31/03/2022	14.510.257,27 €	534.252,626	27,15 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	77.638.953,20 €	5.254.166,397078	14,77 €
31/03/2022	87.336.510,12 €	5.685.062,094	15,36 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	44.598.390,64 €	4.614.487,922	9,66 €
31/03/2022	47.065.186,86 €	4.707.527,296	9,99 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE a 31/03/2023 era de 106.475.759,80 euros, frente a 109.349.100,96 euros a 07/09/2022.
Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2023	22.288.022,14 €	249.726,165	89,24 €
07/09/2022	23.629.063,12 €	249.431,142	94,73 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	71.935.620,58 €	820.856,009883	87,63 €
07/09/2022	74.791.174,26 €	800.446,474	93,43 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	12.252.117,08 €	137,046	89.401,49 €
07/09/2022	10.928.863,58 €	115,30	94.786,32 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS a 31/03/2023 era de 172.460.764,79 euros, frente a 187.006.976,29 euros a 31/03/2022.
Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2023	19.619.045,25 €	229.151,257	85,61 €
31/03/2022	19.481.534,34 €	204.529,365	95,25 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	150.804.883,34 €	489.939,736013	307,80 €

31/03/2022	162.994.896,52 €	471.719,482	345,53 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	1.266.112,70 €	12,675	99.890,54 €
31/03/2022	3.801.854,14 €	34,245	111.019,24 €
<u>Acción ER</u>			
31/03/2023	770.723,50 €	9.231,109	83,49 €
31/03/2022	728.691,29 €	7.774,637	93,72 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM EUROPE GROWTH a 31/03/2023 era de 1.976.915.441,23 euros, frente a 1.913.040.448,84 euros a 31/03/2022.

Su composición es la siguiente:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2023	70.613.056,50 €	8.601,561	8.209,33 €
31/03/2022	80.033.584,15 €	9.611,9242	8.326,48 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	1.899.899.824,84 €	236.365,794029	8.037,96 €
31/03/2022	1.826.088.671,88 €	223.092,123	8.185,35 €
<u>Acción R</u>			
31/03/2023	803.426,80 €	2.201,00	365,02 €
31/03/2022	858.399,97 €	2.292,00	374,52 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	823.269,63 €	0,40	2.058.174,07 €
31/03/2022	609.514,23 €	0,293	2.080.253,34 €
<u>Acción ER</u>			
31/03/2023	4.775.863,46 €	35.710,506169	133,73 €
31/03/2022	5.450.278,61 €	40.019,616983	136,19 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM DOLLAR CASH a 31/03/2023 era de 317.910.923,93 euros, frente a 443.354.419,43 euros a 31/03/2022.

En esas mismas fechas, el valor liquidativo de la acción del subfondo CM-AM DOLLAR CASH ascendía a 1.947,07 euros, frente a 1.891,54 euros.

El patrimonio neto del subfondo CM-AM PIERRE a 31/03/2023 era de 73.374.543,24 euros, frente a 119.712.490,31 euros a 31/03/2022, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción RD</u>			
31/03/2023	25.685.985,74 €	344.493,526751	74,56 €
31/03/2022	44.866.744,49 €	350.357,897	128,05 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	47.687.945,08 €	469.792,046082	101,50 €
31/03/2022	74.844.728,89 €	440.574,218	169,87 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	612,42 €	0,01	61.242,00 €
31/03/2022	1.016,93 €	0,01	101.693,00 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM EUROPE VALUE a 31/03/2023 era de 257.059.225,55 euros, frente a 623.120.282,25 euros a 31/03/2022, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2023	57.794.575,06 €	16.225,9908	3.561,85 €
31/03/2022	67.771.519,99 €	20.070,4205	3.376,68 €
<u>Acción RD</u>			
31/03/2023	30.956.818,52 €	14.265,354265	2.170,07 €
31/03/2022	84.073.199,09 €	39.196,349	2.144,92 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2023	167.655.944,39 €	48.068,646595	3.487,84 €
31/03/2022	470.659.154,13 €	141.774,589	3.319,77 €
<u>Acción R</u>			
31/03/2023	43.544,29 €	265,00	164,31 €
31/03/2022	40.497,55 €	257,00	157,57 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2023	608.343,29 €	4,757	127.883,81 €
31/03/2022	575.911,49 €	4,767	120.812,14 €

3. Gastos de intermediación

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

4. 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.

5. 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.

6. Información sobre criterios medioambientales, sociales y de calidad de gobernanza (ASG)

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM GLOBAL GOLD

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM SUSTAINABLE PLANET

La gestión de este OIC se basa en objetivos cuantificables para tener en cuenta criterios extrafinancieros. La implicación de la gestión es significativa y se refiere a uno de los siguientes enfoques: enfoque de «mejora de la calificación» en relación con el universo invertible, enfoque de «selectividad» en relación con el universo invertible, enfoque de «mejora de un indicador extrafinanciero» en relación con el universo de inversión, o cualquier otro enfoque significativo (incluida la combinación de los enfoques mencionados) documentado.

CM-AM INFLATION

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM GLOBAL LEADERS

La gestión de este OIC se basa en objetivos cuantificables para tener en cuenta criterios extrafinancieros. La implicación de la gestión es significativa y se refiere a uno de los siguientes enfoques: enfoque de «mejora de la calificación» en relación con el universo invertible, enfoque de «selectividad» en relación con el universo invertible, enfoque de «mejora de un indicador extrafinanciero» en relación con el universo de inversión, o cualquier otro enfoque significativo (incluida la combinación de los enfoques mencionados) documentado.

CM-AM GREEN BONDS

La gestión de este OIC se basa en objetivos cuantificables para tener en cuenta criterios extrafinancieros. La implicación de la gestión es significativa y se refiere a uno de los siguientes enfoques: enfoque de «mejora de la calificación» en relación con el universo invertible, enfoque de

«selectividad» en relación con el universo invertible, enfoque de «mejora de un indicador extrafinanciero» en relación con el universo de inversión, o cualquier otro enfoque significativo (incluida la combinación de los enfoques mencionados) documentado.

CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM GLOBAL INNOVATION

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM HIGH YIELD 2024

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM SHORT TERM BONDS

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM CONVICTIONS EURO

La gestión de este OIC se basa en objetivos cuantificables para tener en cuenta criterios extrafinancieros. La implicación de la gestión es significativa y se refiere a uno de los siguientes enfoques: enfoque de «mejora de la calificación» en relación con el universo invertible, enfoque de «selectividad» en relación con el universo invertible, enfoque de «mejora de un indicador extrafinanciero» en relación con el universo de inversión, o cualquier otro enfoque significativo (incluida la combinación de los enfoques mencionados) documentado.

CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

La gestión de este OIC se basa en objetivos cuantificables para tener en cuenta criterios extrafinancieros. La implicación de la gestión es significativa y se refiere a uno de los siguientes enfoques: enfoque de «mejora de la calificación» en relación con el universo invertible, enfoque de «selectividad» en relación con el universo invertible, enfoque de «mejora de un indicador extrafinanciero» en relación con el universo de inversión, o cualquier otro enfoque significativo (incluida la combinación de los enfoques mencionados) documentado.

CM-AM FLEXIBLE EURO

La gestión de este OIC se basa en objetivos cuantificables para tener en cuenta criterios extrafinancieros. La implicación de la gestión es significativa y se refiere a uno de los siguientes enfoques: enfoque de «mejora de la calificación» en relación con el universo invertible, enfoque de «selectividad» en relación con el universo invertible, enfoque de «mejora de un indicador

extrafinanciero» en relación con el universo de inversión, o cualquier otro enfoque significativo (incluida la combinación de los enfoques mencionados) documentado.

CM-AM CONVERTIBLES EURO

La gestión de este OIC se basa en objetivos cuantificables para tener en cuenta criterios extrafinancieros. La implicación de la gestión es significativa y se refiere a uno de los siguientes enfoques: enfoque de «mejora de la calificación» en relación con el universo invertible, enfoque de «selectividad» en relación con el universo invertible, enfoque de «mejora de un indicador extrafinanciero» en relación con el universo de inversión, o cualquier otro enfoque significativo (incluida la combinación de los enfoques mencionados) documentado.

CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE

La gestión de este OIC se basa en objetivos cuantificables para tener en cuenta criterios extrafinancieros. La implicación de la gestión es significativa y se refiere a uno de los siguientes enfoques: enfoque de «mejora de la calificación» en relación con el universo invertible, enfoque de «selectividad» en relación con el universo invertible, enfoque de «mejora de un indicador extrafinanciero» en relación con el universo de inversión, o cualquier otro enfoque significativo (incluida la combinación de los enfoques mencionados) documentado.

CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM EUROPE GROWTH

La gestión de este OIC se basa en objetivos cuantificables para tener en cuenta criterios extrafinancieros. La implicación de la gestión es significativa y se refiere a uno de los siguientes enfoques: enfoque de «mejora de la calificación» en relación con el universo invertible, enfoque de «selectividad» en relación con el universo invertible, enfoque de «mejora de un indicador extrafinanciero» en relación con el universo de inversión, o cualquier otro enfoque significativo (incluida la combinación de los enfoques mencionados) documentado.

CM-AM DOLLAR CASH

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM PIERRE

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM EUROPE VALUE

La gestión de este OIC se basa en objetivos cuantificables para tener en cuenta criterios extrafinancieros. La implicación de la gestión es significativa y se refiere a uno de los siguientes enfoques: enfoque de «mejora de la calificación» en relación con el universo invertible, enfoque de «selectividad» en relación con el universo invertible, enfoque de «mejora de un indicador extrafinanciero» en relación con el universo de inversión, o cualquier otro enfoque significativo (incluida la combinación de los enfoques mencionados) documentado.

7. 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, puede consultarse el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

B. Personal identificado

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

- Función y responsabilidad de los 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 director general adjunto, 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 2022, el total de la remuneración bruta global pagada a los 260 empleados presentes en el ejercicio ascendió a 18.048.053 euros, de los cuales 1.405.500 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 7.434.093 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 discretionales 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.

8. Información relativa al procedimiento de cálculo del riesgo global

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

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

CM-AM GLOBAL GOLD

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

CM-AM SUSTAINABLE PLANET

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

CM-AM INFLATION

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

CM-AM GLOBAL LEADERS

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

CM-AM GREEN BONDS

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

CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

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

CM-AM GLOBAL INNOVATION

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

CM-AM HIGH YIELD 2024

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

CM-AM SHORT TERM BONDS

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

CM-AM CONVICTIONS EURO

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

CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

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

CM-AM FLEXIBLE EURO

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

CM-AM CONVERTIBLES EURO

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

CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE

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

CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

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

CM-AM EUROPE GROWTH

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

CM-AM DOLLAR CASH

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

CM-AM PIERRE

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

CM-AM EUROPE VALUE

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

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

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

Enfoque VaR			
Apalancamiento a	Nivel mínimo	Nivel máximo	Nivel medio
31/03/2023			
71%	0,49%	1,84%	1,12%

CM-AM GREEN BONDS

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

Enfoque VaR				
Apalancamiento	a	Nivel mínimo	Nivel máximo	Nivel medio
31/03/2023				
12%		2,57%	7,87%	5,03%

CM-AM SHORT TERM BONDS

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

Enfoque VaR				
Apalancamiento	a	Nivel mínimo	Nivel máximo	Nivel medio
31/03/2023				
51%		0,36%	2,18%	0,79%

9. Información relativa al tratamiento de activos no líquidos

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM GLOBAL GOLD

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM SUSTAINABLE PLANET

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM INFLATION

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM GLOBAL LEADERS

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM GREEN BONDS

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM GLOBAL INNOVATION

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM HIGH YIELD 2024

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM SHORT TERM BONDS

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM CONVICTIONS EURO

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM FLEXIBLE EURO

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM CONVERTIBLES EURO

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM EUROPE GROWTH

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM DOLLAR CASH

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM PIERRE

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM EUROPE VALUE

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

10. Acontecimientos durante el período

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco

07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de las acciones RC y RD

07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de las acciones RC y RD

07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de las participaciones RC y RD

07/09/2022 Gastos: incorporación de una CSP

07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica

07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda

28/12/2022 Características jurídicas: el mandato de CAC se renovó hasta 2029

02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG

02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía

02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

02/01/2023 Gastos: cumplimiento del marco (CSP)

CM-AM GLOBAL GOLD

07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco

07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción RC

07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de la acción RC

07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de la acción RC

07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de los suscriptores afectados de la acción S
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de los suscriptores afectados de la acción M
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la denominación de la acción M
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
02/01/2023 Características de gestión: modificación del índice de referencia
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR
02/01/2023 Características de gestión: modificación del índice de referencia

CM-AM SUSTAINABLE PLANET

07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de los suscriptores afectados de la acción S
07/09/2022 Características jurídicas: el fondo se denomina ahora CM-AM SUSTAINABLE PLANET
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM INFLATION

13/04/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Alemania
07/09/2022 Cambio importante: transformación del Fondo en SICAV
07/09/2022 Características jurídicas: modificación del CAC
07/09/2022 Características jurídicas: modificación del mes de cierre
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en España
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Austria
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Luxemburgo
07/09/2022 Cambio importante: el fondo se comercializa en Bélgica
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Portugal
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Países Bajos
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Suiza
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR
02/01/2023 Actualización del marco: cumplimiento del marco (instrumentos financieros derivados)

CM-AM GLOBAL LEADERS

07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco

07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de los suscriptores afectados de la acción S
07/09/2022 Características de gestión: precisión del umbral de pequeña capitalización
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM GREEN BONDS

07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del artículo 9 del reglamento SFDR
07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco
07/09/2022 Cambio de ISRR: modificación del ISRR
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de la acción RC
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
28/12/2022 Características jurídicas: el mandato de CAC se renovó hasta 2029
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco
07/09/2022 Características de gestión: incorporación del umbral de pequeña capitalización
07/09/2022 Características de gestión: modificaciones de las horquillas de exposición (pequeña capitalización)
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de los suscriptores afectados de la acción S
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
28/12/2022 Características jurídicas: el mandato de CAC se renovó hasta 2029
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM GLOBAL INNOVATION

07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco

07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de los suscriptores afectados de la acción S
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM HIGH YIELD 2024

07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de las acciones RC y RD
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de las acciones RC y RD
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de las participaciones RC y RD
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de los suscriptores afectados de la acción S
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM SHORT TERM BONDS

07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción IC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de la acción IC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de la acción IC
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM CONVICTIONS EURO

30/06/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Suiza
07/09/2022 Características de gestión: modificaciones de la estrategia de inversión (denominación de ISR)
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de los suscriptores afectados de la acción S
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de las acciones RC

07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de las acciones RC
07/09/2022 Gastos: supresión de las comisiones por movimientos
07/09/2022 Características de gestión: actualización del reglamento sobre taxonomía
07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

07/09/2022 Características de gestión: modificaciones de la estrategia de inversión (denominación de ISR)
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de los suscriptores afectados de la acción S
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de las acciones RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de las acciones RC
07/09/2022 Gastos: supresión de las comisiones por movimientos
07/09/2022 Características de gestión: actualización del reglamento sobre taxonomía
07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM FLEXIBLE EURO

07/09/2022 Cambio de ISRR: modificación del ISRR
07/09/2022 Características de gestión: modificaciones de la estrategia de inversión (denominación de ISR)
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de las acciones RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de las acciones RC
07/09/2022 Gastos: supresión de las comisiones por movimientos
07/09/2022 Características de gestión: actualización del reglamento sobre taxonomía
07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
14/12/2022 Fusión/absorción: fusión por absorción del OICVM FLEXIGESTION 50-100 por el OICVM CM-AM FLEXIBLE EURO
14/12/2022 Fusión/absorción: fusión por absorción del OICVM FLEXIGESTION 20-70 por el OICVM CM-AM FLEXIBLE EURO
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM CONVERTIBLES EURO

07/09/2022 Características de gestión: modificaciones de la estrategia de inversión (denominación de ISR)
07/09/2022 Características de gestión: modificaciones de los márgenes de exposición al riesgo de cambio y al riesgo de tipos de interés
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de los suscriptores afectados de la acción S
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de las acciones RC y RD
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de las acciones RC y RD
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de las participaciones RC y RD
07/09/2022 Características de gestión: modificación del índice de referencia
07/09/2022 Características de gestión: actualización del reglamento sobre taxonomía
07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR
02/01/2023 Características de gestión: modificación del índice de referencia

CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE

07/09/2022 Cambio importante: transformación del Fondo en SICAV
07/09/2022 Características jurídicas: modificación del CAC
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en España
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Austria
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Luxemburgo
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Portugal
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Países Bajos
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Suiza
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de los suscriptores afectados de la acción S
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de los suscriptores afectados de la acción IC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del *cut-off*
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM EUROPE GROWTH

07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de la acción RC
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de los suscriptores afectados de la acción S
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM DOLLAR CASH

07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM PIERRE

07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de las acciones RC y RD
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de las acciones RC y RD
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de las participaciones RC y RD
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

CM-AM EUROPE VALUE

07/09/2022 Características de gestión: cumplimiento del marco
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de las acciones RC y RD
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de suscripción inicial de las acciones RC y RD
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación del importe de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de las participaciones RC y RD
07/09/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de los suscriptores afectados de la acción S
07/09/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
02/01/2023 Gastos: indicación de los costes - Desglose FROG
02/01/2023 Características de gestión: cumplimiento del reglamento sobre taxonomía
02/01/2023 Características de gestión: incorporación del anexo SFDR

II. ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

El resultado consolidado del ejercicio compuesto por el resultado neto del ejercicio de 43.692.234,43 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 7.074.111,15 euros ascendía a 36.618.123,27 euros. De conformidad con los estatutos, les proponemos asignar estas cantidades de la manera siguiente:

- En el caso del subfondo CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM, un resultado de 3.069.289,12 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 3.709.976,5 euros, la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -640.696,76 euros y el remanente del ejercicio anterior de 9,34 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 195.149,10 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 2.803.780,98 euros.

Acción EI: capitalización por un importe de 45.076,34 euros.

Acción RD: reparto parcial por un importe de 25.269,02 euros, lo que supone un dividendo neto total por acción de 10,73 euros.

Acción RD: remanente por un importe de 13,68 euros.

De acuerdo con lo estipulado en el Código general de impuestos, se recuerda que en los tres últimos ejercicios los repartos de dividendos han sido los siguientes:

Ejercicio 31/03/2022:

Acción RD: 0,42 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Acción EI: sin reparto.

- En el caso del subfondo CM-AM GLOBAL GOLD, un resultado de -1.046.441,34 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -842.779,46 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -203.661,88 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de -1.359.008,31 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de 2.073,37 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 256.194,47 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 54.299,13 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

- En el caso del subfondo CM-AM SUSTAINABLE PLANET, un resultado de 770.845,61 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 532.279,67 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 238.565,94 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 366.556,73 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 399.149,12 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 5.139,76 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

- En el caso del subfondo CM-AM INFLATION, un resultado de 170.337,36 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 196.435,69 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -26.098,33 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 141.011,49 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 2,48 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 29.323,39 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

- En el caso del subfondo CM-AM GLOBAL LEADERS, un resultado de -5.004.367,45 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -4.949.492,39 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -54.875,06 euros, es decir:

Acción ER: capitalización por un importe de -127.490,50 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 25.396,86 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -4.946.755,15 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 44.481,34 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

- En el caso del subfondo CM-AM GREEN BONDS, un resultado de 360.077,23 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 361.742,61 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -1.665,38 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 20.271,06 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 339.806,17 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

- En el caso del subfondo CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE, un resultado de -1.662.577,72 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -1.665.210,05 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 2.632,33 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de -1.665.744,46 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 2.654,43 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 512,31 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

- En el caso del subfondo CM-AM GLOBAL INNOVATION, un resultado de -955.073,35 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -1.009.457,87 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 54.384,52 euros, es decir:

Acción S: capitalización por un importe de -118.635,61 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -29.926,59 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -806.511,15 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

- En el caso del subfondo CM-AM HIGH YIELD 2024, un resultado de 5.463.395,93 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 5.382.952,42 euros, la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 80.369,05 euros y el remanente del ejercicio anterior de 74,46 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 1.140.430,54 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 2.071.682,16 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 2.185.694,31 euros.

Acción RD: reparto parcial por un importe de 65.384,34 euros, lo que supone un dividendo neto total por acción de 2,18 euros.

Acción RD: remanente por un importe de 204,58 euros.

De acuerdo con lo estipulado en el Código general de impuestos, se recuerda que en los tres últimos ejercicios los repartos de dividendos han sido los siguientes:

Ejercicio 20/07/2020:

Acción S: sin reparto.

Acción RD: 1,72 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.
Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2021:

Acción S: sin reparto.
Acción RD: 1,52 euros, sin crédito fiscal vinculado.
Acción RC: sin reparto.
Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2022:

Acción S: sin reparto.
Acción RD: 2,29 euros, sin crédito fiscal vinculado.
Acción RC: sin reparto.
Acción IC: sin reparto.

• En el caso del subfondo CM-AM SHORT TERM BONDS, un resultado de 2.733.561,50 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 2.994.295,33 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -260.733,83 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 2.733.561,50 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM CONVICTIONS EURO, un resultado de 6.872.600,17 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 6.748.504,70 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 124.095,47 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 1.420.254,46 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 1.551.305,13 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 3.901.040,58 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM SMALL & MIDCAP EURO, un resultado de 482.329,34 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 681.999,88 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -199.670,54 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de -116.533,19 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 520.203,31 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 78.659,22 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM FLEXIBLE EURO, un resultado de 4.394.535,93 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -40.445,18 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 4.434.981,11 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 26,04 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 4.394.509,89 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM CONVERTIBLES EURO, un resultado de -332.959,11 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -346.656,80 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 13.697,69 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de -317.393,04 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 37.969,33 euros.

Acción RD: capitalización por un importe de -52.701,65 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -833,75 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE, un resultado de -379.518,85 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -379.556,02 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 37,17 euros, es decir:

Acción S: capitalización por un importe de -14.632,39 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -370.571,95 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 5.685,49 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS, un resultado de 1.871.342,88 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 1.870.637,83 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 705,05 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 1.468.818,81 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 25.144,49 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 369.872,45 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de 7.507,13 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM EUROPE GROWTH, un resultado de -196.367,01 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -813.364,75 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 616.997,74 euros, es decir:

Acción ER: capitalización por un importe de -1.112,07 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 246.991,08 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -441.964,02 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 5.556,83 euros.

Acción R: capitalización por un importe de -5.838,83 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM DOLLAR CASH, un resultado de 8.279.640,60 dólares compuesto por el resultado neto del ejercicio de 10.671.289,93 dólares y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -2.391.649,33 dólares, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 8.279.640,60 dólares.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM PIERRE, un resultado de 3.568.226,76 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 3.645.438,74 euros, la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -79.104,78 euros y el remanente del ejercicio anterior de 1.892,80 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 2.305.727,42 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 35,17 euros.

Acción RD: reparto parcial por un importe de 1.260.846,31 euros, lo que supone un dividendo neto total por acción de 3,66 euros.

Acción RD: remanente por un importe de 1.617,86 euros.

De acuerdo con lo estipulado en el Código general de impuestos, se recuerda que en los tres últimos ejercicios los repartos de dividendos han sido los siguientes:

Ejercicio 20/07/2020:

Acción RD: 0,03 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2021:

Acción RD: sin reparto.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2022:

Acción RD: 2,70 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

• En el caso del subfondo CM-AM EUROPE VALUE, un resultado de 8.846.952,39 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 17.827.453,09 euros, la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -8.980.500,70 euros y el remanente del ejercicio anterior de 121,83 euros, es decir:

Acción R: capitalización por un importe de 1.162,28 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 2.141.814,30 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 24.449,34 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 5.611.033,04 euros.

Acción RD: reparto parcial por un importe de 1.068.475,03 euros, lo que supone un dividendo neto total por acción de 74,90 euros.

Acción RD: remanente por un importe de 140,23 euros.

De acuerdo con lo estipulado en el Código general de impuestos, se recuerda que en los tres últimos ejercicios los repartos de dividendos han sido los siguientes:

Ejercicio 20/07/2020:

Acción S: sin reparto.

Acción RD: sin reparto.

Acción RC: sin reparto.

Acción R: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2021:

Acción S: sin reparto.

Acción RD: 29,84 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción R: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2022:

Acción S: sin reparto.

Acción RD: 73,70 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción R: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

La cantidad de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio ascendía a 132.886.577,02 euros. Les proponemos asignar estos importes de la manera siguiente:

• -5.021.427,38 euros en el caso del subfondo CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de -312.267,14 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -4.593.841,44 euros.

Acción RD: capitalización por un importe de -41.426,47 euros.

Acción EI: capitalización por un importe de -73.892,33 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

• -8.287.409,13 euros en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL GOLD, es decir:

Acción S: capitalización por un importe de -1.151.327,67 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -165.979,70 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de -31.448,48 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -6.938.653,28 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

• -19.963.685,69 € en el caso del subfondo CM-AM SUSTAINABLE PLANET, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de -17.919.413,19 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -2.021.987,00 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -22.285,50 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

• 929.299,37 euros en el caso del subfondo CM-AM INFLATION, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 8,02 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 833.534,34 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 95.757,01 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

• 27.617.943,62 euros en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL LEADERS, es decir:

Acción S: capitalización por un importe de 2.123.967,26 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 24.195.521,82 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de 623.593,43 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 674.861,11 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

• 2.103.900,78 euros en el caso del subfondo CM-AM GREEN BONDS, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 1.960.463,41 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 143.437,37 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

• -34.504.105,07 euros en el caso del subfondo CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE, es decir:

Acción S: capitalización por un importe de -1.423.438,02 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -24.936,69 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -33.055.730,36 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

• 2.974.967,09 euros en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL INNOVATION, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 2.241.250,69 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 213.455,51 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 520.260,89 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- -5.505.576,81 euros en el caso del subfondo CM-AM HIGH YIELD 2024, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de -1.109.474,08 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -2.015.449,10 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -2.311.627,72 euros.

Acción RD: capitalización por un importe de -69.025,91 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- -1.780.496,41 euros en el caso del subfondo CM-AM SHORT TERM BONDS, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de -1.780.496,41 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- -9.150.551,72 euros en el caso del subfondo CM-AM CONVICTIONS EURO, es decir:

Acción S: capitalización por un importe de -1.353.928,03 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -6.805.712,02 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -990.911,67 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- -5.184.414,19 € en el caso del subfondo CM-AM SMALL & MIDCAP EURO, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de -2.170.515,25 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -2.450.566,27 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -563.332,67 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- -25 363 830,97 € en el caso del subfondo CM-AM FLEXIBLE EURO, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de -25.363.732,29 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -98,68 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- -3.832.753,42 euros en el caso del subfondo CM-AM CONVERTIBLES EURO, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de -1.351.185,56 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -187.614,12 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -2.360.535,60 euros.

Acción RD: remanente por un importe de 66.581,86 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- -7.613.355,76 euros en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE, es decir:

Acción S: capitalización por un importe de -1.591.356,41 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -5.147.692,11 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -874.307,24 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- -18.887.611,48 euros en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de -138.187,63 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -16.522.860,07 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -2.142.120,33 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de -84.443,45 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

• 29.888.901,58 euros en el caso del subfondo CM-AM EUROPE GROWTH, es decir:

Acción S: capitalización por un importe de 1.065.747,72 euros.

Acción R: capitalización por un importe de 12.188,83 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 12.405,88 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 28.726.347,00 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de 72.212,15 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

• -1.104.292,62 dólares en el caso del subfondo CM-AM DOLLAR CASH, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de -1.104.292,62 dólares.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

• -32.297.886,81 euros en el caso del subfondo CM-AM PIERRE, es decir:

Acción RD: capitalización por un importe de -11.314.411,64 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -20.983.206,92 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -268,25 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

Ejercicio 20/07/2020:

Acción RD: 0,40 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2021:

Acción RD: sin reparto.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2022:

Acción RD: sin reparto.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

• -17.537.105,44 euros en el caso del subfondo CM-AM EUROPE VALUE, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de -11.440.256,44 euros.

Acción RD: capitalización por un importe de -2.122.183,57 euros.

Acción R: capitalización por un importe de -2.990,14 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -3.930.425,80 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -41.249,49 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

Les proponemos que abonen dichas cantidades a partir del 28/07/2023. Tendrán derecho a ello todos los accionistas titulares de las acciones existentes en dicha fecha que paguen dividendos.

III. GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con lo dispuesto en la Ordenanza 2017-1162, de 12 de julio de 2017, del Decreto 2017-1174, de 18 de julio de 2017, y del artículo L. 225-37 del Código Mercantil, le proporcionamos la siguiente información:

1. Lista del conjunto de mandatos y cargos desempeñados en cualquier sociedad por cada directivo durante el ejercicio (artículo L. 225-37-4-1° del Código Mercantil francés)

D.^a Claire BOURGEOIS

- Presidenta de la CM-AM SICAV
- Directora general de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
- Representante permanente de la sociedad UGEPAR SERVICES, miembro del consejo de administración de CREDIT MUTUEL EPARGNE SALARIALE
- Representante permanente de la sociedad IMPEX FINANCE, miembro del consejo de administración de CREDIT MUTUEL INVESTMENT MANAGERS
- Miembro del consejo de administración de EURO MUTUEL SICAV
- Representante permanente de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, presidenta de la SICAV CM-AM SPREAD COURT TERME

D.^a Marie-Hélène BOURGEOIS

- Representante permanente de la sociedad UFIGESTION 2, miembro del consejo de administración de CM-AM SICAV
- Directora general adjunta, 2.^a ejecutiva efectiva de CREDIT MUTUEL INVESTMENT MANAGERS

D. Christophe VACCA GOYA

- Directora general adjunta, 2.^a ejecutiva efectiva de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
- Representante permanente de la sociedad UGEPAR SERVICES, miembro del consejo de administración de CM-AM SICAV

D.^a Laurence LEBRUN

- Representante permanente de la sociedad EFSA, miembro del consejo de Administración de CM-AM SICAV

2. Delegaciones otorgadas por la junta general de accionistas en el ámbito de las ampliaciones de capital

No aplicable

3. Convenios sometidos a autorización previa del consejo de administración

No se ha firmado con la SICAV ningún convenio que intervenga, directamente o por persona interpuesta, entre, por una parte, uno de los directivos o uno de los accionistas que dispongan de una proporción de los derechos de voto superior al 10% de una sociedad y, por otra, otra sociedad cuya primera sociedad posea directa o indirectamente más de la mitad del capital, salvo los convenios relativos a operaciones corrientes y celebrados en condiciones normales.

4. Relación de las retribuciones y beneficios pagados a cada directivos (artículo L. 225-37-3)

Ninguna

5. Importe de las retribuciones y beneficios de cualquier clase pagados por las sociedades controladas a cada directivo (artículo L. 225-37-3)

No aplicable

6. Procedimiento del ejercicio de la Dirección general previsto

No se produjo ningún cambio.

La Dirección general de la SICAV sigue a cargo del presidente del Consejo de administración.

El consejo de administración

TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES (SFTR)

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo 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).

CM-AM GLOBAL GOLD

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo 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).

CM-AM SUSTAINABLE PLANET

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo 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).

CM-AM INFLATION

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo 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).

CM-AM GLOBAL LEADERS

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo 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).

CM-AM GREEN BONDS

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo 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).

CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo 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).

CM-AM GLOBAL INNOVATION

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo 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).

CM-AM HIGH YIELD 2024

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).

CM-AM SHORT TERM BONDS

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).

CM-AM CONVICTIONS EURO

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).

CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

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).

CM-AM FLEXIBLE EURO

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).

CM-AM CONVERTIBLES EURO

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).

CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE

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).

CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

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).

CM-AM EUROPE GROWTH

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).

CM-AM DOLLAR CASH

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).

CM-AM PIERRE

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).

CM-AM EUROPE VALUE

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).

CM-AM SICAV
SITUACIÓN GENERAL

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	7.259.635.772,00	7.604.436.516,42
Acciones y valores similares	5.585.034.547,91	5.476.371.781,73
Negociados en un mercado regulado o similar	5.585.034.547,91	5.476.371.781,73
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	1.016.801.707,18	1.230.629.734,73
Negociados en un mercado regulado o similar	1.016.801.707,18	1.230.629.734,73
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	496.792.140,69	709.274.638,49
Negociados en un mercado regulado o similar	496.792.140,69	709.274.638,49
Títulos de crédito negociables	496.792.140,69	709.274.638,49
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	133.035.295,78	181.241.888,24
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	133.035.295,78	181.241.888,24
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	27.972.080,45	6.918.473,23
Operaciones en un mercado regulado o similar	10.340.186,14	2.126.291,50
Otras operaciones	17.631.894,31	4.792.181,73
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	118.885.301,58	153.078.929,06
Operaciones de divisas a plazo	89.262.487,81	113.366.448,51
Otros	29.622.813,77	39.712.480,55
Cuentas financieras	333.729.323,62	428.518.602,73
Efectivo	333.729.323,62	428.518.602,73
Total activo	7.712.250.397,20	8.186.034.048,22

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	7.638.772.189,64	7.723.929.432,89
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	458.545,45	566.262,96
Remanente (a)	2.098,43	255,39
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-132.886.577,02	302.200.873,87
Resultado del ejercicio (a, b)	36.618.123,27	-2.701.324,29
Total capital propio	7.542.964.379,77	8.023.995.500,81
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	19.532.015,38	3.214.731,65
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	19.532.015,38	3.214.731,65
Operaciones en un mercado regulado o similar	9.099.386,14	2.126.291,50
Otras operaciones	10.432.629,24	1.088.440,15
Deudas	138.267.490,45	142.970.035,13
Operaciones de divisas a plazo	91.034.060,27	112.048.358,70
Otros	47.233.430,18	30.921.676,43
Cuentas financieras	11.486.511,61	15.853.780,62
Préstamos bancarios corrientes	11.486.511,61	15.853.780,62
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	7.712.250.397,20	8.186.034.048,22

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Divisa		
ECXXM3F00002 EURUSD-CME 0623	17.595.209,55	0,00
ECXXM2F00002 EURUSD-CME 0622	0,00	6.521.151,59
Total Divisa	17.595.209,55	6.521.151,59
Índices		
FESXM3F00002 STX50E-EUX 0623	108.655.500,00	0,00
FMWOM3F00001 FUTURE MSCI 0623	1.277.698,37	0,00
FXXEM3F00001 EURO STOXX 0623	40.653.000,00	0,00
FESXM2F00002 STX50E-EUX 0622	0,00	3.058.400,00
FXXEM2F00001 EURO STOXX® 0622	0,00	23.889.600,00
Total Índices	150.586.198,37	26.948.000,00
Total Contratos de futuros	168.181.407,92	33.469.151,59
Opciones:		
Índices		
OESXU3P00010 OESX/0923/PUT /4,000 OPTION ESTOXX	29.929.373,28	0,00
Total Índices	29.929.373,28	0,00
Total Opciones	29.929.373,28	0,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	198.110.781,20	33.469.151,59
Compromisos extrabursátiles		
Swaps de tipos de interés		
Tipos		
T21002313801 SWTCMC120923ENI 4% 12	6.878.840,69	6.716.217,43
T22002572279 SWTBNP080523ECP BANC	9.171.787,58	0,00
T22002577130 SWABNP100523ECP BARC	9.171.787,58	0,00
T22002597132 SWTNOM1007234.7797/O	9.171.787,58	0,00
T22002598599 SWTCIC1408234.80/OIS	11.464.734,48	0,00
T22002606340 SWTBNP3005234.6962/O	10.088.966,34	0,00
T23002619304 SWTSG 1212234.8783/O	2.751.536,27	0,00
T23002620389 SWTCIC1309234.8578/O	9.171.787,58	0,00
T23002667392 SWTBNP1710234.3352/O	13.757.681,37	0,00
T21002152009 SWTCIC260822AMERICAN	0,00	6.307.217,69
T21002169640 SWTCIC160922BK OF NO	0,00	5.777.390,53
T21002211197 SWTCIC120922WELLS FA	0,00	3.242.858,42
Total Tipos	81.628.909,47	22.043.684,07
Total Swaps de tipos de interés	81.628.909,47	22.043.684,07
Total Compromisos extrabursátiles	81.628.909,47	22.043.684,07
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	279.739.690,67	55.512.835,66
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		

	31/03/2023	31/03/2022
Índices		
FMWOU2F00001 FUTURE MSCI 0922	0,00	4.679.208,71
MMEXM2F00002 Mini MSCIE M 0622	0,00	7.630.163,61
Total Índices	0,00	12.309.372,32
Tipos		
FGBLM3F00002 BUND-EUX 0623	4.346.880,00	0,00
FGBLM2F00002 BUND-EUX 0622	0,00	17.293.940,00
Total Tipos	4.346.880,00	17.293.940,00
Total Contratos de futuros	4.346.880,00	29.603.312,32
Opciones:		
Índices		
OESXU3P00011 OESX/0923/PUT /3,700 OPTION ESTOXX	17.175.963,36	0,00
Total Índices	17.175.963,36	0,00
Total Opciones	17.175.963,36	0,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	21.522.843,36	29.603.312,32
Compromisos extrabursátiles		
Swaps de tipos de interés		
Tipos		
T21002226865 SWTCAL250523-.548/OI	30.000.000,00	30.000.000,00
T21002241109 SWTCAL110624-.5255/O	30.000.000,00	30.000.000,00
T21002255628 SWTCAL050424-.514/OI	40.000.000,00	40.000.000,00
T21002320066 SWTCAL201023-.457/OI	60.000.000,00	60.000.000,00
T21002336273 SWTCIC171123-.4385/O	100.000.000,00	100.000.000,00
T22002372676 SWTCAL200125-.22/OIS	45.000.000,00	45.000.000,00
T22002461196 SWTCAL060524.7315/OI	30.000.000,00	0,00
T22002522777 SWTCAL1908241.278/OI	10.000.000,00	0,00
T20002010479 SWTCIC290622-.61/OIS	0,00	20.000.000,00
T21002256575 SWTCIC060724-.5073/O	12.000.000,00	12.000.000,00
T21002320071 SWTCIC210423-.508/OI	20.000.000,00	20.000.000,00
T21002335318 SWTCIC171123-.43/OIS	35.000.000,00	35.000.000,00
T22002454247 SWTCIC201023.216/OIS	20.000.000,00	0,00
T22002454299 SWTCIC220424.485/OIS	10.000.000,00	0,00
T22002461197 SWTCIC060524.733/OIS	15.000.000,00	0,00
T23002625389 SWTBNP1901242.9982/O	5.000.000,00	0,00
T23002625392 SWTABA1901282.3547/O	3.000.000,00	0,00
T23002625425 SWTRBS190128OISEST/2	3.000.000,00	0,00
T23002625541 SWTNAT200124OISEST/2	5.000.000,00	0,00
T23002628654 SWTNAT2501243.1172/O	30.000.000,00	0,00
T23002628660 SWTNAT2507243.0892/O	20.000.000,00	0,00
T23002628664 SWTHVB2601262.7837/O	10.000.000,00	0,00
T20002010480 SWTCIC290622-.61/OIS	0,00	5.000.000,00
T20002031092 SWTCIC120822-.569/OI	0,00	10.000.000,00
Total Tipos	533.000.000,00	407.000.000,00
Total Swaps de tipos de interés	533.000.000,00	407.000.000,00
Total Compromisos extrabursátiles	533.000.000,00	407.000.000,00

	31/03/2023	31/03/2022
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otros opérations 279	554.522.843,36	436.603.312,32

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	3.310.560,71	4.875,22
Ingresos por acciones y valores similares	105.281.311,45	61.541.392,62
Ingresos por bonos y valores similares	25.586.740,72	22.338.226,10
Ingresos por títulos de crédito	5.789.978,31	2.914.742,01
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	1.895.777,27	15.311,29
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	141.864.368,46	86.814.547,24
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	1.443.156,34	147.390,42
Gastos de deudas financieras	1.229.548,40	2.044.068,86
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	2.672.704,74	2.191.459,28
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	139.191.663,72	84.623.087,96
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	95.499.429,30	93.564.902,68
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	43.692.234,43	-8.941.814,72
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-7.074.111,15	6.240.490,43
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	36.618.123,27	-2.701.324,29

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	8.278.077.280,02	4.628.446.687,44
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	4.085.972.204,21	6.411.155.789,43
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-4.544.607.827,52	-2.952.296.735,56
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	300.290.479,81	529.263.856,85
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-443.536.976,49	-217.001.108,99
Plusvalías materializadas de contratos financieros	13.165.239,90	3.954.407,38
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-16.689.871,60	-5.379.198,25
Gastos por operación	-9.410.607,73	-9.417.106,92
Diferencias en los tipos de cambio	3.053.166,11	7.675.552,32
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-170.045.629,50	-364.491.368,78
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>589.530.873,05</i>	<i>765.818.218,55</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>759.576.502,56</i>	<i>1.130.309.587,32</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	6.167.994,58	2.270.241,55
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>10.549.655,53</i>	<i>4.364.893,63</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>4.381.660,95</i>	<i>2.094.652,08</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	-3.250.279,83	-1.244.185,81
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	43.692.234,43	-8.941.814,72
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos*	86.973,39	484,87
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	7.542.964.379,77	8.023.995.500,81

* Prima de fusión

**ANEXO A LAS CUENTAS GLOBALES
DE CONFORMIDAD CON EL DICTAMEN N.º 2005 - 08 DEL CNC DE 21 DE JUNIO DE 2005
OICVM CON SUBFONDOS**

- El método elegido para la agregación de cuentas:

El balance, las cuentas de orden y la cuenta de pérdidas y ganancias de un OICVM con subfondos se elaboran por agregación de los subfondos. Las posiciones de un subfondo en otro se eliminan en el balance mediante reducción de las partidas «Participaciones en OIC» y «Capital» en el valor de las participaciones mantenidas.

- La divisa utilizada para la agregación de los subfondos: euro.
- La lista de los subfondos, y para cada uno de ellos, su divisa de contabilidad y el tipo de cambio utilizado por agregación de las cuentas:

<i>Subfondos</i>	<i>Divisa de contabilidad</i>	<i>Tipo de cambio</i>
CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM	Euro	
CM-AM GLOBAL GOLD	Euro	
CM-AM SUSTAINABLE PLANET	Euro	
CM-AM INFLATION	Euro	
CM-AM GLOBAL LEADERS	Euro	
CM-AM GREEN BONDS	Euro	
CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE	Euro	
CM-AM GLOBAL INNOVATION	Euro	
CM-AM HIGH YIELD 2024	Euro	
CM-AM SHORT TERM BONDS	Euro	
CM-AM CONVICTIONS EURO	Euro	
CM-AM SMALL & MIDCAP EURO	Euro	
CM-AM FLEXIBLE EURO	Euro	
CM-AM CONVERTIBLES EURO	Euro	
CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE	Euro	
CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS	Euro	
CM-AM EUROPE GROWTH	Euro	
CM-AM DOLLAR CASH	Dólar	Tipo de cambio EUR/USD de 1,0903 a 31/03/2023
CM-AM PIERRE	Euro	
CM-AM EUROPE VALUE	Euro	

- La lista de subfondos abiertos y subfondos cerrados durante el ejercicio:

SUBFONDO CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	482.550.602,48	882.470.406,23
Acciones y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	371.296.223,73	601.161.192,70
Negociados en un mercado regulado o similar	371.296.223,73	601.161.192,70
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	97.537.004,10	261.437.204,49
Negociados en un mercado regulado o similar	97.537.004,10	261.437.204,49
Títulos de crédito negociables	97.537.004,10	261.437.204,49
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	61.761,34	15.947.979,69
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	61.761,34	15.947.979,69
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	13.655.613,31	3.924.029,35
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	13.655.613,31	3.924.029,35
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	9.398.238,32	9.744.963,06
Operaciones de divisas a plazo	9.398.232,57	9.444.963,06
Otros	5,75	300.000,00
Cuentas financieras	11.940.234,40	19.388.551,81
Efectivo	11.940.234,40	19.388.551,81
Total activo	503.889.075,20	911.603.921,10

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	488.545.160,87	900.938.017,48
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	9,34	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-5.021.427,38	-55.199,53
Resultado del ejercicio (a, b)	3.069.279,78	225.960,41
Total capital propio	486.593.022,61	901.108.778,36
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	7.050.131,37	588.440,15
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	7.050.131,37	588.440,15
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	7.050.131,37	588.440,15
Deudas	10.245.921,22	9.906.702,59
Operaciones de divisas a plazo	10.194.019,21	9.835.373,84
Otros	51.902,01	71.328,75
Cuentas financieras	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	503.889.075,20	911.603.921,10

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Swaps de tipos de interés		
Tipos		
SWTCAL250523-.548/OI	30.000.000,00	30.000.000,00
SWTCAL110624-.5255/O	30.000.000,00	30.000.000,00
SWTCAL050424-.514/OI	40.000.000,00	40.000.000,00
SWTCAL201023-.457/OI	60.000.000,00	60.000.000,00
SWTCIC171123-.4385/O	100.000.000,00	100.000.000,00
SWTCAL200125-.22/OIS	45.000.000,00	45.000.000,00
SWTCAL060524.7315/OI	30.000.000,00	0,00
SWTCAL1908241.278/OI	10.000.000,00	0,00
SWTCIC290622-.61/OIS	0,00	20.000.000,00
Total Tipos	345.000.000,00	325.000.000,00
Total Swaps de tipos de interés	345.000.000,00	325.000.000,00
Total Compromisos extrabursátiles	345.000.000,00	325.000.000,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	345.000.000,00	325.000.000,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	88.111,34	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por bonos y valores similares	3.497.051,68	363.953,55
Ingresos por títulos de crédito	506.640,30	-16.000,44
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	1.467.555,13	4.785,55
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	5.559.358,45	352.738,66
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	1.127.968,44	0,00
Gastos de deudas financieras	86.728,14	33.547,53
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	1.214.696,58	33.547,53
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	4.344.661,87	319.191,13
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	634.685,33	95.094,97
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	3.709.976,54	224.096,16
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-640.696,76	1.864,25
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	3.069.279,78	225.960,41

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación RD:

Con respecto a los ingresos: reparto y/o capitalización

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación EI:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

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	FR0007033477	0,5% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,47% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
RD	FR0010290924	0,5% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,47% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

		Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	
EI	FR0013241452	0,8% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,77% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0014007LZ3	0,8% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,77% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0007033477	Ninguna
RD	FR0010290924	Ninguna
EI	FR0013241452	Ninguna
IC	FR0014007LZ3	Ninguna

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0007033477 RC

30%, impuestos incluidos, de la rentabilidad, después de gastos fijos de gestión, superior al índice de referencia, el €STR capitalizado + 0,15%, incluso si la rentabilidad es negativa

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indexado.

La rentabilidad superior a la que se aplica el tipo del 30%, impuestos incluidos, representa la diferencia entre:

- el nivel del valor liquidativo del OIC, después de gastos fijos de gestión, antes de tener en cuenta la provisión para la comisión de rentabilidad superior; y

- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice en el período de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.

(2) Con efecto a partir del ejercicio del fondo abierto el 01/04/2024, cualquier rentabilidad del fondo inferior al índice se compensa antes de que deban pagarse comisiones de rentabilidad superior. Para ello se establece un período de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con una rebaja a cero del cálculo en cada deducción de la comisión de rentabilidad.

(3) Cada vez que se determine el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se provisionará una dotación.

- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el máximo de las provisiones disponibles.

(4) En caso de rentabilidad superior, la comisión se pagará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio.

Participación FR0010290924 RD

30%, impuestos incluidos, de la rentabilidad, después de gastos fijos de gestión, superior al índice de referencia, el €STR capitalizado + 0,15%, incluso si la rentabilidad es negativa

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indexado.

La rentabilidad superior a la que se aplica el tipo del 30%, impuestos incluidos, representa la diferencia entre:

- el nivel del valor liquidativo del OIC, después de gastos fijos de gestión, antes de tener en cuenta la provisión para la comisión de rentabilidad superior; y

- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice en el período de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.

(2) Con efecto a partir del ejercicio del fondo abierto el 01/04/2024, cualquier rentabilidad del fondo inferior al índice se compensa antes de que deban pagarse comisiones de rentabilidad superior. Para ello se establece un período de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con una rebaja a cero del cálculo en cada deducción de la comisión de rentabilidad.

(3) Cada vez que se determine el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se provisionará una dotación.

- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el máximo de las provisiones disponibles.

(4) En caso de rentabilidad superior, la comisión se pagará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio.

Participación FR0013241452 EI

30%, impuestos incluidos, de la rentabilidad, después de gastos fijos de gestión, superior al índice de referencia, el €STR capitalizado + 0,15%, incluso si la rentabilidad es negativa

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indexado.

La rentabilidad superior a la que se aplica el tipo del 30%, impuestos incluidos, representa la diferencia entre:

- el nivel del valor liquidativo del OIC, después de gastos fijos de gestión, antes de tener en cuenta la provisión para la comisión de rentabilidad superior; y

- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice en el período de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.

(2) Con efecto a partir del ejercicio del fondo abierto el 01/04/2024, cualquier rentabilidad del fondo inferior al índice se compensa antes de que deban pagarse comisiones de rentabilidad superior. Para ello se establece un período de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con una rebaja a cero del cálculo en cada deducción de la comisión de rentabilidad.

(3) Cada vez que se determine el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se provisionará una dotación.

- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el máximo de las provisiones disponibles.

(4) En caso de rentabilidad superior, la comisión se pagará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio.

Participación FR0014007LZ3 IC

30%, impuestos incluidos, de la rentabilidad, después de gastos fijos de gestión, superior al índice de referencia, el €STR capitalizado + 0,15%, incluso si la rentabilidad es negativa

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indexado.

La rentabilidad superior a la que se aplica el tipo del 30%, impuestos incluidos, representa la diferencia entre:

- el nivel del valor liquidativo del OIC, después de gastos fijos de gestión, antes de tener en cuenta la provisión para la comisión de rentabilidad superior; y

- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice en el período de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.

(2) Con efecto a partir del ejercicio del fondo abierto el 01/04/2024, cualquier rentabilidad del fondo inferior al índice se compensa antes de que deban pagarse comisiones de rentabilidad superior. Para ello se establece un período de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con una rebaja a cero del cálculo en cada deducción de la comisión de rentabilidad.

(3) Cada vez que se determine el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se provisionará una dotación.

- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el máximo de las provisiones disponibles.

(4) En caso de rentabilidad superior, la comisión se pagará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio.

En el cuadro que figura a continuación se exponen estos principios sobre las hipótesis de rentabilidad presentadas a título de ejemplo, durante un período de 19 años:

	Rentabilidad superior/inferior neta*	Rentabilidad inferior para compensar al año siguiente	Pago de la comisión de rentabilidad superior
AÑO 1	5%	0%	SÍ
AÑO 2	0%	0%	NO
AÑO 3	-5%	-5%	NO
AÑO 4	3%	-2%	NO
AÑO 5	2%	0%	NO
AÑO 6	5%	0%	SÍ
AÑO 7	5%	0%	SÍ
AÑO 8	-10%	-10%	NO
AÑO 9	2%	-8%	NO
AÑO 10	2%	-6%	NO
AÑO 11	2%	-4%	NO
AÑO 12	0%	0%**	NO
AÑO 13	2%	0%	SÍ
AÑO 14	-6%	-6%	NO
AÑO 15	2%	-4%	NO
AÑO 16	2%	-2%	NO
AÑO 17	-4%	-6%	NO
AÑO 18	0%	-4%***	NO
AÑO 19	5%	0%	SÍ

Notas relativas al ejemplo:

* La rentabilidad superior/inferior neta se define aquí como la rentabilidad del fondo por encima/por debajo del tipo de referencia.

** La rentabilidad inferior del año 12 que debe trasladarse al ejercicio siguiente (AÑO 13) es del 0 % (y no del -4 %), dado que la rentabilidad inferior residual del año 8 que aún no se ha compensado (-4 %) ya no es pertinente al haber transcurrido un período de cinco años (la rentabilidad inferior del año 8 se compensa hasta el año 12).

*** La rentabilidad inferior del año 18 que debe trasladarse al ejercicio siguiente (AÑO 19) es del -4 % (y no del -6 %), dado que la rentabilidad inferior residual del año 14 que aún no se ha compensado (-2 %) ya no es pertinente al haber transcurrido un período de cinco años (la rentabilidad inferior del año 14 se compensa hasta el año 18).

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.

1. 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
Ninguna			

2. Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: 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:

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

- Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

- Contratos a plazo fijo cotizados en Bolsas europeas: 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 aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

- 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.

3. 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.

4. Descripción de las garantías recibidas o los datos

Garantía recibida:

Ninguna

Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, 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 alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	901.108.778,36	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	555.178.212,77	1.003.261.563,11
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-973.403.467,38	-100.799.918,56
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	162.587,72	0,00
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-6.711.874,51	-55.740,18
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-2.778,37	-2.437,48
Diferencias en los tipos de cambio	-408.368,32	-145.953,01
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-2.770.775,06	-3.120.743,68
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-10.624.200,43</i>	<i>-7.853.425,37</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-7.853.425,37</i>	<i>-4.732.681,69</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	9.731.583,96	1.747.912,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>13.655.613,31</i>	<i>3.924.029,35</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>3.924.029,35</i>	<i>2.176.117,35</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	-853,10	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	3.709.976,54	224.096,16
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	486.593.022,61	901.108.778,36

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	280.729.844,36	57,69
Bonos de tipo variable revisable negociados en un mercado regulado o similar	74.111.478,93	15,23
Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar	9.209.654,00	1,89
Valores subordinados (TSR - TSDI)	7.245.246,44	1,49
TOTAL Bonos y valores similares	371.296.223,73	76,31
Títulos de crédito		
Valores mobiliarios a medio plazo (NEU MTN)	32.984.171,39	6,78
Títulos de crédito negociables extranjeros excepto ECP	45.202.060,45	9,29
Euro Commercial Paper	19.350.772,26	3,98
TOTAL Títulos de crédito	97.537.004,10	20,04
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Tipos	345.000.000,00	70,90
TOTAL Otras operaciones	345.000.000,00	70,90

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	287.975.090,80	59,18	0,00	0,00	83.321.132,93	17,12	0,00	0,00
Títulos de crédito	69.399.968,19	14,26	0,00	0,00	28.137.035,91	5,78	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	11.940.234,40	2,45	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo								
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	345.000.000,00	70,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0 - 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	4.637.258,99	0,95	169.376.357,55	34,81	197.282.607,19	40,54	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	61.896.719,09	12,72	35.640.285,01	7,32	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	11.940.234,40	2,45	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo										
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	30.000.000,00	6,17	160.000.000,00	32,88	155.000.000,00	31,85	0,00	0,00	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			27.795.651,41
	FR0013432770	BFCM 0,125%050224	17.884.958,79
	XS1045553812	BFCM 2,625%24 EMTN	9.910.692,62
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			55.471,78
	FR0000984254	CM-AM DOL.CAS.IC3D	55.471,78
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			27.851.123,19

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	9,34	0,00
Resultado	3.069.279,78	225.960,41
Total	3.069.289,12	225.960,41

	31/03/2023	31/03/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPI EI		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	45.076,34	8.681,09
Total	45.076,34	8.681,09
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.803.780,98	216.414,78
Total	2.803.780,98	216.414,78
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Asignación		
Reparto	25.269,02	856,20
Remanente del ejercicio	13,68	8,07
Capitalización	0,00	0,00
Total	25.282,70	864,27
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	2.354,988336	2.038,58
Reparto unitario	10,73	0,42
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	195.149,10	0,27
Total	195.149,10	0,27
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-5.021.427,38	-55.199,53
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-5.021.427,38	-55.199,53

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPI EI		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-73.892,33	-2.120,70
Total	-73.892,33	-2.120,70
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-4.593.841,44	-52.867,64
Total	-4.593.841,44	-52.867,64
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN DISTRIBUCIÓN RD		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-41.426,47	-211,13

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN DISTRIBUCIÓN RD		
Total	-41.426,47	-211,13
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	2.354,988336	2.038,58
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-312.267,14	-0,06
Total	-312.267,14	-0,06
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta)	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta)	Crédito de impuestos unitario	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos
				€	€	€	€	€
18/02/2022*	A1 PARTICIPACIÓN CAPI EI	38.603.100,74	387,678305	99.575,08	0,00	0,00	0,00	0,00
18/02/2022*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	931.857.267,45	430.515,822000	2.164,51	0,00	0,00	0,00	0,00
18/02/2022*	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	3.458.336,60	2.042,686000	1.693,03	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI EI	34.619.318,63	348,158781	99.435,43	0,00	0,00	0,00	18,84
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	863.041.916,68	399.283,199000	2.161,47	0,00	0,00	0,00	0,40
31/03/2022	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	3.446.544,40	2.038,580000	1.690,65	0,00	0,42	0,00	-0,10
31/03/2022	II** PARTICIPACIÓN CAPI IC	998,65	0,010	99.865,00	0,00	0,00	0,00	21,00
31/03/2023	A1 PARTICIPACIÓN CAPI EI	7.160.748,09	71,405433	100.282,95	0,00	0,00	0,00	-403,55
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	445.180.945,58	204.219,677120	2.179,91	0,00	0,00	0,00	-8,76
31/03/2023	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	4.014.420,40	2.354,988336	1.704,64	0,00	10,73	0,00	-17,59
31/03/2023	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	30.236.908,54	300,143	100.741,67	0,00	0,00	0,00	-390,20

* VL de creación de la SICAV

** Creación de la participación I1 al 21/02/2022

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI EI		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	32,692554	3.251.090,45
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-309,445902	-30.704.301,02
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-276,753348	-27.453.210,57
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	71,405433	

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	228.095,217333	492.255.508,90
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-423.158,739213	-913.464.642,69
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-195.063,521880	-421.209.133,79
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	204.219,677120	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DISTRIBUCIÓN RD		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	453,029336	770.738,02
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-136,621000	-231.554,68
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	316,408336	539.183,34
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	2.354,988336	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	590,114000	58.900.875,40
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-289,981000	-29.002.968,99
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	300,133000	29.897.906,41
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	300,143000	

COMISIONES

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

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

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00

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

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0013241452 A1 PARTICIPACIÓN CAPI EI	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,09
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	18.645,38
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	76,49
Retrocesiones de gastos de gestión	59,83

	31/03/2023
FR0007033477 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,09
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	588.577,43
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	4.756,78
Retrocesiones de gastos de gestión	1.172,95

	31/03/2023
FR0010290924 D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	3.286,11
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	42,92
Retrocesiones de gastos de gestión	5,60

	31/03/2023
FR0014007LZ3 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	20.216,19
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	323,11
Retrocesiones de gastos de gestión	0,70

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Divisas a plazo	9.398.232,57
Créditos	Gastos de gestión retrocedidos	5,75
Total créditos		9.398.238,32
Deudas	Divisas a plazo	10.194.019,21
Deudas	Gastos de gestión	51.902,01
Total deudas		10.245.921,22
Total deudas y créditos		-847.682,90

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	468.894.989,17	96,36
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	371.296.223,73	76,31
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	97.537.004,10	20,04
PARTICIPACIONES DE OIC	61.761,34	0,01
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	5,75	0,00
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-51.902,01	-0,01
CONTRATOS FINANCIEROS	6.605.481,94	1,36
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	6.605.481,94	1,36
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	11.144.447,76	2,29
DISPONIBILIDAD	11.940.234,40	2,45
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	-795.786,64	-0,16
PATRIMONIO NETO	486.593.022,61	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. num. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Bonos y valores similares						371.296.223,73	76,31
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						371.296.223,73	76,31
TOTAL Bonos de tipo de fijo negociados en un mercado regulado o similar						280.729.844,36	57,70
TOTAL AUSTRALIA						33.156.630,50	6,81
MB AUST PAC 0%22-200125	20/01/2022	20/01/2025	EUR	350		33.156.630,50	6,81
TOTAL SUIZA						1.761.823,09	0,36
UBS GROUP TV22-210325	21/03/2022	21/03/2025	EUR	1.825		1.761.823,09	0,36
TOTAL ALEMANIA						20.128.468,52	4,14
BAYERISCHE_LDBK__0,17_%_26062023	26/06/2020	26/06/2023	EUR	20	0,17	1.986.446,85	0,41
DEUTSCHE BANK 1,125%18-300823	30/08/2018	30/08/2023	EUR	4.500	1,125	4.486.312,60	0,92
VOLKSWAGEN LEASING 2,625%14-24	15/01/2014	15/01/2024	EUR	13.671	2,625	13.655.709,07	2,81
TOTAL ESPAÑA						15.233.253,05	3,13
CAIXABANK 1,75%18-241023	24/10/2018	24/10/2023	EUR	55	1,75	5.485.299,18	1,13
BANCO SANTANDER 3,75%23-160126	16/01/2023	16/01/2026	EUR	97	3,75	9.747.953,87	2,00
TOTAL FRANCIA						55.070.844,19	11,32
CREDIT AGRICOLE 3,03%14-210224	21/02/2014	21/02/2024	EUR	3.000.000	3,03	2.980.874,16	0,61
SEB 1,5%17-310524	31/05/2017	31/05/2024	EUR	10	1,50	975.377,53	0,20
BPCE 1%19-150724	15/01/2019	15/07/2024	EUR	50	1,00	4.874.077,40	1,00
SOCIETE GENERALE 1,25%19-0224	15/02/2019	15/02/2024	EUR	140	1,25	13.714.313,69	2,82
BFCM 0,125%19-050224	04/07/2019	05/02/2024	EUR	184	0,125	17.884.958,79	3,68
ARVAL SERV LEAS 0%21-300924	30/03/2021	30/09/2024	EUR	50		4.730.550,00	0,97
BFCM 2,625%14-180324 EMTN	18/03/2014	18/03/2024	EUR	100	2,625	9.910.692,62	2,04
TOTAL REINO UNIDO						35.699.083,30	7,34
TESCO CORPORATE 1,375%18-1023	24/10/2018	24/10/2023	EUR	8.100	1,375	8.057.983,19	1,66
BARCLAYS TV19-090625	09/12/2019	09/06/2025	EUR	1.000	0,75	964.883,84	0,20
MITSUBISHI 0,01% 1024	11/05/2022	10/05/2024	EUR	270	0,01	26.676.216,27	5,48
TOTAL LUXEMBURGO						23.059.298,02	4,74
TRATON FIN LUX 0,125%21-101124	10/11/2021	10/11/2024	EUR	83	0,125	7.849.198,57	1,61
HIGHLAND HLDGS 0%21-121123	11/11/2021	12/11/2023	EUR	15.561		15.210.099,45	3,13
TOTAL PAÍSES BAJOS						67.737.016,39	13,92
ABN AMRO 0,875%19-150124	15/01/2019	15/01/2024	EUR	10.000	0,875	9.815.638,35	2,02

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. num. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
COOP RABOBANK 0,625% 19-270224	27/02/2019	27/02/2024	EUR	20	0,625	1.946.292,88	0,40
TOYOTA MOTOR FI 0% 21-070624	07/06/2021	07/06/2024	EUR	275		26.439.366,25	5,43
THERMO FISHER SCL.NTS 31122200	18/11/2021	18/11/2023	EUR	20.000		19.591.400,00	4,03
NIBC BANK 0% 22-131023	13/04/2022	13/10/2023	EUR	60		5.845.579,80	1,20
ABN AMRO 3,625% 23-100126 292	10/01/2023	10/01/2026	EUR	41	3,625	4.098.739,11	0,84
TOTAL SUECIA						12.798.255,60	2,63
VOLVO TREASURY 0% 21-090524	09/11/2021	09/05/2024	EUR	13.320		12.798.255,60	2,63
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						16.085.171,70	3,31
WELLS FARGO 0,5% 15-021123	02/11/2015	02/11/2023	CHF	2.000	0,50	9.976.219,56	2,06
AT&T 2,75% 15-190523	19/05/2015	19/05/2023	EUR	2.590	2,75	2.650.812,14	0,54
BECTON DICKINSON&CO 0% 21-0823	13/08/2021	13/08/2023	EUR	3.500		3.458.140,00	0,71
TOTAL Bonos de tipo de variable revisable negociados en un mercado regulado o similar						74.111.478,93	15,23
TOTAL FRANCIA						4.826.175,20	0,99
ALD TV23-210225	21/02/2023	21/02/2025	EUR	48		4.826.175,20	0,99
TOTAL REINO UNIDO						13.109.797,45	2,69
LLOYDS BANK TV23-160125	16/01/2023	16/01/2025	EUR	100		10.102.428,70	2,07
HSBC BANK TV23-080325	08/03/2023	08/03/2025	EUR	30		3.007.368,75	0,62
TOTAL PAÍSES BAJOS						25.366.388,65	5,22
ALLIANZ FINANCE II TV21-221124	22/11/2021	22/11/2024	EUR	151		15.331.958,65	3,16
TOYOTA MOTOR FI TV21-250823	27/08/2021	25/08/2023	EUR	100		10.034.430,00	2,06
TOTAL SUECIA						10.077.167,77	2,07
VOLVO TREASURY TV22-220224	22/02/2022	22/02/2024	EUR	100		10.077.167,77	2,07
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						20.731.949,86	4,26
GOLDMAN SACHS GROUP TV300424 EMTN	30/04/2021	30/04/2024	EUR	20.600		20.731.949,86	4,26
TOTAL Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar						9.209.654,00	1,89
TOTAL PAÍSES BAJOS						9.209.654,00	1,89
NIBC BANK 270125	27/01/2023	27/01/2025	EUR	100		9.209.654,00	1,89
TOTAL Títulos subordinados (TSR - TSDI)						7.245.246,44	1,49
TOTAL FRANCIA						7.245.246,44	1,49
BPCE 4,625% 13-180723	18/07/2013	18/07/2023	EUR	70	4,625	7.245.246,44	1,49
TOTAL Títulos de crédito						97.537.004,10	20,04

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. num. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar						97.537.004,10	20,04
TOTAL Títulos de crédito negociables						97.537.004,10	20,04
TOTAL ALEMANIA						14.581.099,32	3,00
ECP SANT. ZC 23	02/12/2022	01/12/2023	EUR	5.000.000		4.879.172,66	1,00
ECP SANTANDER 24	06/01/2023	05/01/2024	EUR	5.000.000		4.864.598,90	1,01
ECP SANTANDER 24	16/02/2023	15/02/2024	EUR	5.000.000		4.837.327,76	0,99
TOTAL FRANCIA						32.984.171,39	6,78
SOPRA BMT24112023	24/11/2020	24/11/2023	EUR	11.000.000	0,80	11.065.765,70	2,27
EDR(FR BMT11082023	11/08/2021	11/08/2023	EUR	2.000.000	0,48	2.009.816,10	0,41
EDR(FR BMT27092023	27/09/2021	27/09/2023	EUR	5.000.000	0,48	5.006.805,22	1,03
NEXITY BMT29112024	29/11/2021	29/11/2024	EUR	10.000.000	1,20	10.054.648,89	2,07
SG BMT31012024	06/01/2023	31/01/2024	EUR	5.000.000		4.847.135,48	1,00
TOTAL REINO UNIDO						49.971.733,39	10,26
ECP LLOYDS 200624	07/12/2022	20/06/2024	EUR	5.000.000		4.769.672,94	0,98
LLOYDS BANK 0%25	13/01/2023	13/01/2025	EUR	5.000.000		4.648.161,47	0,96
CD NATWEST MA.1223	14/12/2021	14/12/2023	EUR	25.000.000		24.386.097,27	5,00
CD STD CHARTE.0824	19/08/2022	19/08/2024	EUR	17.000.000		16.167.801,71	3,32
TOTAL Títulos de OIC						61.761,34	0,01
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE						61.761,34	0,01
TOTAL FRANCIA						61.761,34	0,01
CM-AM DOLLAR CASH IC SI.3DEC			USD	31,084		55.471,78	0,01
SLF(F) BOND ESG 6M I FCP 3DEC			EUR	0,589		6.289,56	0,00
TOTAL Contratos financieros						6.605.481,94	1,36
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes de garantía						-7.050.131,37	-1,45
Ajustes de margen swaps			EUR	-7.050.131,37		-7.050.131,37	-1,45
TOTAL Otros compromisos						13.655.613,31	2,81
TOTAL Swaps						13.655.613,31	2,81
SWTCAL250523-.548/OI			EUR	-30.000.000		538.027,26	0,11
SWTCAL110624-.5255/O			EUR	-30.000.000		1.750.175,00	0,36
SWTCAL050424-.514/OI			EUR	-40.000.000		2.050.313,85	0,42
SWTCAL201023-.457/OI			EUR	-60.000.000		1.863.621,45	0,38

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. Tipos núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
SWTCIC171123-.4385/O			EUR	-100.000.000	3.278.437,11	0,68
SWTCAL200125-.22/OIS			EUR	-45.000.000	2.994.589,26	0,62
SWTCAL060524.7315/OI			EUR	-30.000.000	888.175,53	0,18
SWTCAL1908241.278/OI			EUR	-10.000.000	292.273,85	0,06

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación D1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación A1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
--	--	--

	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM GLOBAL GOLD

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	454.253.877,83	313.322.340,86
Acciones y valores similares	454.253.877,83	302.609.900,86
Negociados en un mercado regulado o similar	454.253.877,83	302.609.900,86
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	0,00	10.712.440,00
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	10.712.440,00
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	1.494.367,19	372.237,36
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	1.494.367,19	372.237,36
Cuentas financieras	12.567.555,09	31.467.524,09
Efectivo	12.567.555,09	31.467.524,09
Total activo	468.315.800,11	345.162.102,31

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	474.800.647,58	310.586.537,39
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-8.287.409,13	25.669.131,76
Resultado del ejercicio (a, b)	-1.046.441,34	-1.329.477,84
Total capital propio	465.466.797,11	334.926.191,31
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	736.736,71	4.027.787,65
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	736.736,71	4.027.787,65
Cuentas financieras	2.112.266,29	6.208.123,35
Préstamos bancarios corrientes	2.112.266,29	6.208.123,35
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	468.315.800,11	345.162.102,31

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	198.886,55	4.708,92
Ingresos por acciones y valores similares	7.581.264,77	2.935.587,11
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	7.780.151,32	2.940.296,03
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	137.160,95	9.390,67
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	137.160,95	9.390,67
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	7.642.990,37	2.930.905,36
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	8.485.769,83	3.852.323,96
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-842.779,46	-921.418,60
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-203.661,88	-408.059,24
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-1.046.441,34	-1.329.477,84

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

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	FR0007390174	2% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,97% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0012170512	1% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,97% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

		Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	
ER	FR0013226362	2,25% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 2,22% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013295342	1,5% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,47% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0007390174	Ninguna
IC	FR0012170512	Ninguna
ER	FR0013226362	Ninguna
S	FR0013295342	Ninguna

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0007390174 RC

Ninguna

Participación FR0012170512 IC

Ninguna

Participación FR0013226362 ER

Ninguna

Participación FR0013295342 S

Ninguna

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 por operación.

1. 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
Del 0% al 0,20%, como máximo, impuestos incluidos, de las acciones Deducción por cada operación	100		

2. Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses.
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

Opciones:

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

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

Operaciones de permuta financiera (swaps):

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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.

3. 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.

4. Descripción de las garantías recibidas o los datos

Garantía recibida:

Ninguna

Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, 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 alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	334.926.191,31	198.636.864,98
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	347.295.135,46	167.145.655,53
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-162.968.983,82	-72.157.614,91
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	10.206.532,26	22.787.844,53
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-17.195.326,92	-4.613.799,40
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-1.105.952,72	-453.579,16
Diferencias en los tipos de cambio	-1.190.449,21	-111.886,55
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-43.657.569,79	24.613.640,02
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>34.731.622,72</i>	<i>78.389.192,51</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>78.389.192,51</i>	<i>53.775.552,49</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-842.779,46	-921.418,60
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	484,87
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	465.466.797,11	334.926.191,31

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			0,00
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			0,00

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-1.046.441,34	-1.329.477,84
Total	-1.046.441,34	-1.329.477,84

	31/03/2023	31/03/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPIIC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	54.299,13	40.840,02
Total	54.299,13	40.840,02
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
A2 PARTICIPACIÓN CAPIER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.073,37	-854,67
Total	2.073,37	-854,67
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-1.359.008,31	-1.452.758,29
Total	-1.359.008,31	-1.452.758,29
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	256.194,47	83.295,10
Total	256.194,47	83.295,10
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-8.287.409,13	25.669.131,76
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-8.287.409,13	25.669.131,76

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-165.979,70	895.472,44
Total	-165.979,70	895.472,44
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-31.448,48	73.983,21
Total	-31.448,48	73.983,21
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-6.938.653,28	21.034.125,48
Total	-6.938.653,28	21.034.125,48
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.151.327,67	3.665.550,63
Total	-1.151.327,67	3.665.550,63
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
20/07/2020*	A1 PARTICIPACIÓN CAPI M	12.849.819,63	6,753	1.902.831,27	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER	436.672,43	2.582,050	169,11	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	294.511.135,86	7.519.718,393000	39,16	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	70.191.019,54	1.756.042,655	39,97	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	A1 PARTICIPACIÓN CAPI M	9.931.224,33	6,130	1.620.101,84	0,00	0,00	0,00	282.063,47
31/03/2021	A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER	461.929,62	3.219,257	143,48	0,00	0,00	0,00	24,44
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	165.957.798,23	5.011.358,850000	33,11	0,00	0,00	0,00	5,51
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	22.285.912,80	655.684,462	33,98	0,00	0,00	0,00	5,86
31/03/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI M	11.768.998,29	5,890	1.998.132,13	0,00	0,00	0,00	158.966,46
31/03/2022	A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER	968.616,50	5.500,814	176,08	0,00	0,00	0,00	13,29
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	274.093.660,09	6.778.442,185000	40,43	0,00	0,00	0,00	2,88
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	48.094.916,43	1.149.737,912	41,83	0,00	0,00	0,00	3,26
31/03/2023	A1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	9.366.200,28	5,266	1.778.617,59	0,00	0,00	0,00	-21.207,85
31/03/2023	A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER	1.778.599,69	11.404,458	155,95	0,00	0,00	0,00	-2,57
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	389.420.808,26	10.928.776,300374	35,63	0,00	0,00	0,00	-0,75
31/03/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	64.901.188,88	1.746.580,182	37,15	0,00	0,00	0,00	-0,51

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	0,103000	198.098,71
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-0,727000	-1.161.122,66
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-0,624000	-963.023,95
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	5,266000	

	En cantidad	En importe
A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	7.822,162290	1.325.942,05
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.918,518210	-288.260,14
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	5.903,644080	1.037.681,91
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	11.404,458247	

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	8.063.822,032110	287.881.859,82
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.913.487,916736	-130.328.493,32
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	4.150.334,115374	157.553.366,50
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	10.928.776,300374	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	1.531.006,092000	57.889.234,88
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-934.163,822000	-31.191.107,70
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	596.842,270000	26.698.127,18
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	1.746.580,182000	

COMISIONES

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

	En importe
A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	34.087,69
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	34.087,69
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	34.087,69
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	34.087,69
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	708,66
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	708,66
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	708,66
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	708,66
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0012170512 A1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	91.093,77
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013226362 A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	24.521,66
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0007390174 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	7.556.631,09
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013295342 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	813.523,31
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	284.236,73
Créditos	SRD y pagos diferidos	1.210.130,46
Total créditos		1.494.367,19
Deudas	Gastos de gestión	736.736,71
Total deudas		736.736,71
Total deudas y créditos		757.630,48

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	454.253.877,83	97,59
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	454.253.877,83	97,59
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	0,00	0,00
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	1.494.367,19	0,32
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-736.736,71	-0,16
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	10.455.288,80	2,25
DISPONIBILIDAD	10.455.288,80	2,25
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	465.466.797,11	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			454.253.877,83	97,59
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			454.253.877,83	97,59
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			454.253.877,83	97,59
TOTAL AUSTRALIA			35.559.499,16	7,64
AU000000EVN4 EVOLUTION MINING	AUD	3.000.000	5.767.524,40	1,24
AU000000NCM7 NEWCREST MINING	AUD	870.000	14.393.855,37	3,09
AU000000NST8 NORTHERN STAR RESOURCES	AUD	2.030.000	15.398.119,39	3,31
TOTAL CANADÁ			325.817.820,94	69,99
CA0084741085 AGNICO EAGLE MINES	CAD	489.000	22.987.507,42	4,94
CA0115321089 ALAMOS GOLD CL.A	CAD	1.250.000	14.072.062,61	3,02
CA04302L1004 ARTEMIS GOLD	CAD	2.300.000	7.030.231,91	1,51
CA05466C1095 AYA GOLD AND SILVER	CAD	1.550.000	11.506.000,67	2,47
CA0679011084 BARRICK GOLD	CAD	1.340.000	22.938.724,27	4,93
CA11777Q2099 B2GOLD	CAD	3.550.000	12.934.016,52	2,78
CA13000C2058 CALIBRE MINING	CAD	7.000.000	6.304.284,05	1,35
CA2652692096 DUNDEE PRECIOUS METALS	CAD	1.450.000	9.754.583,23	2,10
CA29446Y5020 EQUINOX GOLD	CAD	1.200.000	5.682.043,02	1,22
CA2960061091 ERO COPPER CORP	CAD	360.000	5.872.809,02	1,26
CA31730E1016 FILO MINING	CAD	400.000	6.342.491,83	1,36
CA3499151080 FORTUNA SILVER	CAD	2.000.000	7.027.502,78	1,51
CA3518581051 FRANCO NEVADA	CAD	178.500	24.007.931,53	5,17
CA36261G1028 G MINING VENTURES	CAD	7.500.000	5.270.627,09	1,13
CA44955L1067 I-80 GOLD CORP	CAD	2.000.000	4.489.414,40	0,96
CA46579R1047 IVANHOE MINES CL.A	CAD	1.000.000	8.330.661,06	1,79
CA48575L2066 KARORA RESOURCES	CAD	2.150.000	6.659.752,88	1,43
CA4969024047 KINROSS GOLD	CAD	2.300.000	9.980.418,51	2,14
CA4991131083 K92 MINING	CAD	1.400.000	7.335.894,16	1,58
CA5503711080 LUNDIN GOLD	CAD	950.000	10.228.086,81	2,20
CA5503721063 LUNDIN MINING	CAD	525.000	3.288.257,25	0,71
CA6445351068 NEW GOLD	CAD	4.000.000	4.011.817,12	0,86

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
CA6752221037 OCEANAGOLD CORPORATION	CAD	5.500.000	12.571.042,59	2,70
CA68634K1066 ORLA MINING	CAD	2.250.000	9.840.209,60	2,11
CA68827L1013 OSISKO_GLD_ROLT	CAD	750.000	10.930.154,81	2,35
CA6979001089 PAN AMERICAN SILVER	USD	500.000	8.391.350,45	1,80
CA78165J1057 RUPERT RESOURCES	CAD	1.500.000	4.462.123,12	0,96
CA7847301032 SSR MINING	CAD	850.000	11.853.964,40	2,55
CA8283631015 SILVERCREST MTL	CAD	1.450.000	9.507.256,07	2,04
CA8910546032 TOREX GOLD RESOURCES	CAD	950.000	14.577.292,30	3,13
CA92625W5072 VICTORIA GOLD	CAD	800.000	4.890.596,11	1,05
CA95083R1001 WESDOME GOLD MINES	CAD	900.000	4.752.775,18	1,02
CA9628791027 WHEATON PRECIOUS METALS	CAD	405.000	17.985.938,17	3,86
TOTAL REINO UNIDO			19.999.727,09	4,30
GB00BL6K5J42 ENDEAVOUR MINING	CAD	900.000	19.999.727,09	4,30
TOTAL JERSEY			7.123.577,85	1,53
JE00B5TT1872 CENTAMIN	GBP	6.000.000	7.123.577,85	1,53
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			47.945.147,30	10,30
US0126531013 ALBEMARLE	USD	22.500	4.586.103,55	0,99
US35671D8570 FREEPORT-MCMORAN	USD	440.000	16.598.644,47	3,57
US5533681012 MP MATERIALS	USD	100.000	2.599.474,39	0,56
US6516391066 NEWMONT	USD	385.000	17.403.015,35	3,73
US7802871084 ROYAL GOLD	USD	56.500	6.757.909,54	1,45
TOTAL SUDÁFRICA			17.808.105,49	3,83
US38059T1060 GOLD FIELDS ADR SPONSORED	USD	1.200.000	14.739.268,75	3,17
US82575P1075 SIBANYE STILLWATER ADR	USD	400.000	3.068.836,74	0,66

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación A1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación A2: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
--	--	--

	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM SUSTAINABLE PLANET

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	445.797.000,43	414.814.889,47
Acciones y valores similares	432.743.600,36	403.939.480,89
Negociados en un mercado regulado o similar	432.743.600,36	403.939.480,89
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	13.053.400,07	10.875.408,58
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	13.053.400,07	10.875.408,58
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	281.621,30	984.387,83
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	281.621,30	984.387,83
Cuentas financieras	15.878.868,70	31.733.408,91
Efectivo	15.878.868,70	31.733.408,91
Total activo	461.957.490,43	447.532.686,21

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	476.942.884,42	441.342.536,65
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-19.963.685,69	9.081.458,38
Resultado del ejercicio (a, b)	770.845,61	-4.679.208,15
Total capital propio	457.750.044,34	445.744.786,88
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	694.480,55	1.559.777,03
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	694.480,55	1.559.777,03
Cuentas financieras	3.512.965,54	228.122,30
Préstamos bancarios corrientes	3.512.965,54	228.122,30
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	461.957.490,43	447.532.686,21

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	160.233,03	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	8.462.792,58	1.782.278,49
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	8.623.025,61	1.782.278,49
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	166.783,78	147.401,97
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	166.783,78	147.401,97
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	8.456.241,83	1.634.876,52
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	7.923.962,16	5.960.724,66
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	532.279,67	-4.325.848,14
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	238.565,94	-353.360,01
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	770.845,61	-4.679.208,15

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

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	FR0000444366	2% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,96% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0012581783	1% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,96% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013280195	1,4% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

		Incluidos gastos de gestión financiera: 1,36% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	
--	--	--	--

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0000444366	Ninguna
IC	FR0012581783	Ninguna
S	FR0013280195	Ninguna

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0000444366 RC

Ninguna

Participación FR0012581783 IC

Ninguna

Participación FR0013280195 S

Ninguna

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 por operación.

1. 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 proveedor es de servicios
Ninguna			

2. Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.

- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

Opciones:

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

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

Operaciones de permuta financiera (swaps):

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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.

3. 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.

4. Descripción de las garantías recibidas o los datos

Garantía recibida:

Ninguna

Garantía otorgada:

Ninguna

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	445.744.786,88	418.577.227,61
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	86.043.604,08	131.883.394,14
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-56.798.770,26	-89.946.290,18
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	6.890.288,07	19.407.203,33
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-25.887.506,53	-10.678.515,30
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-405.692,03	-450.508,31
Diferencias en los tipos de cambio	-84.833,85	-11.618,30
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	1.715.888,31	-18.710.257,97
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>19.753.895,07</i>	<i>18.038.006,76</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>18.038.006,76</i>	<i>36.748.264,73</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	532.279,67	-4.325.848,14
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	457.750.044,34	445.744.786,88

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			13.053.400,07
	FR0013041738	CM-AM H.CARE IC 3D	1.267.393,41
	FR0013412822	CM-AM MON.ISR RC3D	10.949.615,06
	FR00140074R0	CM AM G.C.ZEN IC3D	836.391,60
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			13.053.400,07

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	770.845,61	-4.679.208,15
Total	770.845,61	-4.679.208,15

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	366.556,73	-4.439.983,91
Total	366.556,73	-4.439.983,91
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	399.149,12	-225.633,90
Total	399.149,12	-225.633,90
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	5.139,76	-13.590,34
Total	5.139,76	-13.590,34
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-19.963.685,69	9.081.458,38
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-19.963.685,69	9.081.458,38

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-17.919.413,19	8.062.113,79
Total	-17.919.413,19	8.062.113,79
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-2.021.987,00	944.024,71
Total	-2.021.987,00	944.024,71
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-22.285,50	75.319,88
Total	-22.285,50	75.319,88
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
31/03/2020	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	29.388.516,34	3.511.603,316000	8,36	0,00	0,00	0,00	-0,12
31/03/2020	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	6.411.430,26	752.523,831	8,51	0,00	0,00	0,00	-0,04
31/03/2020	II1 PARTICIPACIÓN CAPI I	2.465.466,10	27,445	89.832,97	0,00	0,00	0,00	-320,47
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	220.100.499,54	18.004.196,391000	12,22	0,00	0,00	0,00	0,14
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	46.829.334,25	3.732.407,145	12,54	0,00	0,00	0,00	0,23
31/03/2021	II1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	3.637.062,55	27,435	132.570,16	0,00	0,00	0,00	2.697,62
30/06/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	363.084.665,81	28.591.381,518000	12,69	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	51.566.939,80	3.948.232,823	13,06	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021	II1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	3.925.622,00	28,435	138.055,98	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	395.485.671,92	32.430.470,936000	12,19	0,00	0,00	0,00	0,11
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	46.542.255,69	3.688.327,913	12,61	0,00	0,00	0,00	0,19
31/03/2022	II1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	3.716.859,27	27,835	133.531,85	0,00	0,00	0,00	2.217,69
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	410.657.785,31	35.169.689,148220	11,67	0,00	0,00	0,00	-0,49
31/03/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	46.578.385,82	3.824.244,239	12,17	0,00	0,00	0,00	-0,42
31/03/2023	II1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	513.873,21	3,981	129.081,43	0,00	0,00	0,00	-4.306,89

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	6.648.601,142643	75.570.735,32
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.909.382,930423	-44.784.251,91
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	2.739.218,212220	30.786.483,41
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	35.169.689,148220	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	873.969,052000	10.279.188,88
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-738.052,726000	-8.725.719,93
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	135.916,326000	1.553.468,95
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	3.824.244,239000	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	1,525000	193.679,88
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-25,379000	-3.288.798,42
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-23,854000	-3.095.118,54
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	3,981000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	1.225,62
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.225,62
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	1.225,62
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.225,62
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	30,21
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	30,21
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	30,21
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	30,21
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0000444366 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,90
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	7.429.763,81
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013280195 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	488.038,80
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0012581783 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,95
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	6.159,55
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	281.621,30
Total créditos		281.621,30
Deudas	Gastos de gestión	694.480,55
Total deudas		694.480,55
Total deudas y créditos		-412.859,25

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	445.797.000,43	97,39
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	432.743.600,36	94,54
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	13.053.400,07	2,85
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	281.621,30	0,06
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-694.480,55	-0,15
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	12.365.903,16	2,70
DISPONIBILIDAD	12.365.903,16	2,70
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	457.750.044,34	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			432.743.600,36	94,54
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			432.743.600,36	94,54
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			432.743.600,36	94,54
TOTAL SUIZA			14.439.500,58	3,15
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	33.215	3.734.446,87	0,82
CH0418792922 SIKA NOM.	CHF	31.410	8.095.279,16	1,76
CH0435377954 SIG GROUP	CHF	110.000	2.609.774,55	0,57
TOTAL ALEMANIA			70.599.984,41	15,42
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	50.000	2.154.500,00	0,47
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	124.000	4.672.320,00	1,02
DE0006602006 GEA GROUP	EUR	104.183	4.370.476,85	0,95
DE0007164600 SAP	EUR	40.700	4.723.642,00	1,03
DE0007236101 SIEMENS	EUR	115.326	17.213.558,76	3,76
DE000ENER6Y0 SIEMENS ENERGY AG	EUR	645.879	13.072.590,96	2,86
DE000KBX1006 KNORR-BREMSE AG	EUR	191.613	11.742.044,64	2,57
DE000SYM9999 SYMRISE	EUR	126.256	12.650.851,20	2,76
TOTAL DINAMARCA			19.443.224,18	4,25
DK0060094928 ORSTED	DKK	59.975	4.696.944,05	1,03
DK0060336014 NOVOZYMES B	DKK	106.168	5.000.986,82	1,09
DK0060534915 NOVO NORDISK CL.B DIV.	DKK	66.860	9.745.293,31	2,13
TOTAL ESPAÑA			35.087.112,33	7,67
ES0105066007 CELLNEX TELECOM	EUR	127.903	4.573.811,28	1,00
ES0105563003 CORPORACION ACCIONA ENERGIAS R	EUR	420.316	15.030.500,16	3,28
ES0165386014 SOLARIA ENERGIA MEDIOAMBIENTE	EUR	932.418	15.482.800,89	3,39
TOTAL FINLANDIA			19.838.236,11	4,33
FI0009013296 NESTE OYJ	EUR	436.677	19.838.236,11	4,33
TOTAL FRANCIA			162.308.861,00	35,47
FR0000044448 NEXANS	EUR	108.887	9.963.160,50	2,18
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	59.152	9.121.238,40	1,99
FR0000120321 L'OREAL	EUR	13.100	5.387.375,00	1,18

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0000120578 SANOFI	EUR	101.935	10.217.964,40	2,23
FR0000120628 AXA	EUR	393.408	11.080.336,32	2,42
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	137.111	21.071.218,48	4,61
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	335.010	9.514.284,00	2,08
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	279.570	14.627.102,40	3,20
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	42.794	7.307.075,50	1,60
FR0006174348 BUREAU VERITAS	EUR	244.000	6.458.680,00	1,41
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT	EUR	163.908	4.110.812,64	0,90
FR0010307819 LEGRAND	EUR	128.827	10.831.774,16	2,37
FR0010313833 ARKEMA	EUR	50.444	4.580.315,20	1,00
FR0010908533 EDENRED	EUR	179.083	9.767.186,82	2,13
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	83.649	3.271.512,39	0,71
FR0012757854 SPIE	EUR	361.790	9.674.264,60	2,11
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	236.426	8.954.634,75	1,96
FR0014005HJ9 OVH GROUPE	EUR	274.000	3.153.740,00	0,69
FR001400AJ45 MICHELIN	EUR	114.272	3.216.185,44	0,70
TOTAL IRLANDA			18.818.434,25	4,11
IE0004906560 KERRY GROUP CL.A	EUR	42.303	3.885.107,52	0,85
IE0004927939 KINGSPAN GROUP	EUR	107.654	6.786.508,16	1,48
IE00B1RR8406 SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	244.429	8.146.818,57	1,78
TOTAL ITALIA			9.207.966,53	2,01
IT0003128367 ENEL	EUR	1.636.390	9.207.966,53	2,01
TOTAL PAÍSES BAJOS			47.867.452,20	10,46
NL0000009082 KONINKLIJKE KPN	EUR	2.118.008	6.896.234,05	1,51
NL0000009827 KONINKLIJKE DSM NOM.	EUR	112.012	12.175.704,40	2,66
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	10.500	6.564.600,00	1,43
NL0010583399 CORBION	EUR	90.067	2.723.626,08	0,60
NL0011821392 SIGNIFY	EUR	212.641	6.515.320,24	1,42
NL0012817175 ALFEN N.V.	EUR	48.656	3.557.726,72	0,78
NL00150001Q9 STELLANTIS	EUR	563.979	9.434.240,71	2,06
TOTAL NORUEGA			6.613.365,25	1,44
NO0012470089 TOMRA SYSTEMS	NOK	427.028	6.613.365,25	1,44

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL PORTUGAL			11.623.376,16	2,54
PTEDP0AM0009 EDP ENERGIAS PORTUGAL	EUR	2.317.260	11.623.376,16	2,54
TOTAL SUECIA			16.896.087,36	3,69
SE0000667891 SANDVIK	SEK	259.147	5.062.886,48	1,11
SE0015988019 NIBE INDUSTRIER	SEK	1.130.141	11.833.200,88	2,58
TOTAL Títulos de OIC			13.053.400,07	2,85
TOTAL Fondos de inversión de tipo general reservados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			10.949.615,06	2,39
TOTAL FRANCIA			10.949.615,06	2,39
FR0013412822 CM-AM MONE ISR (RC)	EUR	6.602	10.949.615,06	2,39
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			2.103.785,01	0,46
TOTAL FRANCIA			2.103.785,01	0,46
FR0013041738 CM-AM HUMAN CARE (IC)	EUR	12,17	1.267.393,41	0,28
FR00140074R0 CM-AM GLOBAL CITY ZEN (IC)	EUR	9	836.391,60	0,18

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM INFLATION

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023
Inmovilizado neto	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	112.947.455,99
Acciones y valores similares	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	52.275.226,83
Negociados en un mercado regulado o similar	52.275.226,83
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00
Títulos de crédito	60.672.229,16
Negociados en un mercado regulado o similar	60.672.229,16
Títulos de crédito negociables	60.672.229,16
Otros títulos de crédito	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	0,00
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	0,00
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	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
Otros organismos no europeos	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00
Otras operaciones temporales	0,00
Contratos financieros	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00
Otras operaciones	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00
Créditos	0,00
Operaciones de divisas a plazo	0,00
Otros	0,00
Cuentas financieras	1.292.577,28
Efectivo	1.292.577,28
Total activo	114.240.033,27

BALANCE PASIVO

	31/03/2023
Capital propio	
Capital	113.103.169,88
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00
Remanente (a)	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	929.299,37
Resultado del ejercicio (a, b)	170.337,36
Total capital propio	114.202.806,61
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>	
Instrumentos financieros	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00
Otras operaciones temporales	0,00
Contratos financieros	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00
Otras operaciones	0,00
Deudas	37.226,66
Operaciones de divisas a plazo	0,00
Otros	37.226,66
Cuentas financieras	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00
Empréstitos	0,00
Total pasivo	114.240.033,27

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023
Operaciones de cobertura	
Compromisos en mercados regulados o similares	
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00
Compromisos extrabursátiles	
Total Compromisos extrabursátiles	0,00
Otros compromisos	
Total Otros compromisos	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00
Otras operaciones	
Compromisos en mercados regulados o similares	
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00
Compromisos extrabursátiles	
Total Compromisos extrabursátiles	0,00
Otros compromisos	
Total Otros compromisos	0,00
Total Otras operaciones	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023
Ingresos por operaciones financieras	
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	2.531,49
Ingresos por acciones y valores similares	0,00
Ingresos por bonos y valores similares	454.816,66
Ingresos por títulos de crédito	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00
Otros ingresos financieros	0,00
TOTAL (I)	457.348,15
Gastos de operaciones financieras	
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00
Gastos de deudas financieras	387,04
Otros gastos financieros	0,00
TOTAL (II)	387,04
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	456.961,11
Otros ingresos (III)	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	260.525,42
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	196.435,69
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-26.098,33
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	170.337,36

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

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

Participación IC:

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	FR0011153378	0,6% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,54% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,06% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013299393	0,5% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,44% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,06% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0014006FV6	0,4% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,34% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,06% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0011153378	Ninguna
S	FR0013299393	Ninguna
IC	FR0014006FV6	Ninguna

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0011153378 RC

Ninguna

Participación FR0013299393 S

Ninguna

Participación FR0014006FV6 IC

Ninguna

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 por operación.

- **Gastos por operación**

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

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

- **Método de valoración**

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

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

Opciones:

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

- Opciones cotizadas en Bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Opciones cotizadas en Bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

Operaciones de permuta financiera (swaps):

• Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

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

• La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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:

Ninguna

Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, 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 alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	135.119.379,46
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	2.772.458,67
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-22.458.028,00
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	1.235.256,43
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-177.835,86
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00
Gastos por operación	-119,00
Diferencias en los tipos de cambio	-6.287,60
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-2.478.453,18
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	-830.165,89
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	1.648.287,29
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	196.435,69
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00
Otros elementos	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	114.202.806,61

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar	52.275.226,83	45,77
TOTAL Bonos y valores similares	52.275.226,83	45,77
Títulos de crédito		
Bonos del Tesoro	60.672.229,16	53,13
TOTAL Títulos de crédito	60.672.229,16	53,13
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			0,00
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			0,00

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023
Importes pendientes de asignación	
Remanente	0,00
Resultado	170.337,36
Total	170.337,36

	31/03/2023
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Asignación	
Reparto	0,00
Remanente del ejercicio	0,00
Capitalización	141.011,49
Total	141.011,49
Información relativa a los valores con derecho a reparto	
Número de valores	0
Reparto unitario	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	
Importe total de los créditos fiscales	0,00
Procedente del ejercicio	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00

	31/03/2023
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Asignación	
Reparto	0,00
Remanente del ejercicio	0,00
Capitalización	29.323,39
Total	29.323,39
Información relativa a los valores con derecho a reparto	
Número de valores	0
Reparto unitario	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	
Importe total de los créditos fiscales	0,00
Procedente del ejercicio	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00

	31/03/2023
II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Asignación	
Reparto	0,00
Remanente del ejercicio	0,00
Capitalización	2,48
Total	2,48
Información relativa a los valores con derecho a reparto	
Número de valores	0
Reparto unitario	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	
Importe total de los créditos fiscales	0,00
Procedente del ejercicio	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas		0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		929.299,37
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		0,00
Total		929.299,37

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto		0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas		0,00
Capitalización		833.534,34
Total		833.534,34
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores		0
Reparto unitario		0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto		0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas		0,00
Capitalización		95.757,01
Total		95.757,01
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores		0
Reparto unitario		0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	8,02	
Total	8,02	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
07/09/2022*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	112.318.764,24	954.036,984000	117,72	0,00	0,00	0,00	0,00
07/09/2022*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	22.799.619,74	194.276,818	117,35	0,00	0,00	0,00	0,00
07/09/2022*	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	995,48	0,010	99.548,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	102.425.946,63	877.594,264592	116,71	0,00	0,00	0,00	1,11
31/03/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	11.775.871,95	101.101,901	116,47	0,00	0,00	0,00	1,23
31/03/2023	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	988,03	0,010	98.803,00	0,00	0,00	0,00	1.050,00

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	4.843,359607	558.974,67
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-81.286,079306	-9.462.531,72
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-76.442,719699	-8.903.557,05
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	877.594,264592	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	19.164,886000	2.213.484,00
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-112.339,803000	-12.995.496,28
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-93.174,917000	-10.782.012,28
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	101.101,901000	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	0,00	0,00
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	0,010000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	200,98
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	200,98
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	200,98
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	200,98
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0011153378 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,40
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	240.441,36
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013299393 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	20.082,98
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0014006FV6 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	1,08
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Total créditos		
Deudas	Gastos de gestión	37.226,66
Total deudas		37.226,66
Total deudas y créditos		-37.226,66

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	112.947.455,99	98,90
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	52.275.226,83	45,77
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	60.672.229,16	53,13
PARTICIPACIONES DE OIC	0,00	0,00
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-37.226,66	-0,03
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	1.292.577,28	1,13
DISPONIBILIDAD	1.292.577,28	1,13
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	114.202.806,61	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Bonos y valores similares						52.275.226,83	45,77
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						52.275.226,83	45,77
TOTAL Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar						52.275.226,83	45,77
TOTAL FRANCIA						52.275.226,83	45,77
FR0000186413 OAT 3,40%99-25072029 INDX	25/07/1999	25/07/2029	EUR	1.600.000	3,40	2.860.311,48	2,50
FR0000188799 OATE 3,15%02-25072032 INDX	25/07/2002	25/07/2032	EUR	3.600.000	3,15	6.888.535,42	6,03
FR0011008705 OATE 1,85%11-25072027 INDX	25/07/2010	25/07/2027	EUR	7.400.000	1,85	10.388.289,72	9,10
FR0011427848 OATE 0,25%13-25072024 INDX	26/02/2013	25/07/2024	EUR	3.100.000	0,25	3.835.150,67	3,36
FR0011982776 OATEI 0,70%14-250730	18/06/2014	25/07/2030	EUR	3.500.000	0,70	4.414.032,86	3,87
FR0013238268 OAT 0,10%17-01032028 INDX	01/03/2016	01/03/2028	EUR	7.800.000	0,10	9.022.402,23	7,90
FR0013410552 OATE 0,10%19-01032029 INDX	01/03/2019	01/03/2029	EUR	3.500.000	0,10	4.031.158,12	3,53
FR0013519253 OATE 0,10%20-01032026 INDX	22/06/2020	01/03/2026	EUR	5.700.000	0,10	6.556.369,41	5,74
FR0014001N38 OATEI0,10%21-250731 INDX	25/01/2021	25/07/2031	EUR	2.300.000	0,10	2.620.393,37	2,29
FR0014003N51 OATI 0,10%21-010332 INDX	20/05/2021	01/03/2032	EUR	1.500.000	0,10	1.658.583,55	1,45
TOTAL Títulos de crédito						60.672.229,16	53,13
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar						60.672.229,16	53,13
TOTAL Títulos de crédito negociables						60.672.229,16	53,13
TOTAL ALEMANIA						22.878.675,51	20,03
DE0001030559 ALLEMAGNE TV14-150430 INFLAT.	08/04/2014	15/04/2030	EUR	510.000.000	0,50	6.485.435,29	5,68
DE0001030567 ALLEMAGNE TV15-150426 INFLAT.	12/03/2015	15/04/2026	EUR	1.350.000.000	0,10	16.393.240,22	14,35
TOTAL ESPAÑA						12.183.244,94	10,67
ES00000126A4 ESPANA 1,8%14-301124 INDX	20/05/2014	30/11/2024	EUR	400	1,80	500.846,41	0,44
ES00000127C8 ESPANA 1%15-301130 INDX	31/03/2015	30/11/2030	EUR	3.600	1,00	4.421.812,60	3,87
ES00000128S2 SPAIN TV17-301127 INDX	26/04/2017	30/11/2027	EUR	6.000	0,65	7.260.585,93	6,36
TOTAL ITALIA						25.610.308,71	22,43
IT0004735152 ITALY 3,1%11-150926 INFLATION	08/06/2011	15/09/2026	EUR	4.000	3,10	5.503.990,85	4,82
IT0005138828 ITALIE TV15-150932 INFLATION	07/10/2015	15/09/2032	EUR	4.500	1,25	5.199.743,94	4,55
IT0005246134 ITALIE TV17-150528 INFLATION	07/03/2017	15/05/2028	EUR	3.800	1,30	4.576.892,94	4,01
IT0005387052 ITALIE TV19-150530 INFLATION	15/05/2019	15/05/2030	EUR	3.600	0,40	3.854.611,83	3,38
IT0005415416 ITALY TV20-150526 INFLATION	25/06/2020	15/05/2026	EUR	5.700	0,65	6.475.069,15	5,67

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM GLOBAL LEADERS

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	768.669.777,53	743.686.890,26
Acciones y valores similares	759.543.593,43	735.856.412,94
Negociados en un mercado regulado o similar	759.543.593,43	735.856.412,94
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	9.126.184,10	7.830.477,32
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	9.126.184,10	7.830.477,32
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	949.881,97	5.891.561,66
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	949.881,97	5.891.561,66
Cuentas financieras	12.569.854,28	20.818.815,44
Efectivo	12.569.854,28	20.818.815,44
Total activo	782.189.513,78	770.397.267,36

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	757.597.195,81	734.404.829,26
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	27.617.943,62	40.704.091,90
Resultado del ejercicio (a, b)	-5.004.367,45	-8.568.684,08
Total capital propio	780.210.771,98	766.540.237,08
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	1.236.105,96	2.050.090,00
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	1.236.105,96	2.050.090,00
Cuentas financieras	742.635,84	1.806.940,28
Préstamos bancarios corrientes	742.635,84	1.806.940,28
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	782.189.513,78	770.397.267,36

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	198.766,45	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	9.052.896,24	7.021.322,88
Ingresos por bonos y valores similares	47.949,30	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	9.299.611,99	7.021.322,88
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	172.199,41	279.155,06
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	172.199,41	279.155,06
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	9.127.412,58	6.742.167,82
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	14.076.904,97	14.966.987,52
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-4.949.492,39	-8.224.819,70
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-54.875,06	-343.864,38
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-5.004.367,45	-8.568.684,08

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

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	FR0012287381	2,4% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 2,37% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0012287423	1% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,97% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
ER	FR0013224797	2,25% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 2,22% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

S	FR0013295615	1,5% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,47% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
---	--------------	---	-----------------

Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0012287381	Ninguna
IC	FR0012287423	Ninguna
ER	FR0013224797	Ninguna
S	FR0013295615	Ninguna

Comisión de rentabilidad superior

Participación FR0012287381 RC
Ninguna

Participación FR0012287423 IC
Ninguna

Participación FR0013224797 ER
Ninguna

Participación FR0013295615 S
Ninguna

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 por operación.

Gastos por operación

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

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

Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;

- excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

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

Opciones:

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

- Opciones cotizadas en Bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Opciones cotizadas en Bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

Operaciones de permuta financiera (swaps):

• Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

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

• La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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:

Ninguna

Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, 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 alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	766.540.237,08	731.133.823,03
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	99.880.626,49	234.442.260,06
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-65.248.581,61	-229.657.787,15
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	53.997.736,43	57.717.822,97
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-26.649.237,03	-15.065.150,12
Plusvalías materializadas de contratos financieros	279.151,76	443.484,57
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-760.277,79	-1.349.439,77
Gastos por operación	-743.406,61	-437.223,39
Diferencias en los tipos de cambio	1.400.838,20	1.312.036,44
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-43.536.822,55	-3.913.372,11
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>151.950.233,06</i>	<i>195.487.055,61</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>195.487.055,61</i>	<i>199.400.427,72</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	138.602,25
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>-138.602,25</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-4.949.492,39	-8.224.819,70
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	780.210.771,98	766.540.237,08

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			9.126.184,10
	FR0012432540	CM-AM GL.EM.M.IC3D	992.549,60
	FR0012432557	CM-AM EU.DIV.IC3D	2.721.505,90
	FR0013298338	CM-AM GL.INN.RC 6D	1.349.668,32
	FR0013486461	CM AM GL.SEL.IC 3D	1.415.141,28
	FR0014000YR8	CM AM GL.CLIM.IC3D	881.603,40
	FR00140074R0	CM AM G.C.ZEN IC3D	1.765.715,60
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			9.126.184,10

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-5.004.367,45	-8.568.684,08
Total	-5.004.367,45	-8.568.684,08

	31/03/2023	31/03/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPIER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-127.490,50	-185.971,37
Total	-127.490,50	-185.971,37
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-4.946.755,15	-8.096.624,93
Total	-4.946.755,15	-8.096.624,93
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	25.396,86	-228.781,93
Total	25.396,86	-228.781,93
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	44.481,34	-57.305,85
Total	44.481,34	-57.305,85
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	27.617.943,62	40.704.091,90
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	27.617.943,62	40.704.091,90

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	623.593,43	895.563,57
Total	623.593,43	895.563,57
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	24.195.521,82	35.046.492,77
Total	24.195.521,82	35.046.492,77
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	2.123.967,26	3.100.151,32
Total	2.123.967,26	3.100.151,32
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	674.861,11	1.661.884,24
Total	674.861,11	1.661.884,24
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta)	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta)	Crédito de impuestos unitario	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos
				€	€	€	€	€
31/12/2019*	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	1.613.829,89	12.593,566	128,14	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2019*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	273.017.409,82	159.593,329000	1.710,70	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2019*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	61.224.634,73	35.209,3030	1.738,87	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2019*	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	77.067.288,27	429,479	179.443,67	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	6.954.307,06	45.378,324	153,25	0,00	0,00	0,00	0,95
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	572.139.270,89	281.396,209000	2.033,21	0,00	0,00	0,00	1,40
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	79.095.352,87	37.891,7460	2.087,40	0,00	0,00	0,00	19,85
31/03/2021	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	72.944.892,21	337,790	215.947,45	0,00	0,00	0,00	2.527,73
31/03/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	16.856.802,24	105.750,977	159,40	0,00	0,00	0,00	6,71
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	659.647.245,77	312.300,307000	2.112,22	0,00	0,00	0,00	86,29
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	58.593.636,31	26.804,8404	2.185,93	0,00	0,00	0,00	107,12
31/03/2022	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	31.442.552,76	138,762	226.593,39	0,00	0,00	0,00	11.563,52
31/03/2023	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	17.612.371,89	113.917,296166	154,60	0,00	0,00	0,00	4,35
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	683.385.557,52	333.570,665041	2.048,69	0,00	0,00	0,00	57,70
31/03/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	60.106.347,59	28.123,5351	2.137,22	0,00	0,00	0,00	76,42
31/03/2023	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	19.106.494,98	86,070	221.987,85	0,00	0,00	0,00	8.357,64

(*) VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	25.474,209751	3.797.961,69
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-17.307,890381	-2.553.395,21
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	8.166,319370	1.244.566,48
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	113.917,296166	

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	41.539,767641	82.103.730,12
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-20.269,409600	-39.914.830,22
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	21.270,358041	42.188.899,90
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	333.570,665041	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	5.797,956300	11.834.842,22
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-4.479,261600	-9.214.015,00
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	1.318,694700	2.620.827,22
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	28.123,535100	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	10,199000	2.144.092,46
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-62,891000	-13.566.341,18
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-52,692000	-11.422.248,72
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	86,070000	

COMISIONES

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

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	87.920,04
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	87.920,04
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	87.920,04
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	87.920,04
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	158,41
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	158,41
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	158,41
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	158,41
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

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

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0013224797 A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	337.178,54
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0012287381 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	12.836.181,08
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013295615 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	674.469,76
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0012287423 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	229.075,59
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	409.930,18
Créditos	SRD y pagos diferidos	539.951,79
Total créditos		949.881,97
Deudas	Gastos de gestión	1.236.105,96
Total deudas		1.236.105,96
Total deudas y créditos		-286.223,99

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	768.669.777,53	98,52
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	759.543.593,43	97,35
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	9.126.184,10	1,17
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	949.881,97	0,12
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-1.236.105,96	-0,16
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	11.827.218,44	1,52
DISPONIBILIDAD	11.827.218,44	1,52
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	780.210.771,98	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			759.543.593,43	97,35
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			759.543.593,43	97,35
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			759.543.593,43	97,35
TOTAL BRASIL			3.787.269,59	0,49
BRLRENACNOR1 LOJAS RENNER	BRL	1.259.170	3.787.269,59	0,49
TOTAL CANADÁ			6.621.705,66	0,85
CA45823T1066 INTACT FINANCIAL	CAD	50.177	6.621.705,66	0,85
TOTAL SUIZA			18.619.669,86	2,39
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	74.867	8.417.487,08	1,08
CH0210483332 CIE FIN.RICHEMONT NOM.	CHF	69.321	10.202.182,78	1,31
TOTAL CHINA			3.815.133,52	0,49
CNE100000296 BYD COMPANY	HKD	142.000	3.815.133,52	0,49
TOTAL ISLAS CAIMÁN			24.234.250,13	3,11
KYG1674K1013 BUDWEISER BREWING COMPANY	HKD	3.336.500	9.342.605,69	1,20
APAC				
KYG596691041 MEITUAN DIANPINGB	HKD	0,8	13,42	0,00
KYG875721634 TENCENT	HKD	330.148	14.891.631,02	1,91
TOTAL ALEMANIA			12.609.257,82	1,62
DE0006969603 PUMA	EUR	113.937	6.478.457,82	0,83
DE000PAG9113 DR. ING. H.C. F. PORSCHE AKTIE	EUR	52.000	6.130.800,00	0,79
TOTAL DINAMARCA			11.979.597,85	1,54
DK0060534915 NOVO NORDISK CL.B DIV.	DKK	82.189	11.979.597,85	1,54
TOTAL FRANCIA			128.911.022,98	16,52
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	11.330	21.119.120,00	2,71
FR0000120321 L'OREAL	EUR	81.264	33.419.820,00	4,28
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY	EUR	47.810	40.370.764,00	5,17
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	82.817	12.727.316,56	1,63
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	149.042	7.797.877,44	1,00
FR0010908533 EDENRED	EUR	247.087	13.476.124,98	1,73
TOTAL HONG KONG			14.936.244,16	1,91
HK0000069689 AIA GROUP	HKD	1.545.707	14.936.244,16	1,91

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL INDIA			11.127.855,92	1,43
US40415F1012 HDFC BANK ADR	USD	181.005	11.127.855,92	1,43
TOTAL IRLANDA			37.609.997,54	4,82
IE000S9YS762 LINDE	USD	90.186	29.559.418,91	3,79
IE00BY7QL619 JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	145.000	8.050.578,63	1,03
TOTAL ITALIA			23.480.253,90	3,01
IT0004965148 MONCLER	EUR	369.535	23.480.253,90	3,01
TOTAL JAPÓN			22.373.170,90	2,87
JP3481800005 DAIKIN INDUSTRIES	JPY	83.000	13.551.663,45	1,74
JP3802400006 FANUC	JPY	268.500	8.821.507,45	1,13
TOTAL REPÚBLICA DE COREA DEL SUR			15.175.129,07	1,95
KR7005930003 SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	173.586	7.867.864,96	1,01
KR7006400006 SAMSUNG SDI	KRW	14.038	7.307.264,11	0,94
TOTAL PAÍSES BAJOS			40.722.594,60	5,22
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	25.640	16.030.128,00	2,05
NL0011585146 FERRARI	EUR	65.412	16.307.211,60	2,10
NL0015435975 DAVIDE CAMPARI-MILANO	EUR	745.356	8.385.255,00	1,07
TOTAL TAIWÁN			17.612.941,79	2,26
US8740391003 TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR SPONS	USD	205.336	17.612.941,79	2,26
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			365.927.498,14	46,87
US0079031078 ADVANCED MICRO DEVICES ORD.	USD	70.000	6.326.432,75	0,81
US02079K1079 ALPHABET CL.C	USD	201.548	19.328.684,59	2,48
US0231351067 AMAZON COM	USD	182.702	17.401.714,77	2,23
US0258161092 AMERICAN EXPRESS	USD	152.325	23.169.356,59	2,97
US0378331005 APPLE	USD	190.086	28.904.220,02	3,70
US2220702037 COTY CL.A	USD	650.000	7.228.549,03	0,93
US30057T1051 EVOQUA WATER TECHNOLOGIES CORP	USD	141.920	6.506.766,01	0,83
US43300A2033 HILTON WORLDWIDE HOLDINGS	USD	140.178	18.209.115,09	2,33
US46625H1005 JPMORGAN CHASE	USD	94.484	11.353.414,21	1,46
US5184391044 LAUDER ESTEE COS CL.A	USD	50.194	11.407.453,77	1,46
US5324571083 ELI LILLY	USD	37.711	11.942.193,39	1,53
US5949181045 MICROSOFT	USD	158.285	42.079.916,55	5,37

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
US6541061031 NIKE CL.B	USD	263.679	29.819.348,57	3,82
US7134481081 PEPSICO	USD	78.000	13.112.084,47	1,68
US7512121010 RALPH LAUREN CLASS A	USD	20.000	2.151.689,80	0,28
US8835561023 THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	50.443	26.809.748,64	3,44
US91324P1021 UNITEDHEALTH GROUP	USD	47.500	20.699.917,01	2,65
US92826C8394 VISA CL.A	USD	155.432	32.314.720,57	4,14
US98419M1009 XYLEM	USD	96.948	9.360.003,32	1,20
US98850P1093 YUM CHINA HOLDINGS INC	USD	178.856	10.454.776,01	1,34
US98978V1035 ZOETIS A	USD	113.028	17.347.392,98	2,22
TOTAL Títulos de OIC			9.126.184,10	1,17
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			9.126.184,10	1,17
TOTAL FRANCIA			9.126.184,10	1,17
(IC) FR0012432540 CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS	EUR	10	992.549,60	0,13
FR0012432557 CM-AM EUROPE DIVIDENDES (IC)	EUR	22,102	2.721.505,90	0,35
FR0013298338 CM-AM GLOBAL INNOVATION (RC)	EUR	1.001	1.349.668,32	0,17
FR0013486461 CM-AM GLOBAL SELECTION SRI (IC)	EUR	12	1.415.141,28	0,18
(IC) FR0014000YR8 CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE	EUR	10	881.603,40	0,11
FR00140074R0 CM-AM GLOBAL CITY ZEN (IC)	EUR	19	1.765.715,60	0,23

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación A1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
--	--	--

	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM GREEN BONDS

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	51.303.036,21	58.580.338,11
Acciones y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	38.688.662,70	42.320.304,18
Negociados en un mercado regulado o similar	38.688.662,70	42.320.304,18
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	12.455.333,51	15.525.783,93
Negociados en un mercado regulado o similar	12.455.333,51	15.525.783,93
Títulos de crédito negociables	12.455.333,51	15.525.783,93
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	0,00	0,00
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	159.040,00	734.250,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	159.040,00	734.250,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	185.962,50	287.558,40
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	185.962,50	287.558,40
Cuentas financieras	3.721.617,58	2.362.537,66
Efectivo	3.721.617,58	2.362.537,66
Total activo	55.210.616,29	61.230.434,17

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	52.577.940,47	59.459.619,07
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	2.103.900,78	679.825,91
Resultado del ejercicio (a, b)	360.077,23	346.017,22
Total capital propio	55.041.918,48	60.485.462,20
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	159.040,00	734.250,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	159.040,00	734.250,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	159.040,00	734.250,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	9.657,81	10.721,97
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	9.657,81	10.721,97
Cuentas financieras	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	55.210.616,29	61.230.434,17

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Total Contratos de futuros	0,00	0,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Tipos		
FGBLM3F00002 BUND-EUX 0623	4.346.880,00	0,00
FGBLM2F00002 BUND-EUX 0622	0,00	14.120.740,00
Total Tipos	4.346.880,00	14.120.740,00
Total Contratos de futuros	4.346.880,00	14.120.740,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	4.346.880,00	14.120.740,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	4.346.880,00	14.120.740,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	19.644,32	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por bonos y valores similares	464.220,12	325.206,73
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	483.864,44	325.206,73
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	5.076,44	9.362,73
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	5.076,44	9.362,73
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	478.788,00	315.844,00
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	117.045,39	90.969,49
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	361.742,61	224.874,51
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-1.665,38	121.142,71
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	360.077,23	346.017,22

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

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	FR0013246543	0,8% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,7% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,1% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0013246550	0,8% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,7% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,1% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013246543	Ninguna
IC	FR0013246550	Ninguna

Comisión de rentabilidad superior

Participación FR0013246543 RC
Ninguna

Participación FR0013246550 IC
Ninguna

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 por operación.

Gastos por operación

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

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

Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

- la cotización de un contribuidor;

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

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

Opciones:

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

- Opciones cotizadas en Bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Opciones cotizadas en Bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

Operaciones de permuta financiera (swaps):

• Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

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

• La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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:

Ninguna

Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, 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 alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	60.485.462,20	36.831.634,64
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	1.435.870,11	30.620.788,66
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-1.283.516,38	-3.191.696,39
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	5.586,00	324.030,55
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-544.938,03	-32.699,07
Plusvalías materializadas de contratos financieros	2.641.470,00	137.500,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	-118.270,00
Gastos por operación	-791,81	-741,75
Diferencias en los tipos de cambio	0,00	0,00
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-7.165.676,22	-5.025.258,95
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-10.433.613,60</i>	<i>-3.267.937,38</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-3.267.937,38</i>	<i>1.757.321,57</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	-893.290,00	715.300,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-159.040,00</i>	<i>734.250,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>734.250,00</i>	<i>18.950,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	361.742,61	224.874,51
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	55.041.918,48	60.485.462,20

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar	36.143.550,31	65,67
Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar	2.545.112,39	4,62
TOTAL Bonos y valores similares	38.688.662,70	70,29
Títulos de crédito		
Bonos del Tesoro	12.455.333,51	22,63
TOTAL Títulos de crédito	12.455.333,51	22,63
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Tipos	4.346.880,00	7,90
TOTAL Otras operaciones	4.346.880,00	7,90

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	36.577.243,26	66,45	0,00	0,00	2.111.419,44	3,84	0,00	0,00
Títulos de crédito	12.455.333,51	22,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	3.721.617,58	6,76	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo								
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	4.346.880,00	7,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0 - 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00	1.782.181,73	3,24	7.622.283,32	13,85	9.703.459,02	17,63	19.580.738,63	35,57
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12.455.333,51	22,63
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	3.721.617,58	6,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo										
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.346.880,00	7,90

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			1.190.150,03
	FR00140003P3	BFCM 0,1%081027	343.219,07
	FR0014004750	BFCM 0,25%290628	846.930,96
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			0,00
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			1.190.150,03

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	360.077,23	346.017,22
Total	360.077,23	346.017,22

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	20.271,06	14.604,35
Total	20.271,06	14.604,35
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	339.806,17	331.412,87
Total	339.806,17	331.412,87
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	2.103.900,78	679.825,91
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	2.103.900,78	679.825,91

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	143.437,37	36.327,94
Total	143.437,37	36.327,94
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	1.960.463,41	643.497,97
Total	1.960.463,41	643.497,97
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

2. TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
04/11/2019*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	6.261.059,68	61.989,149000	101,00	0,00	0,00	0,00	0,00
04/11/2019*	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC PARTICIPACIÓN CAPI	29.247.508,75	288,843	101.257,46	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	C1 RC	3.307.599,91	32.715,311000	101,10	0,00	0,00	0,00	1,75
31/03/2021	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC PARTICIPACIÓN CAPI	33.524.034,73	330,215	101.521,84	0,00	0,00	0,00	1.934,14
31/03/2022	C1 RC	3.228.789,36	34.044,153000	94,84	0,00	0,00	0,00	1,49
31/03/2022	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC PARTICIPACIÓN CAPI	57.256.672,84	600,494	95.349,28	0,00	0,00	0,00	1.623,51
31/03/2023	C1 RC	3.750.342,55	43.628,888455	85,96	0,00	0,00	0,00	3,75
31/03/2023	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	51.291.575,93	592,795	86.524,98	0,00	0,00	0,00	3.880,37

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	16.533,892396	1.435.870,11
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-6.949,156941	-613.725,69
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	9.584,735455	822.144,42
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	43.628,888455	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-7,699000	-669.790,69
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-7,699000	-669.790,69
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	592,795000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	81,80
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	81,80
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	81,80
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	81,80
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0013246543 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,32
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	11.821,71
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013246550 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	105.223,68
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Depósitos de garantía	185.962,50
Total créditos		185.962,50
Deudas	Gastos de gestión	9.657,81
Total deudas		9.657,81
Total deudas y créditos		176.304,69

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	51.143.996,21	92,92
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	38.688.662,70	70,29
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	12.455.333,51	22,63
PARTICIPACIONES DE OIC	0,00	0,00
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	185.962,50	0,34
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-9.657,81	-0,02
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	3.721.617,58	6,76
DISPONIBILIDAD	3.721.617,58	6,76
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	55.041.918,48	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Bonos y valores similares						38.688.662,70	70,29
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						38.688.662,70	70,29
TOTAL Bonos de tipo de fijo negociados en un mercado regulado o similar						36.143.550,31	65,67
TOTAL BÉLGICA						3.245.051,90	5,90
EU000A3K4C42 EUROPEAN UNION 0,4%21-040237	19/10/2021	04/02/2037	EUR	4.700.000	0,40	3.245.051,90	5,90
TOTAL ALEMANIA						5.332.103,13	9,69
24 DE000GRN0016 DEUTSCHE KREDITBANK 0,75% 17-	26/09/2017	26/09/2024	EUR	15	0,75	1.445.736,16	2,63
DE000NWB0AE6 NRW.BANK 0,5% 17-130927	13/09/2017	13/09/2027	EUR	1.500	0,50	1.349.701,23	2,45
XS1414146669 KRED WIEDERAUFBAU 0,05% 16-0524	20/05/2016	30/05/2024	EUR	800	0,05	773.962,63	1,41
XS1612940558 KRED WIEDERAUFBAU 0,25% 17-0625	16/05/2017	30/06/2025	EUR	1.300	0,25	1.228.154,34	2,23
XS2327420977 E.ON SE 011032	01/04/2021	01/10/2032	EUR	700	0,60	534.548,77	0,97
TOTAL DINAMARCA						178.020,27	0,32
XS1721760541 ORSTED 1,5% 17-261129	24/11/2017	26/11/2029	EUR	200	1,50	178.020,27	0,32
TOTAL ESPAÑA						6.293.242,87	11,43
ES0200002048 ADIF 0,95% 19-300427	25/04/2019	30/04/2027	EUR	10	0,95	923.073,29	1,68
XS2250026734 ICO 0% 20-300426	28/10/2020	30/04/2026	EUR	1.035		944.137,35	1,72
XS2297549391 CAIXABANK TV21-090229	09/02/2021	09/02/2029	EUR	13		1.077.166,64	1,96
XS2357417257 SANTANDER 0,625% 29	24/06/2021	24/06/2029	EUR	12		1.004.919,62	1,83
XS2455983861 IBERDROLA FINANZAS 32	11/03/2022	11/03/2032	EUR	7	1,375	603.149,15	1,10
XS2545206166 BBVA 4,375% 22-141029	14/10/2022	14/10/2029	EUR	15	4,375	1.573.089,66	2,84
XS2586947082 ICO 3,05% 23-311027	14/02/2023	31/10/2027	EUR	167	3,05	167.707,16	0,30
TOTAL FINLANDIA						315.782,47	0,57
XS2265360359 STORA ENSO 0,625% 20-021230	02/12/2020	02/12/2030	EUR	400	0,625	315.782,47	0,57
TOTAL FRANCIA						11.700.975,12	21,27
FR0013234333 OAT 1,75% 17-25062039	31/01/2017	25/06/2039	EUR	1.800.000	1,75	1.526.649,29	2,77
FR0013264488 RATP 0,875% 17-250527	29/06/2017	25/05/2027	EUR	20	0,875	1.847.534,79	3,38
FR0013281755 ICADE 1,5% 17-130927	13/09/2017	13/09/2027	EUR	18	1,50	1.623.712,44	2,95
FR0013372299 SGP 1,125% 18-221028	22/10/2018	22/10/2028	EUR	10	1,125	909.434,79	1,65
FR00140003P3 BFCM 0,1% 20-081027	08/10/2020	08/10/2027	EUR	4	0,10	343.219,07	0,62
FR0014003N69 AIR LIQUIDE FINANC 0,375% 21-31	27/05/2021	27/05/2031	EUR	7	0,375	575.935,84	1,05

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. num. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0014004750 BFCM 0,25% 290628	29/06/2021	29/06/2028	EUR	10	0,25	846.930,96	1,54
FR0014006PN2 ILE-DE-FR MOBIL 0,675% 21-1136	24/11/2021	24/11/2036	EUR	15	0,675	1.058.088,90	1,92
FR0014006V25 SFIL	01/12/2021	01/12/2031	EUR	15	0,25	1.180.003,97	2,14
XS1514051694 SNCF RESEAU 1% 16-091131	09/11/2016	09/11/2031	EUR	16	1,00	1.355.392,00	2,46
XS1588061777 SNCF RESEAU 1,875% 17-300334	30/03/2017	30/03/2034	EUR	5	1,875	434.073,07	0,79
TOTAL REINO UNIDO						1.419.741,37	2,58
XS1676952481 SSE 0,875% 17-060925	06/09/2017	06/09/2025	EUR	1.500	0,875	1.419.741,37	2,58
TOTAL ITALIA						1.184.542,52	2,15
XS1732400319 FERR STATO IT 0,875% 17-071223	07/12/2017	07/12/2023	EUR	1.200	0,875	1.184.542,52	2,15
TOTAL PAÍSES BAJOS						4.465.502,96	8,11
XS1241581096 TENNET 1,75% 15-040627	04/06/2015	04/06/2027	EUR	300	1,75	289.015,60	0,53
XS1400167133 ALLIANDER 0,875% 16-220426 MTN	22/04/2016	22/04/2026	EUR	19	0,875	1.781.665,14	3,23
XS1632897762 TENNET 0,75% 17-260625	26/06/2017	26/06/2025	EUR	1.400	0,75	1.343.740,33	2,44
XS2389343380 ABN AMRO 0,5% 21-230929	23/09/2021	23/09/2029	EUR	6	0,50	483.518,30	0,88
XS2473687106 ASML HLDG 2,25% 22-170532	17/05/2022	17/05/2032	EUR	600	2,25	567.563,59	1,03
TOTAL FILIPINAS						1.410.948,49	2,56
XS1854893291 ASIAN DEVELOP BANK 0,35% 18-25	16/07/2018	16/07/2025	EUR	1.500	0,35	1.410.948,49	2,56
TOTAL SUECIA						597.639,21	1,09
XS1848875172 SHB 0,375% 18-030723	03/07/2018	03/07/2023	EUR	600	0,375	597.639,21	1,09
TOTAL Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar						2.545.112,39	4,62
TOTAL FRANCIA						2.545.112,39	4,62
FR0014007LL3 BPCE TV22-140128 EMTN	14/01/2022	14/01/2028	EUR	5		433.692,95	0,79
FR001400AQH0 OATEI 0,10% 22-250738 INDX	25/05/2022	25/07/2038	EUR	2.000.000	0,10	2.111.419,44	3,83
TOTAL Títulos de crédito						12.455.333,51	22,63
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar						12.455.333,51	22,63
TOTAL Títulos de crédito negociables						12.455.333,51	22,63
TOTAL BÉLGICA						3.748.712,31	6,81
BE0000346552 BELGIUM 1,25% 18-220433	05/03/2018	22/04/2033	EUR	430.000.000	1,25	3.748.712,31	6,81
TOTAL ESPAÑA						2.569.738,08	4,67
ES0000012J07 SPAIN 1% 21-300742	14/09/2021	30/07/2042	EUR	4.000	1,00	2.569.738,08	4,67
TOTAL IRLANDA						3.455.252,79	6,28

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
IE00BFZRQ242 IRELAND 1,35%18-180331	17/10/2018	18/03/2031	EUR	380.000.000	1,35	3.455.252,79	6,28
TOTAL PAÍSES BAJOS						2.681.630,33	4,87
NL0013552060 NETHERLANDS 0,5%19-150140	23/05/2019	15/01/2040	EUR	3.800.000	0,50	2.681.630,33	4,87
TOTAL Contratos financieros						0,00	0,00
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes de garantía						0,00	0,00
TOTAL Compromisos a plazo firme						0,00	0,00
TOTAL FRANCIA						159.040,00	0,29
MARF.EUR Ajustes de margen futuros			EUR	159.040		159.040,00	0,29
TOTAL OTROS PAÍSES						-159.040,00	-0,29
FGBLM3F00002 BUND-EUX 0623			EUR	-32		-159.040,00	-0,29

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	243.683.870,56	378.706.934,72
Acciones y valores similares	236.756.790,42	363.745.528,99
Negociados en un mercado regulado o similar	236.756.790,42	363.745.528,99
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	6.927.080,14	14.961.405,73
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	6.927.080,14	14.961.405,73
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	3.752.900,63	1.353.572,08
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	3.752.900,63	1.353.572,08
Cuentas financieras	21.948.379,03	15.656.734,13
Efectivo	21.948.379,03	15.656.734,13
Total activo	269.385.150,22	395.717.240,93

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	302.643.908,91	372.034.095,61
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-34.504.105,07	26.873.212,00
Resultado del ejercicio (a, b)	-1.662.577,72	-5.144.075,49
Total capital propio	266.477.226,12	393.763.232,12
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	2.380.036,91	627.660,03
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	2.380.036,91	627.660,03
Cuentas financieras	527.887,19	1.326.348,78
Préstamos bancarios corrientes	527.887,19	1.326.348,78
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	269.385.150,22	395.717.240,93

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	95.806,02	88,30
Ingresos por acciones y valores similares	3.700.943,18	1.334.299,69
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	3.796.749,20	1.334.387,99
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	54.499,03	126.023,77
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	54.499,03	126.023,77
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	3.742.250,17	1.208.364,22
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	5.407.460,22	7.158.941,03
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-1.665.210,05	-5.950.576,81
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	2.632,33	806.501,32
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-1.662.577,72	-5.144.075,49

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

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	FR0013266624	2,5% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 2,46% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0013266640	1,5% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,46% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013298759	1,5% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,46% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

• Gastos de gestión indirectos (en OIC)

	Gastos de gestión indirectos
--	------------------------------

RC	FR0013266624	Ninguna
IC	FR0013266640	Ninguna
S	FR0013298759	Ninguna

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0013266624 RC

Ninguna

Participación FR0013266640 IC

Ninguna

Participación FR0013298759 S

Ninguna

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 por operación.

1. 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
0,35% como máximo, impuestos incluidos, en renta variable Deducción por cada operación	100		

2. Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

Opciones:

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

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

Operaciones de permuta financiera (swaps):

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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.

3. 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.

4. Descripción de las garantías recibidas o los datos

Garantía recibida:

Ninguna

Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, 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 alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	393.763.232,12	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	14.742.894,44	559.037.785,53
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-85.435.981,15	-121.323.645,32
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	9.223.173,75	46.393.587,14
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-47.997.051,20	-13.667.122,02
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-776.218,39	-979.850,48
Diferencias en los tipos de cambio	71.077,37	-14.754,04
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-15.448.690,77	-69.732.191,88
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-9.057.166,71</i>	<i>6.391.524,06</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>6.391.524,06</i>	<i>76.123.715,94</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-1.665.210,05	-5.950.576,81
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	266.477.226,12	393.763.232,12

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			6.927.080,14
	FR0000447310	CM-AM MICRO CAP 3D	1.847.999,34
	FR0000979825	CM-AM CAS.ISR IC3D	5.079.080,80
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			6.927.080,14

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-1.662.577,72	-5.144.075,49
Total	-1.662.577,72	-5.144.075,49

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI C		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-1.665.744,46	-4.923.807,01
Total	-1.665.744,46	-4.923.807,01
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.654,43	-219.701,47
Total	2.654,43	-219.701,47
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI I		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	512,31	-567,01
Total	512,31	-567,01
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-34.504.105,07	26.873.212,00
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-34.504.105,07	26.873.212,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI C		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-33.055.730,36	24.875.083,04
Total	-33.055.730,36	24.875.083,04
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.423.438,02	1.990.957,66
Total	-1.423.438,02	1.990.957,66
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI I		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-24.936,69	7.171,30
Total	-24.936,69	7.171,30
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
30/09/2019	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	153.706.071,54	1.521.525,915000	101,02	0,00	0,00	0,00	-8,53
30/09/2019	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	37.434.843,75	374.030,218	100,08	0,00	0,00	0,00	-7,74
30/09/2019	I1 PARTICIPACIÓN CAPI I	958.627,64	9,307	103.000,71	0,00	0,00	0,00	-7.706,38
30/09/2020	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	141.169.281,68	1.209.414,419000	116,72	0,00	0,00	0,00	-3,58
30/09/2020	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	31.233.204,24	268.194,544	116,45	0,00	0,00	0,00	-2,83
30/09/2020	I1 PARTICIPACIÓN CAPI I	1.933.179,58	16,090	120.147,89	0,00	0,00	0,00	-2.647,50
30/06/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	481.123.312,29	3.359.704,372000	143,20	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	55.621.671,11	387.269,135	143,62	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021	I1 PARTICIPACIÓN CAPI I	2.091.756,88	14,090	148.456,84	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	364.408.475,61	2.814.167,916000	129,49	0,00	0,00	0,00	7,08
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	29.249.300,25	224.032,491	130,55	0,00	0,00	0,00	7,90
31/03/2022	I1 PARTICIPACIÓN CAPI I	105.456,26	0,780	135.200,33	0,00	0,00	0,00	8.467,03
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	255.245.952,33	2.285.379,304554	111,68	0,00	0,00	0,00	-15,19
31/03/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	11.037.619,50	97.331,5164	113,40	0,00	0,00	0,00	-14,59
31/03/2023	I1 PARTICIPACIÓN CAPI I	193.654,29	1,645	117.722,97	0,00	0,00	0,00	-14.847,64

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI C		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	122.664,628168	13.601.827,78
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-651.453,239614	-70.277.868,92
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-528.788,611446	-56.676.041,14
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	2.285.379,304554	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	9.298,631500	1.043.396,08
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-135.999,606100	-15.158.112,23
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-126.700,974600	-14.114.716,15
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	97.331,516400	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI I		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	0,865000	97.670,58
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	0,865000	97.670,58
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	1,645000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	22.969,04
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	22.969,04
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	22.969,04
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	22.969,04
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	101,68
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	101,68
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	101,68
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	101,68
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI I	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0013266624 C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,90
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	5.230.706,96
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013298759 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	175.468,72
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013266640 II PARTICIPACIÓN CAPI I	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,95
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	1.284,54
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	81.976,29
Créditos	SRD y pagos diferidos	3.671.226,20
Total créditos		3.753.202,49
Deudas	SRD y pagos diferidos	1.964.135,30
Deudas	Gastos de gestión	416.203,47
Total deudas		2.380.338,77
Total deudas y créditos		1.372.863,72

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	243.683.870,56	91,44
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	236.756.790,42	88,84
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	6.927.080,14	2,60
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	3.752.900,63	1,41
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-2.380.036,91	-0,89
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	21.420.491,84	8,04
DISPONIBILIDAD	21.420.491,84	8,04
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	266.477.226,12	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			236.756.790,42	88,85
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			236.756.790,42	88,85
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			236.756.790,42	88,85
TOTAL BÉLGICA			3.220.200,00	1,21
BE0974259880 D'IETEREN GROUP	EUR	18.000	3.220.200,00	1,21
TOTAL SUIZA			19.460.130,13	7,30
CH0009002962 BARRY CALLEBAUT NOM.	CHF	4.400	8.606.042,27	3,22
CH0468525222 MEDACTA GROUP LTD	CHF	26.000	2.601.704,75	0,98
CH1175448666 STRAUMANN HOLDING	CHF	60.000	8.252.383,11	3,10
TOTAL ALEMANIA			37.566.660,00	14,10
DE0005158703 BECHTLE	EUR	210.000	9.237.900,00	3,47
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	60.000	7.680.000,00	2,88
DE0005785604 FRESENIUS	EUR	60.000	1.491.000,00	0,56
DE0007010803 RATIONAL	EUR	6.900	4.257.300,00	1,60
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	6.000	2.322.000,00	0,87
DE0007231326 SIXT ORD.	EUR	63.000	7.723.800,00	2,90
DE0007493991 STROEER	EUR	15.000	729.900,00	0,27
DE000A288904 COMPUGROUP MED.SE	EUR	60.000	2.842.800,00	1,07
DE000KGX8881 KION GROUP	EUR	36.000	1.281.960,00	0,48
TOTAL DINAMARCA			14.788.842,05	5,55
DK0010219153 ROCKWOOL S.B	DKK	4.000	902.354,55	0,34
DK0060634707 ROYAL UNIBREW	DKK	72.000	5.779.794,35	2,17
DK0060952919 NETCOMPANY GROUP A/S	DKK	55.000	1.839.879,72	0,69
DK0061802139 ALK ABELLO CL.B	DKK	440.000	6.266.813,43	2,35
TOTAL ESPAÑA			3.236.300,00	1,21
ES0105630315 CIE AUTOMOTIVE	EUR	35.000	927.500,00	0,35
ES0157261019 LABORATORIOS FARMACEUTIC.ROVI	EUR	60.000	2.308.800,00	0,86
TOTAL FINLANDIA			4.108.650,00	1,54
FI0009007694 SANOMA	EUR	90.000	729.900,00	0,27
FI0009900682 VAISALA SIE A	EUR	85.000	3.378.750,00	1,27

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL FRANCIA			35.243.580,00	13,23
FR0000044448 NEXANS	EUR	15.000	1.372.500,00	0,52
FR0000050809 SOPRA STERIA GROUP	EUR	30.000	5.799.000,00	2,18
FR0000121709 SEB	EUR	37.000	3.877.600,00	1,46
FR0000130452 EIFFAGE	EUR	27.000	2.692.980,00	1,01
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	170.000	6.648.700,00	2,49
FR0011995588 VOLTALIA RGPT	EUR	120.000	1.752.000,00	0,66
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	12.500	3.525.000,00	1,32
FR0013280286 BIOMERIEUX	EUR	60.000	5.820.000,00	2,18
FR0014005HJ9 OVH GROUPE	EUR	180.000	2.071.800,00	0,78
FR0014008VX5 EUROAPI	EUR	160.000	1.684.000,00	0,63
TOTAL ISLAS FEROE			3.522.535,29	1,32
FO0000000179 BAKKAFROST	NOK	59.000	3.522.535,29	1,32
TOTAL IRLANDA			10.716.800,00	4,02
IE0004927939 KINGSPAN GROUP	EUR	170.000	10.716.800,00	4,02
TOTAL ITALIA			55.816.150,00	20,95
IT0001078911 INTERPUMP GROUP	EUR	91.000	4.700.150,00	1,76
IT0001206769 SOL	EUR	53.000	1.309.100,00	0,49
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	370.000	11.817.800,00	4,44
IT0004965148 MONCLER	EUR	175.000	11.119.500,00	4,17
IT0005282865 REPLY	EUR	77.000	8.893.500,00	3,34
IT0005331019 CAREL INDUSTRIES S.P.A.	EUR	225.000	5.670.000,00	2,13
IT0005366767 NEXI S.P.A.	EUR	1.100.000	8.234.600,00	3,09
IT0005411209 GVS S.P.A	EUR	300.000	1.842.000,00	0,69
IT0005438046 SECO	EUR	490.000	2.229.500,00	0,84
TOTAL LUXEMBURGO			8.283.910,00	3,11
LU0569974404 APERAM	EUR	93.000	3.196.410,00	1,20
LU2382956378 MAJOREL GROUP LUXEMBOURG	EUR	250.000	5.087.500,00	1,91
TOTAL PAÍSES BAJOS			9.169.000,00	3,44
NL0015000N33 ARISTON HOLDING	EUR	460.000	4.669.000,00	1,75
NL0015435975 DAVIDE CAMPARI-MILANO	EUR	400.000	4.500.000,00	1,69
TOTAL NORUEGA			6.039.914,12	2,27

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
NO0012470089 TOMRA SYSTEMS	NOK	390.000	6.039.914,12	2,27
TOTAL PORTUGAL			3.100.000,00	1,16
PTCOR0AE0006 CORTICEIRA AMORIM ESC.	EUR	310.000	3.100.000,00	1,16
TOTAL SUECIA			22.296.517,53	8,37
SE0000163594 SECURITAS S.B	SEK	150.000	1.230.334,38	0,46
SE0001662230 HUSQVARNA AB CL.B	SEK	850.000	6.787.549,11	2,55
SE0011337708 AAK	SEK	230.000	3.835.173,24	1,44
SE0014960373 SWECO CL.B	SEK	520.000	6.077.898,07	2,28
SE0015988019 NIBE INDUSTRIER	SEK	140.000	1.465.877,38	0,55
SE0017161243 FORTNOX	SEK	460.000	2.899.685,35	1,09
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			187.601,30	0,07
SE0016609499 SYSTEMAIR	SEK	24.288	187.601,30	0,07
TOTAL Títulos de OIC			6.927.080,14	2,60
TOTAL Fondos de inversión de tipo general reservados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			1.847.999,34	0,69
TOTAL FRANCIA			1.847.999,34	0,69
FR0000447310 CM-AM MICRO CAP (C)	EUR	219.999,922	1.847.999,34	0,69
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			5.079.080,80	1,91
TOTAL FRANCIA			5.079.080,80	1,91
FR0000979825 CM-AM CASH ISR (IC)	EUR	10	5.079.080,80	1,91

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM GLOBAL INNOVACIÓN

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	126.599.313,30	162.232.311,67
Acciones y valores similares	125.510.957,48	161.078.559,46
Negociados en un mercado regulado o similar	125.510.957,48	161.078.559,46
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	1.061.355,96	1.153.752,21
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	1.061.355,96	1.153.752,21
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	26.999,86	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	26.999,86	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	227.300,86	42.891,32
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	227.300,86	42.891,32
Cuentas financieras	8.700.945,37	4.168.405,78
Efectivo	8.700.945,37	4.168.405,78
Total activo	135.527.559,53	166.443.608,77

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	133.324.566,47	144.854.916,56
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	2.974.967,09	22.716.987,44
Resultado del ejercicio (a, b)	-955.073,35	-1.798.885,92
Total capital propio	135.344.460,21	165.773.018,08
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	26.999,86	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	26.999,86	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	26.999,86	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	156.099,46	670.590,69
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	156.099,46	670.590,69
Cuentas financieras	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	135.527.559,53	166.443.608,77

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Índices		
FMWOM3F00001 FUTURE MSCI 0623	1.277.698,37	0,00
Total Índices	1.277.698,37	0,00
Total Contratos de futuros	1.277.698,37	0,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	1.277.698,37	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	1.277.698,37	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	79.514,71	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	870.810,19	1.567.543,40
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	950.324,90	1.567.543,40
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	15.538,10	119.243,31
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	15.538,10	119.243,31
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	934.786,80	1.448.300,09
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	1.944.244,67	5.450.231,97
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-1.009.457,87	-4.001.931,88
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	54.384,52	2.203.045,96
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-955.073,35	-1.798.885,92

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

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

Participación IC:

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	FR0013298338	2,4% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 2,32% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,08% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013298346	1,2% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,12% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,08% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0013529534	1,2% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,12% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,08% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

• Gastos de gestión indirectos (en OIC)

	Gastos de gestión indirectos
--	------------------------------

RC	FR0013298338	Ninguna
S	FR0013298346	Ninguna
IC	FR0013529534	Ninguna

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0013298338 RC

15%, impuestos incluidos, de la rentabilidad positiva superior a la del índice MSCI AC WORLD INDEX, con los dividendos reinvertidos

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado.

La rentabilidad positiva a la que se aplica el tipo del 15%, impuestos incluidos, representa la diferencia entre:

- el nivel del valor liquidativo del OIC antes de tener en cuenta la provisión para la comisión de rentabilidad superior; y
- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual al máximo entre:
 - o el índice (o, en su caso, la del indicador) en el período de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.
 - o una rentabilidad nula con respecto al último valor liquidativo de cierre (o al primer valor liquidativo si se trata del primer año de existencia del fondo).

(2) Con efecto a partir del ejercicio abierto el 01/04/2022, cualquier rentabilidad de la SICAV inferior al índice se compensa antes de que deban pagarse comisiones de rentabilidad superior. A tal efecto, se establece un período de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con un reajuste a cero del cálculo en cada deducción de la comisión de rentabilidad superior

(3) Cada vez que se determine el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se provisionará una dotación.
- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el máximo de las provisiones disponibles.

(4) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos realizados durante el ejercicio se abona definitivamente a la sociedad de gestión.

(5) En caso de rentabilidad superior, la comisión se pagará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio

Participación FR0013298346 S

15%, impuestos incluidos, de la rentabilidad positiva superior a la del índice MSCI AC WORLD INDEX, con los dividendos reinvertidos

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado.

La rentabilidad positiva a la que se aplica el tipo del 15%, impuestos incluidos, representa la diferencia entre:

- el nivel del valor liquidativo del OIC antes de tener en cuenta la provisión para la comisión de rentabilidad superior; y
- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual al máximo entre:
 - o el índice (o, en su caso, la del indicador) en el período de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.
 - o una rentabilidad nula con respecto al último valor liquidativo de cierre (o al primer valor liquidativo si se trata del primer año de existencia del fondo).

(2) Con efecto a partir del ejercicio abierto el 01/04/2022, cualquier rentabilidad de la SICAV inferior al índice se compensa antes de que deban pagarse comisiones de rentabilidad superior. A tal efecto, se establece un período de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con un reajuste a cero del cálculo en cada deducción de la comisión de rentabilidad superior

(3) Cada vez que se determine el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se provisionará una dotación.

- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el máximo de las provisiones disponibles.

(4) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos realizados durante el ejercicio se abona definitivamente a la sociedad de gestión.

(5) En caso de rentabilidad superior, la comisión se pagará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio

Participación FR0013529534 IC

15%, impuestos incluidos, de la rentabilidad positiva superior a la del índice MSCI AC WORLD INDEX, con los dividendos reinvertidos

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado.

La rentabilidad positiva a la que se aplica el tipo del 15%, impuestos incluidos, representa la diferencia entre:

- el nivel del valor liquidativo del OIC antes de tener en cuenta la provisión para la comisión de rentabilidad superior; y
- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual al máximo entre:
 - o el índice (o, en su caso, la del indicador) en el período de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.
 - o una rentabilidad nula con respecto al último valor liquidativo de cierre (o al primer valor liquidativo si se trata del primer año de existencia del fondo).

(2) Con efecto a partir del ejercicio abierto el 01/04/2022, cualquier rentabilidad de la SICAV inferior al índice se compensa antes de que deban pagarse comisiones de rentabilidad superior. A tal efecto, se establece un período de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con un reajuste a cero del cálculo en cada deducción de la comisión de rentabilidad superior

(3) Cada vez que se determine el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se provisionará una dotación.
- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el máximo de las provisiones disponibles.

(4) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos realizados durante el ejercicio se abona definitivamente a la sociedad de gestión.

(5) En caso de rentabilidad superior, la comisión se pagará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio

En el cuadro que figura a continuación se exponen estos principios sobre las hipótesis de rentabilidad presentadas a título de ejemplo, durante un período de 19 años:

	Rentabilidad superior/inferior neta*	Rentabilidad inferior para compensar al año siguiente	Pago de la comisión de rentabilidad superior
AÑO 1	5%	0%	SÍ
AÑO 2	0%	0%	NO
AÑO 3	-5%	-5%	NO
AÑO 4	3%	-2%	NO
AÑO 5	2%	0%	NO
AÑO 6	5%	0%	SÍ
AÑO 7	5%	0%	SÍ
AÑO 8	-10%	-10%	NO
AÑO 9	2%	-8%	NO
AÑO 10	2%	-6%	NO
AÑO 11	2%	-4%	NO
AÑO 12	0%	0 %**	NO
AÑO 13	2%	0%	SÍ
AÑO 14	-6%	-6%	NO
AÑO 15	2%	-4%	NO
AÑO 16	2%	-2%	NO
AÑO 17	-4%	-6%	NO
AÑO 18	0%	-4%***	NO
AÑO 19	5%	0%	SÍ

Notas relativas al ejemplo:

* La rentabilidad superior/inferior neta se define aquí como la rentabilidad del fondo por encima/por debajo del tipo de referencia.

** La rentabilidad inferior del año 12 que debe trasladarse al ejercicio siguiente (AÑO 13) es del 0 % (y no del -4 %), dado que la rentabilidad inferior residual del año 8 que aún no se ha compensado (-4 %) ya no es pertinente al haber transcurrido un período de cinco años (la rentabilidad inferior del año 8 se compensa hasta el año 12).

*** La rentabilidad inferior del año 18 que debe trasladarse al ejercicio siguiente (AÑO 19) es del -4 % (y no del -6 %), dado que la rentabilidad inferior residual del año 14 que aún no se ha compensado (-2 %) ya no es pertinente al haber transcurrido un período de cinco años (la rentabilidad inferior del año 14 se compensa hasta el año 18).

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 por operación.

1. 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
Ninguna			

2. Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;

- la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
- excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

Opciones:

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

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

Operaciones de permuta financiera (swaps):

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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.

3. 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.

4. Descripción de las garantías recibidas o los datos

Garantía recibida:

Ninguna

Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, 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 alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	165.773.018,08	346.650.977,68
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	14.149.913,90	101.264.418,46
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-26.573.414,99	-280.937.822,99
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	9.324.649,31	62.487.479,06
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-6.843.345,95	-22.477.811,00
Plusvalías materializadas de contratos financieros	416.968,18	451.062,81
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-306.501,57	-460.726,83
Gastos por operación	-62.799,31	-164.592,29
Diferencias en los tipos de cambio	423.783,24	343.295,94
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-19.975.352,67	-37.441.032,61
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>21.086.072,41</i>	<i>41.061.425,08</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>41.061.425,08</i>	<i>78.502.457,69</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	26.999,86	59.701,73
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>26.999,86</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>-59.701,73</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-1.009.457,87	-4.001.931,88
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	135.344.460,21	165.773.018,08

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Índices	1.277.698,37	0,94
TOTAL Otras operaciones	1.277.698,37	0,94

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			1.061.355,96
	FR0013486461	CM AM GL.SEL.IC 3D	1.061.355,96
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			1.061.355,96

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-955.073,35	-1.798.885,92
Total	-955.073,35	-1.798.885,92

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-806.511,15	-1.511.252,04
Total	-806.511,15	-1.511.252,04
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-29.926,59	-62.506,15
Total	-29.926,59	-62.506,15
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-118.635,61	-225.127,73
Total	-118.635,61	-225.127,73
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	2.974.967,09	22.716.987,44
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	2.974.967,09	22.716.987,44

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	2.241.250,69	17.617.678,67
Total	2.241.250,69	17.617.678,67
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	213.455,51	1.470.325,66
Total	213.455,51	1.470.325,66
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	520.260,89	3.628.983,11
Total	520.260,89	3.628.983,11
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
20/07/2020*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	178.743.956,87	132.321,872000	1.350,82	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	50.835.021,82	37.467,4960	1.356,77	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	276.994.890,31	181.548,280000	1.525,73	0,00	0,00	0,00	40,64
31/03/2021(1)	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	5.095.807,41	48,000	106.162,65	0,00	0,00	0,00	2.163,23
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	64.560.279,96	41.968,3320	1.538,30	0,00	0,00	0,00	46,43
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	128.541.119,96	83.747,937000	1.534,85	0,00	0,00	0,00	192,32
31/03/2022	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	10.728.174,42	99,900	107.389,13	0,00	0,00	0,00	14.092,28
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	26.503.723,70	17.074,8303	1.552,21	0,00	0,00	0,00	199,34
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	101.969.890,58	74.223,957895	1.373,81	0,00	0,00	0,00	19,32
31/03/2023	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	9.708.628,24	100,500	96.603,26	0,00	0,00	0,00	1.826,15
31/03/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	23.665.941,39	16.982,8876	1.393,51	0,00	0,00	0,00	23,64

* VL de creación de la SICAV

(1) Creación de la participación C2 el 01/09/2020

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	5.854,840441	7.782.216,69
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-15.378,819546	-20.166.197,40
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-9.523,979105	-12.383.980,71
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	74.223,957895	

	En cantidad	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	2,400000	232.528,19
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1,800000	-170.155,15
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	0,600000	62.373,04
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	100,500000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	4.545,507900	6.135.169,02
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-4.637,450600	-6.237.062,44
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-91,942700	-101.893,42
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	16.982,887600	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	3.567,05
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	3.567,05
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	3.567,05
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	3.567,05
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	171,06
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	171,06
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	171,06
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	171,06
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0013298338 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	1.577.264,63
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	55,55
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013529534 C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	93.072,53
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013298346 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	273.846,34
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	5,62
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	36.770,04
Créditos	Depósitos de garantía	96.782,60
Créditos	SRD y pagos diferidos	93.748,22
Total créditos		227.300,86
Deudas	Gastos de gestión	156.099,46
Total deudas		156.099,46
Total deudas y créditos		71.201,40

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	126.572.313,44	93,52
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	125.510.957,48	92,74
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	1.061.355,96	0,78
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	227.300,86	0,17
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-156.099,46	-0,12
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	8.700.945,37	6,43
DISPONIBILIDAD	8.700.945,37	6,43
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	135.344.460,21	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			125.510.957,48	92,74
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			125.510.957,48	92,74
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			125.510.957,48	92,74
TOTAL SUIZA			1.925.135,42	1,42
CH0311864901 VAT GROUP	CHF	5.815	1.925.135,42	1,42
TOTAL CHINA			2.074.668,06	1,53
CNE000001G38 NARI TECHNOLOGY A	CNY	240.692	872.161,05	0,64
CNE1000034B7 LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP CO.	CNY	336.576	1.202.507,01	0,89
TOTAL ISLAS CAIMÁN			7.265.201,66	5,37
KYG017191142 ALIBABA GROUP HOLDING SERIE S	HKD	260.400	3.056.652,48	2,26
KYG596691041 MEITUAN DIANPINGB	HKD	0,3	5,03	0,00
KYG875721634 TENCENT	HKD	57.323	2.585.606,95	1,91
US81141R1005 SEA LTDA	USD	20.335	1.622.937,20	1,20
TOTAL ALEMANIA			1.497.690,00	1,11
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	3.870	1.497.690,00	1,11
TOTAL FRANCIA			12.977.865,46	9,59
FR0000035818 ESKER	EUR	4.121	540.675,20	0,40
FR0000071946 ALTEN	EUR	15.439	2.267.989,10	1,68
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	20.161	3.098.342,48	2,28
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	17.722	3.026.031,50	2,24
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	71.818	2.720.106,75	2,01
FR0014005HJ9 OVH GROUPE	EUR	115.093	1.324.720,43	0,98
TOTAL IRLANDA			4.919.993,30	3,64
IE0004906560 KERRY GROUP CL.A	EUR	22.108	2.030.398,72	1,50
IE00B4BNMY34 ACCENTURE CL.A	USD	10.964	2.889.594,58	2,14
TOTAL JAPÓN			4.199.030,92	3,10
JP3236200006 KEYENCE	JPY	5.902	2.625.510,08	1,94
JP3970300004 RECRUIT HLDG	JPY	62.458	1.573.520,84	1,16
TOTAL PAÍSES BAJOS			8.477.062,40	6,26
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	8.088	5.056.617,60	3,74
NL0012817175 ALFEN N.V.	EUR	18.740	1.370.268,80	1,01

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
NL0012969182 ADYEN	EUR	1.405	2.050.176,00	1,51
TOTAL TAIWÁN			4.579.934,42	3,38
US8740391003 TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR SPONS	USD	53.394	4.579.934,42	3,38
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			77.594.375,84	57,34
US0079031078 ADVANCED MICRO DEVICES ORD.	USD	33.605	3.037.139,61	2,24
US02079K1079 ALPHABET CL.C	USD	40.027	3.838.635,25	2,84
US0231351067 AMAZON COM	USD	23.862	2.272.770,51	1,68
US03662Q1058 ANSYS	USD	13.497	4.142.008,94	3,06
US0527691069 AUTODESK	USD	9.306	1.786.285,18	1,32
US22788C1053 CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	20.428	2.585.593,88	1,91
US2521311074 DEXCOM	USD	17.160	1.838.396,24	1,36
US29355A1079 ENPHASE ENERGY	USD	7.961	1.543.675,67	1,14
US4612021034 INTUIT	USD	5.032	2.068.713,69	1,53
US46120E6023 INTUITIVE SURGICAL	USD	13.139	3.095.228,30	2,29
US46266C1053 IQVIA HOLDINGS	USD	6.114	1.121.318,14	0,83
US4824801009 KLA	USD	4.151	1.527.921,68	1,13
US57636Q1040 MASTERCARD CL.A	USD	16.062	5.382.536,23	3,98
US58733R1023 MERCADOLIBRE	USD	2.956	3.592.775,47	2,65
US5949181045 MICROSOFT	USD	24.277	6.454.017,34	4,78
US60937P1066 MONGODB INCA	USD	7.004	1.505.622,65	1,11
US6200763075 MOTOROLA SOLUTIONS	USD	7.809	2.060.389,29	1,52
US67066G1040 NVIDIA	USD	8.739	2.238.399,22	1,65
US6974351057 PALO ALTO NETWORKS	USD	25.689	4.731.542,13	3,50
US70450Y1038 PAYPAL HOLDINGS	USD	12.000	840.315,37	0,62
US7739031091 ROCKWELL AUTOMATION	USD	8.770	2.373.144,45	1,75
US79466L3024 SALESFORCE	USD	14.110	2.599.378,30	1,92
US81762P1021 SERVICENOW	USD	9.407	4.031.187,27	2,98
US8334451098 SNOWFLAKE INCA	USD	8.384	1.192.832,64	0,88
US8716071076 SYNOPSYS	USD	15.705	5.593.670,75	4,13
US8725901040 T-MOBILE US	USD	29.283	3.911.060,65	2,89
US9224751084 VEEVA SYSTEMS CLASS A	USD	13.157	2.229.816,99	1,65
TOTAL Títulos de OIC			1.061.355,96	0,78

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			1.061.355,96	0,78
TOTAL FRANCIA			1.061.355,96	0,78
FR0013486461 CM-AM GLOBAL SELECTION SRI (IC)	EUR	9	1.061.355,96	0,78
TOTAL Contratos financieros			0,00	0,00
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes de garantía			0,00	0,00
TOTAL Compromisos a plazo firme			0,00	0,00
TOTAL FRANCIA			-26.999,86	-0,02
MARF.USD Ajustes de margen futuros	USD	-29.280	-26.999,86	-0,02
TOTAL OTROS PAÍSES			26.999,86	0,02
FMWOM3F00001 FUTURE MSCI 0623	USD	16	26.999,86	0,02

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C2: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM HIGH YIELD 2024

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	226.330.593,42	217.884.818,85
Acciones y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	211.090.804,72	198.279.407,11
Negociados en un mercado regulado o similar	211.090.804,72	198.279.407,11
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	4.991.382,50	4.754.999,25
Negociados en un mercado regulado o similar	4.991.382,50	4.754.999,25
Títulos de crédito negociables	4.991.382,50	4.754.999,25
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	10.248.406,20	14.850.412,49
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	10.248.406,20	14.850.412,49
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	1.047.687,43	73.125,00
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	1.047.687,43	73.125,00
Cuentas financieras	2.449.592,95	240.464,87
Efectivo	2.449.592,95	240.464,87
Total activo	229.827.873,80	218.198.408,72

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	229.304.667,32	212.635.435,91
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	74,46	167,65
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-5.505.576,81	285.481,10
Resultado del ejercicio (a, b)	5.463.321,47	5.203.112,96
Total capital propio	229.262.486,44	218.124.197,62
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	565.387,36	74.211,10
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	565.387,36	74.211,10
Cuentas financieras	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	229.827.873,80	218.198.408,72

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	16.700,76	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por bonos y valores similares	6.259.995,02	6.138.557,03
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	6.276.695,78	6.138.557,03
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	6.153,17	30.752,84
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	6.153,17	30.752,84
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	6.270.542,61	6.107.804,19
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	887.590,19	893.773,50
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	5.382.952,42	5.214.030,69
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	80.369,05	-10.917,73
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	5.463.321,47	5.203.112,96

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación RD:

Con respecto a los ingresos: reparto del resultado neto

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

Participación IC:

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	FR0013336773	0,6% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,56% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
RD	FR0013336765	0,6% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,56% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013371341	0,4% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,36% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

IC	FR0013472461	0,3% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,26% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
----	--------------	---	-----------------

Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013336773	Ninguna
RD	FR0013336765	Ninguna
S	FR0013371341	Ninguna
IC	FR0013472461	Ninguna

Comisión de rentabilidad superior

Participación FR0013336773 RC
Ninguna

Participación FR0013336765 RD
Ninguna

Participación FR0013371341 S
Ninguna

Participación FR0013472461 IC
Ninguna

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 por operación.

Gastos por operación

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

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

Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;

- excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

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

Opciones:

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

- Opciones cotizadas en Bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Opciones cotizadas en Bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

Operaciones de permuta financiera (swaps):

• Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

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

• La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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:

Ninguna

Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, 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 alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	218.124.197,62	209.287.224,37
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	76.829.113,59	54.729.013,54
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-62.403.906,32	-44.230.902,68
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	316.669,62	853.723,65
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-5.813.378,60	-569.142,92
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-786,13	-1.081,56
Diferencias en los tipos de cambio	0,00	0,00
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-3.103.324,83	-7.112.643,60
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	-8.841.201,32	-5.737.876,49
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	-5.737.876,49	1.374.767,11
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	-69.050,93	-46.023,87
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	5.382.952,42	5.214.030,69
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	229.262.486,44	218.124.197,62

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	195.342.064,26	85,20
Valores subordinados (TSR - TSDI)	15.748.740,46	6,87
TOTAL Bonos y valores similares	211.090.804,72	92,07
Títulos de crédito		
Bonos del Tesoro	4.991.382,50	2,18
TOTAL Títulos de crédito	4.991.382,50	2,18
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			6.080.441,92
	XS1069549761	BFCM 3%210524	6.080.441,92
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			10.248.406,20
	FR0000009987	UNION + SL3DEC	10.248.406,20
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			16.328.848,12

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	74,46	167,65
Resultado	5.463.321,47	5.203.112,96
Total	5.463.395,93	5.203.280,61

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.185.694,31	2.538.551,75
Total	2.185.694,31	2.538.551,75
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.071.682,16	1.408.820,96
Total	2.071.682,16	1.408.820,96
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN DISTRIBUCIÓN RD		
Asignación		
Reparto	65.384,34	69.345,15
Remanente del ejercicio	204,58	75,22
Capitalización	0,00	0,00
Total	65.588,92	69.420,37
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	29.992,815023	30.281,723
Reparto unitario	2,18	2,29
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPIIC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.140.430,54	1.186.487,53
Total	1.140.430,54	1.186.487,53
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-5.505.576,81	285.481,10
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-5.505.576,81	285.481,10

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-2.311.627,72	145.194,95
Total	-2.311.627,72	145.194,95
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-2.015.449,10	73.967,27
Total	-2.015.449,10	73.967,27
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN DISTRIBUCIÓN RD		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-69.025,91	4.024,84

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN DISTRIBUCIÓN RD		
Total	-69.025,91	4.024,84
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	29.992,815023	30.281,723
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.109.474,08	62.294,04
Total	-1.109.474,08	62.294,04
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
31/12/2019	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	98.570.766,41	949.090,950000	103,85	0,00	0,00	0,00	2,36
31/12/2019	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	54.065.008,19	519.193,028	104,13	0,00	0,00	0,00	2,60
31/12/2019	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	2.666.200,88	25.671,551000	103,85	0,00	2,98	0,00	-0,61
31/12/2019	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	1.000,12	0,010	100.012,00	0,00	0,00	0,00	-1,00
20/07/2020	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	102.499.186,32	1.040.356,604000	98,52	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	52.411.871,42	529.986,915	98,89	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	2.446.631,21	25.651,114000	95,38	0,00	1,72	0,00	0,00
20/07/2020	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	19.186.048,53	202,010	94.975,73	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	103.386.319,25	983.558,097000	105,11	0,00	0,00	0,00	0,61
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	48.450.681,99	458.565,952	105,65	0,00	0,00	0,00	0,75
31/03/2021	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	3.226.885,18	31.710,678000	101,76	0,00	1,52	0,00	-0,93
31/03/2021	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	54.223.337,95	534,374	101.470,76	0,00	0,00	0,00	729,21
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	110.888.454,91	1.063.959,868000	104,22	0,00	0,00	0,00	2,52
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	56.576.987,30	538.985,359	104,96	0,00	0,00	0,00	2,75
31/03/2022	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	3.010.321,51	30.281,723000	99,41	0,00	2,29	0,00	0,13
31/03/2022	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	47.648.433,90	472,650	100.811,24	0,00	0,00	0,00	2.642,08
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	96.222.220,30	938.318,223037	102,54	0,00	0,00	0,00	-0,13
31/03/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	83.958.012,85	811.292,408	103,48	0,00	0,00	0,00	0,06
31/03/2023	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	2.864.424,19	29.992,815023	95,50	0,00	2,18	0,00	-2,30
31/03/2023	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	46.217.829,10	465,022	99.388,47	0,00	0,00	0,00	66,56

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	173.148,501163	17.609.498,04
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-298.790,146126	-30.254.760,69
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-125.641,644963	-12.645.262,65
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	938.318,223037	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	422.745,051000	43.300.529,33
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-150.438,002000	-15.452.609,62
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	272.307,049000	27.847.919,71
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	811.292,408000	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DISTRIBUCIÓN RD		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	709,370023	66.924,20
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-998,278000	-95.192,54
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-288,907977	-28.268,34
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	29.992,815023	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	162,258000	15.852.162,02
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-169,886000	-16.601.343,47
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-7,628000	-749.181,45
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	465,022000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	9.972,44
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	2.328,28
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	7.644,16
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	9.972,44
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	2.328,28
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	7.644,16
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	10.876,65
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.244,16
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	9.632,49
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	10.876,65
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.244,16
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	9.632,49
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	1.124,31
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	574,56
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	549,75
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	1.124,31
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	574,56
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	549,75
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00

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

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0013336773 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	523.308,64
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013371341 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,30
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	204.827,11
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013336765 D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	14.448,40
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013472461 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,30
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	145.006,04
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	59.422,50
Créditos	SRD y pagos diferidos	988.264,93
Total créditos		1.047.687,43
Deudas	SRD y pagos diferidos	490.311,64
Deudas	Gastos de gestión	75.075,72
Total deudas		565.387,36
Total deudas y créditos		482.300,07

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	226.330.593,42	98,72
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	211.090.804,72	92,07
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	4.991.382,50	2,18
PARTICIPACIONES DE OIC	10.248.406,20	4,47
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	1.047.687,43	0,46
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-565.387,36	-0,25
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	2.449.592,95	1,07
DISPONIBILIDAD	2.449.592,95	1,07
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	229.262.486,44	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. num. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Bonos y valores similares						211.090.804,72	92,07
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						211.090.804,72	92,07
TOTAL Bonos de tipo de fijo negociados en un mercado regulado o similar						195.342.064,26	85,20
TOTAL ALEMANIA						21.995.802,55	9,59
DE000A2TEDB8 THYSSENKRUPP 2,875%19-220224	22/02/2019	22/02/2024	EUR	4.500	2,875	4.464.492,53	1,94
DE000A2YB7A7 SCHAEFFLER 1,875%19-260324	26/03/2019	26/03/2024	EUR	3.000	1,875	2.956.143,20	1,29
DE000A2YNQW7 BILFINGER 4,5%19-140624	14/06/2019	14/06/2024	EUR	15	4,50	1.548.789,86	0,68
DE000CZ45VB7 COMMERZBANK 0,25%19-160924	16/09/2019	16/09/2024	EUR	30	0,25	2.842.919,59	1,24
XS1690644668 NIDDA HLTHC HLD 3,5%17-300924	29/09/2017	30/09/2024	EUR	2.000	3,50	1.969.377,78	0,86
XS1854830889 K S 3,25%18-180724	18/07/2018	18/07/2024	EUR	15	3,25	1.529.506,03	0,67
XS2296201424 DEUTSCHE LUFTHANSA 1% 100225	10/02/2021	11/02/2025	EUR	40	2,875	3.877.503,56	1,69
XS2374595127 VOLKSWAG FIN SVCS 0%21-120225	12/08/2021	12/02/2025	EUR	3.000		2.807.070,00	1,22
TOTAL ESPAÑA						18.021.202,28	7,86
XS1201001572 BCO SANTANDER 2,5%15-25	18/03/2015	18/03/2025	EUR	40	2,50	3.909.244,81	1,70
XS1468525057 CELLNEX TELECOM 2,375%16-0124	10/08/2016	16/01/2024	EUR	35	2,375	3.480.558,70	1,52
XS1809245829 INDRA SISTEMAS 3%18-190424	19/04/2018	19/04/2024	EUR	3	3,00	302.114,14	0,13
XS2055190172 BANCO SABADELL 1,125%19-270325	27/09/2019	27/03/2025	EUR	40	1,125	3.690.143,60	1,61
XS2076836555 GRIFOLS 1,625%19-150225	15/11/2019	15/02/2025	EUR	3.000	1,625	2.837.825,42	1,24
XS2102931594 CAIXABANK 0,375%20-030225	17/01/2020	03/02/2025	EUR	20	0,375	1.886.932,88	0,82
XS2322423455 INTL. C. AIR GP 2,75%21-250325	25/03/2021	25/03/2025	EUR	20	2,75	1.914.382,73	0,84
TOTAL FRANCIA						61.876.774,82	26,98
FR0010804500 ORANO 4,875%09-230924 EMTN	23/09/2009	23/09/2024	EUR	70	4,875	3.652.730,89	1,59
FR0011689033 VALEO 3,25%14-220124 EMTN	22/01/2014	22/01/2024	EUR	30	3,25	2.999.312,87	1,31
FR0011962398 OAT 1,75%14-25112024	05/06/2014	25/11/2024	EUR	2.000.000	1,75	1.978.505,75	0,86
FR0012370872 IMERYYS 2%14-101224 EMTN	10/12/2014	10/12/2024	EUR	10	2,00	976.041,37	0,43
FR0013233384 ACCOR 2,50%17-250124	25/01/2017	25/01/2024	EUR	35	2,50	3.480.946,09	1,52
FR0013248713 NEXANS 2,75%17-050424	05/04/2017	05/04/2024	EUR	25	2,75	2.545.936,64	1,11
FR0013259116 SEB 1,5%17-310524	31/05/2017	31/05/2024	EUR	9	1,50	878.838,78	0,38
FR0013262912 LAGARDERE 1,625%17-210624	21/06/2017	21/06/2024	EUR	15	1,625	1.493.456,10	0,65
FR0013264066 PLASTIC OMNIUM 1,25%17-260624	26/06/2017	26/06/2024	EUR	10	1,25	980.617,53	0,43

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. num. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0013281946 WORLDLINE 1,625% 17-130924	13/09/2017	13/09/2024	EUR	15	1,625	1.467.341,51	0,64
FR0013284643 ERAMET 4,196% 17-280224	28/09/2017	28/02/2024	EUR	25	4,196	2.503.958,90	1,09
FR0013286838 BNQ POSTALE 1% 17-161024 EMTN	16/10/2017	16/10/2024	EUR	15	1,00	1.443.611,30	0,63
FR0013287273 ILIAD 1,5% 17-141024	12/10/2017	14/10/2024	EUR	50	1,50	4.834.342,47	2,11
FR0013329315 RENAULT 1% 18-180424	18/04/2018	18/04/2024	EUR	50	1,00	4.888.682,19	2,11
FR0013370129 BUREAU VERITAS 1,875% 18-060125	04/10/2018	06/01/2025	EUR	20	1,875	1.941.241,09	0,85
FR0013413556 ELIS 1,75% 19-110424	11/04/2019	11/04/2024	EUR	32	1,75	3.193.998,03	1,39
FR0013477254 AIR FRANCE - KLM 1,875% 20-0125	16/01/2020	16/01/2025	EUR	20	1,875	1.871.313,70	0,82
FR0013478849 QUADIEN 2,25% 20-030225	23/01/2020	03/02/2025	EUR	12	2,25	1.138.150,36	0,50
XS1195574881 SOC.GENERAL02,625% 15-270225	27/02/2015	27/02/2025	EUR	20	2,625	1.949.298,08	0,85
XS1490137418 CROWN EURO.HLD 2,625% 16-300924	15/09/2016	30/09/2024	EUR	3.500	2,625	3.432.210,83	1,50
XS1605600532 LA FIN. ATALIAN 4% 17-150524	05/05/2017	15/05/2024	EUR	1.000	4,00	750.964,44	0,33
XS1794209459 PAPREC HOLDING 4% 18-310325	29/03/2018	31/03/2025	EUR	2.000	4,00	1.983.753,33	0,87
XS1987729412 FNAC DARTY 1,875% 19-300524	14/05/2019	30/05/2024	EUR	2.500	1,875	2.438.545,83	1,06
XS2031870921 LOXAM 3,25% 19-140125	22/07/2019	14/01/2025	EUR	3.500	3,25	3.411.258,47	1,49
XS2054539627 ALTICE FRANCE 2,5% 19-150125	27/09/2019	15/01/2025	EUR	4.000	2,50	3.782.704,44	1,65
XS2112340679 BANIJAY ENTERT 3,5% 20-010325	11/02/2020	01/03/2025	EUR	1.900	3,50	1.859.013,83	0,81
TOTAL REINO UNIDO						5.565.455,08	2,43
XS1819575066 ROLLS-ROYCE 0,875% 18-090524	09/05/2018	09/05/2024	EUR	2.500	0,875	2.427.902,40	1,06
XS1844997970 INTER GAME TECH 3,5% 18-150724	27/06/2018	15/07/2024	EUR	3.000	3,50	1.123.304,63	0,49
XS2010037849 JAGUAR LAND 5,875% 19-151124	26/11/2019	15/11/2024	EUR	2.000	5,875	2.014.248,05	0,88
TOTAL ISLA DE MAN						766.328,74	0,33
XS1849464323 PLAYTECH 3,75% 18-121023	12/10/2018	12/10/2023	EUR	2.000	3,75	766.328,74	0,33
TOTAL IRLANDA						1.965.165,00	0,86
XS1117298759 SMURFIT KAP ACQ 2,75% 15-0225	16/02/2015	01/02/2025	EUR	2.000	2,75	1.965.165,00	0,86
TOTAL ITALIA						30.416.232,25	13,27
XS0193945655 AUTOSTRADE ITALIA 5,875% 04-24	09/06/2004	09/06/2024	EUR	40	5,875	4.283.546,85	1,87
XS0215093534 LEONARDO 4,875% 05-240325	08/03/2005	24/03/2025	EUR	4.500	4,875	4.577.198,23	2,00
XS1206977495 UNIPOL GRUPPO 3% 15-180325 SR.3	18/03/2015	18/03/2025	EUR	4.000	3,00	3.904.173,77	1,70
XS1558491855 ATLANTIA 1,625% 17-030225	02/02/2017	03/02/2025	EUR	2.000	1,625	1.901.262,46	0,83
XS1707063589 WEBUILD 1,75% 17-261024	26/10/2017	26/10/2024	EUR	4.000	1,75	3.790.004,93	1,65
XS1935256369 TELECOM ITALIA 4% 19-110424	11/01/2019	11/04/2024	EUR	5.000	4,00	5.165.214,38	2,26

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. num. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
XS2015314037 INTESA SAN 2,625% 19-200624	20/06/2019	20/06/2024	EUR	3.000	2,625	3.014.196,98	1,31
XS2072815066 BANCO BPM 1,75% 19-280125	28/10/2019	28/01/2025	EUR	1.000	1,75	953.844,38	0,42
XS2121417989 BANCO BPM 1,625% 20-180225	18/02/2020	18/02/2025	EUR	3.000	1,625	2.826.790,27	1,23
TOTAL JERSEY						2.122.732,40	0,93
XS1468662801 ADIENT GLB HLDG 3,5% 16-150824	19/08/2016	15/08/2024	EUR	2.000	3,50	299.193,65	0,13
XS1496337236 AVIS BUDGET 4,125% 16-151124	26/09/2016	15/11/2024	EUR	1.800	4,125	1.823.538,75	0,80
TOTAL JAPÓN						2.542.655,56	1,11
XS1811213781 SOFTBANK GROUP 4% 18-200423	20/04/2018	20/04/2023	EUR	2.500	4,00	2.542.655,56	1,11
TOTAL LUXEMBURGO						4.657.314,44	2,03
XS1651444140 EUROFINS SCIENTIFI 2,125% 17-24	25/07/2017	25/07/2024	EUR	2.000	2,125	1.981.458,90	0,87
XS1974797364 LINCOLN FIN 3,625% 19-010424	02/04/2019	01/04/2024	EUR	1.500	3,625	740.170,54	0,32
XS2110768525 STENA INTL 3,75% 20-010225	31/01/2020	01/02/2025	EUR	2.000	3,75	1.935.685,00	0,84
TOTAL MÉXICO						3.957.820,27	1,73
XS1568874983 PEMEX 3,75% 17-210224	21/02/2017	21/02/2024	EUR	4.000	3,75	3.957.820,27	1,73
TOTAL PAÍSES BAJOS						23.105.024,65	10,08
XS0982711714 PETROBRAS GLOB 4,75% 14-140125	14/01/2014	14/01/2025	EUR	3.500	4,75	3.533.253,35	1,54
XS1388625425 STELLANTIS 3,75% 16-290324	30/03/2016	29/03/2024	EUR	2.000	3,75	2.002.449,51	0,87
XS1405765907 OI EUROP GRP 3,125% 16-151124	03/11/2016	15/11/2024	EUR	2.500	3,125	2.479.389,93	1,08
XS1492656787 AXALTA CSDH B 3,75% 16-150125	27/09/2016	15/01/2025	EUR	2.000	3,75	1.995.678,33	0,87
XS1699848914 DUFY ONE 2,5% 17-151024	24/10/2017	15/10/2024	EUR	3.000	2,50	2.990.538,33	1,30
XS1711584430 SAIPEM FIN INT 2,625% 17-070125	07/11/2017	07/01/2025	EUR	4.500	2,625	4.337.130,82	1,91
XS2010040124 ZF EU FINANCE 1,25% 19-231023	23/10/2019	23/10/2023	EUR	30	1,25	2.965.656,57	1,29
XS2078976805 PPF TELECOM GP 2,125% 19-310125	12/11/2019	31/01/2025	EUR	1.000	2,125	951.397,81	0,41
XS2115189875 Q-PARK HLDG 1,5% 20-010325	13/02/2020	01/03/2025	EUR	2.000	1,50	1.849.530,00	0,81
TOTAL SUECIA						5.397.685,95	2,35
XS1634532748 INTRUM 3,125% 17-150724 REGS	26/06/2017	15/07/2024	EUR	4.000	3,125	2.020.551,29	0,88
XS1724626699 VOLVO CAR 2% 17-240125 EMTN	24/11/2017	24/01/2025	EUR	3.500	2,00	3.377.134,66	1,47
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						12.951.870,27	5,65
XS1523028436 MPT 3,325% 17-240325	24/03/2017	24/03/2025	EUR	1.500	3,325	1.252.768,97	0,55
XS1959498160 FORD MOTOR CRED 3,021% 19-0324	06/03/2019	06/03/2024	EUR	3.500	3,021	3.452.657,91	1,50
XS2080317832 BALL 0,875% 19-150324	18/11/2019	15/03/2024	EUR	2.000	0,875	1.955.915,86	0,85
XS2093880735 BERRY GLOBAL 1% 20-150125	02/01/2020	15/01/2025	EUR	3.500	1,00	3.338.658,12	1,46

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. num. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
XS2116728895 FMCC 1,744%24	20/02/2020	19/07/2024	EUR	1.500	1,744	1.459.702,85	0,64
XS2149207354 GLDM SACHS GRP 3,375%20-270325	27/03/2020	27/03/2025	EUR	1.500	3,375	1.492.166,56	0,65
TOTAL Títulos subordinados (TSR - TSDI)						15.748.740,46	6,87
TOTAL ALEMANIA						3.818.023,01	1,67
DE000DB7XJJ2 DEUTSCHE BANK 2,75%15-170225	17/02/2015	17/02/2025	EUR	4.000	2,75	3.818.023,01	1,67
TOTAL FRANCIA						11.930.717,45	5,20
FR0012304459 CRED.AGRICOLE 3%14-221224 TSR	22/12/2014	22/12/2024	EUR	1.000.000	3,00	985.159,78	0,43
XS1069549761 BFCM 3%14-210524 EMTN SUB	21/05/2014	21/05/2024	EUR	6.000	3,00	6.080.441,92	2,65
XS1190632999 BNP PARIBAS 2,375%15-170225	17/02/2015	17/02/2025	EUR	5.000	2,375	4.865.115,75	2,12
TOTAL Títulos de crédito						4.991.382,50	2,18
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar						4.991.382,50	2,18
TOTAL Títulos de crédito negociables						4.991.382,50	2,18
TOTAL ITALIA						4.991.382,50	2,18
IT0005045270 ITALY 2,5%14-011224	28/08/2014	01/12/2024	EUR	5.000	2,50	4.991.382,50	2,18
TOTAL Títulos de OIC						10.248.406,20	4,47
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE						10.248.406,20	4,47
TOTAL FRANCIA						10.248.406,20	4,47
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	54		10.248.406,20	4,47

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación D1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
--	--	--

	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM SHORT TERM BONDS

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	333.521.514,25	412.818.257,33
Acciones y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	186.334.266,87	202.562.452,71
Negociados en un mercado regulado o similar	186.334.266,87	202.562.452,71
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	112.556.889,29	185.599.928,60
Negociados en un mercado regulado o similar	112.556.889,29	185.599.928,60
Títulos de crédito negociables	112.556.889,29	185.599.928,60
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	30.983.195,30	24.000.735,56
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	30.983.195,30	24.000.735,56
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	3.647.162,79	655.140,46
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	3.647.162,79	655.140,46
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	2.303.924,74	2.879,09
Operaciones de divisas a plazo	2.301.735,20	0,00
Otros	2.189,54	2.879,09
Cuentas financieras	39.439.063,14	54.282.617,92
Efectivo	39.439.063,14	54.282.617,92
Total activo	375.264.502,13	467.103.754,34

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	368.631.817,32	466.602.626,56
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-1.780.496,41	-811.624,00
Resultado del ejercicio (a, b)	2.733.561,50	773.298,94
Total capital propio	369.584.882,41	466.564.301,50
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	3.352.291,10	500.000,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	3.352.291,10	500.000,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	3.352.291,10	500.000,00
Deudas	2.327.328,62	39.452,84
Operaciones de divisas a plazo	2.291.300,65	0,00
Otros	36.027,97	39.452,84
Cuentas financieras	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	375.264.502,13	467.103.754,34

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Swaps de tipos de interés		
Tipos		
SWTCIC060724-.5073/O	12.000.000,00	12.000.000,00
SWTCIC210423-.508/OI	20.000.000,00	20.000.000,00
SWTCIC171123-.43/OIS	35.000.000,00	35.000.000,00
SWTCIC201023.216/OIS	20.000.000,00	0,00
SWTCIC220424.485/OIS	10.000.000,00	0,00
SWTCIC060524.733/OIS	15.000.000,00	0,00
SWTBNP1901242.9982/O	5.000.000,00	0,00
SWTABA1901282.3547/O	3.000.000,00	0,00
SWTRBS190128OISEST/2	3.000.000,00	0,00
SWTNAT200124OISEST/2	5.000.000,00	0,00
SWTNAT2501243.1172/O	30.000.000,00	0,00
SWTNAT2507243.0892/O	20.000.000,00	0,00
SWTHVB2601262.7837/O	10.000.000,00	0,00
SWTCIC290622-.61/OIS	0,00	5.000.000,00
SWTCIC120822-.569/OI	0,00	10.000.000,00
Total Tipos	188.000.000,00	82.000.000,00
Total Swaps de tipos de interés	188.000.000,00	82.000.000,00
Total Compromisos extrabursátiles	188.000.000,00	82.000.000,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	188.000.000,00	82.000.000,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	161.899,43	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por bonos y valores similares	2.431.208,18	1.001.914,06
Ingresos por títulos de crédito	902.506,93	152.147,69
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	297.524,44	4.433,36
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	3.793.138,98	1.158.495,11
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	292.962,11	0,00
Gastos de deudas financieras	76.615,72	102.457,77
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	369.577,83	102.457,77
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	3.423.561,15	1.056.037,34
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	429.265,82	355.235,72
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	2.994.295,33	700.801,62
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-260.733,83	72.497,32
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	2.733.561,50	773.298,94

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación IC:

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
IC	FR0013373206	0,5% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,46% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
IC	FR0013373206	Ninguna

Comisión de rentabilidad superior

Participación FR0013373206 IC

Ninguna

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 deducen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

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

Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: 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:

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

- Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

- Contratos a plazo fijo cotizados en Bolsas europeas: 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 aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

- 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:

Ninguna

Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, 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 alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	466.564.301,50	207.629.652,90
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	631.953.892,90	619.081.548,05
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-731.769.917,38	-358.122.808,40
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	220.983,16	7.701,23
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-2.211.548,00	-712.319,78
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	178,07	-1.668,03
Diferencias en los tipos de cambio	-132.171,82	0,00
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-953.355,53	-2.671.988,08
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-3.220.483,64</i>	<i>-2.267.128,11</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-2.267.128,11</i>	<i>404.859,97</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	2.918.224,18	653.381,99
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>3.573.364,64</i>	<i>655.140,46</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>655.140,46</i>	<i>1.758,47</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	2.994.295,33	700.801,62
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	369.584.882,41	466.564.301,50

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	137.480.910,37	37,20
Bonos de tipo variable revisable negociados en un mercado regulado o similar	40.255.692,28	10,89
Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar	8.597.664,22	2,33
TOTAL Bonos y valores similares	186.334.266,87	50,42
Títulos de crédito		
Valores negociables a corto plazo (NEU CP) emitidos por emisores bancarios	29.135.853,89	7,88
Valores mobiliarios a medio plazo (NEU MTN)	32.031.964,33	8,67
Títulos de crédito negociables extranjeros excepto ECP	22.638.774,36	6,13
Euro Commercial Paper	28.750.296,71	7,78
TOTAL Títulos de crédito	112.556.889,29	30,45
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Tipos	188.000.000,00	50,87
TOTAL Otras operaciones	188.000.000,00	50,87

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	138.710.851,39	37,53	0,00	0,00	47.623.415,48	12,89	0,00	0,00
Títulos de crédito	90.465.310,15	24,48	5.012.380,50	1,36	17.079.198,64	4,62	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	39.439.063,14	10,67	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo								
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	180.000.000,00	48,70	8.000.000,00	2,16	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0 - 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	5.998.125,61	1,62	48.190.650,58	13,04	125.504.713,13	33,96	6.640.777,55	1,80	0,00	0,00
Títulos de crédito	18.196.720,77	4,92	57.552.196,77	15,57	36.807.971,75	9,96	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	39.439.063,14	10,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo										
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	20.000.000,00	5,41	95.000.000,00	25,70	67.000.000,00	18,13	6.000.000,00	1,62	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			6.937.484,83
	XS1045553812	BFCM 2,625%24 EMTN	6.937.484,83
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			30.983.195,30
	FR0007033477	CM-AM INST.ST RC6D	1.162.590,19
	FR0014007LZ3	CM AM INST.SH.IC3D	29.820.605,11
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			37.920.680,13

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	2.733.561,50	773.298,94
Total	2.733.561,50	773.298,94

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPIIC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.733.561,50	773.298,94
Total	2.733.561,50	773.298,94
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-1.780.496,41	-811.624,00
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-1.780.496,41	-811.624,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.780.496,41	-811.624,00
Total	-1.780.496,41	-811.624,00
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
19/02/2019	PARTICIPACIÓN C1 CAPI IC *	11.500.000,00	115,000000	100.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2019	PARTICIPACIÓN C1 IC	194.431.660,83	1.943,928000	100.019,99	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	PARTICIPACIÓN C1 IC	207.629.652,90	2.066,591000	100.469,63	0,00	0,00	0,00	167,51
31/03/2022	PARTICIPACIÓN C1 IC	466.564.301,50	4.662,931610	100.058,14	0,00	0,00	0,00	-8,21
31/03/2023	PARTICIPACIÓN C1 IC	369.584.882,41	3.661,382550	100.941,34	0,00	0,00	0,00	260,30

* Fecha de creación

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	6.314,954637	631.953.892,90
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-7.316,503697	-731.769.917,38
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-1.001,549060	-99.816.024,48
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	3.661,382550	

COMISIONES

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

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0013373206 C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	460.805,82
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	31.540,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Divisas a plazo	2.301.735,20
Créditos	Gastos de gestión retrocedidos	2.189,54
Total créditos		2.303.924,74
Deudas	Divisas a plazo	2.291.300,65
Deudas	Gastos de gestión	36.027,97
Total deudas		2.327.328,62
Total deudas y créditos		-23.403,88

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	329.874.351,46	89,26
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	186.334.266,87	50,43
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	112.556.889,29	30,45
PARTICIPACIONES DE OIC	30.983.195,30	8,38
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	2.189,54	0,00
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-36.027,97	-0,01
CONTRATOS FINANCIEROS	294.871,69	0,08
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	294.871,69	0,08
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	39.449.497,69	10,67
DISPONIBILIDAD	39.439.063,14	10,67
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	10.434,55	0,00
PATRIMONIO NETO	369.584.882,41	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. num. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Bonos y valores similares						186.334.266,87	50,43
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						186.334.266,87	50,43
TOTAL Bonos de tipo de fijo negociados en un mercado regulado o similar						137.480.910,37	37,21
TOTAL AUSTRALIA						14.209.984,50	3,84
MB AUST PAC 0%22-200125	20/01/2022	20/01/2025	EUR	150		14.209.984,50	3,84
TOTAL ALEMANIA						14.395.463,04	3,90
BAYERISCHE_LDBK__0.17_%_26062023	26/06/2020	26/06/2023	EUR	30	0,17	2.979.670,27	0,81
COMMERZBANK 0,5%16-130923	13/09/2016	13/09/2023	EUR	2.000	0,50	1.979.541,64	0,54
DEUTSCHE BANK 1,125%18-300823	30/08/2018	30/08/2023	EUR	8.182	1,125	8.157.113,27	2,20
FRESENIUS SE 4%14-010224	11/02/2014	01/02/2024	EUR	1.267	4,00	1.279.137,86	0,35
TOTAL ESPAÑA						9.747.953,87	2,64
BANCO SANTANDER 3,75%23-160126	16/01/2023	16/01/2026	EUR	97	3,75	9.747.953,87	2,64
TOTAL FRANCIA						27.247.929,88	7,37
CREDIT AGRICOLE 3,03%14-210224	21/02/2014	21/02/2024	EUR	2.000.000	3,03	1.987.249,44	0,54
SEB 1,5%17-310524	31/05/2017	31/05/2024	EUR	4	1,50	390.151,01	0,11
PLASTIC OMNIUM 1,25%17-260624	26/06/2017	26/06/2024	EUR	10	1,25	979.417,53	0,27
ILIAD 0,75%21-110224	11/02/2021	11/02/2024	EUR	25	0,75	2.432.596,23	0,66
ARVAL SERV LEAS 0%21-300924	30/03/2021	30/09/2024	EUR	20		1.892.220,00	0,51
RCI BQ 4,625%23-130726 EMTN	13/01/2023	13/07/2026	EUR	6.545	4,625	6.640.777,55	1,80
BFCM 2,625%14-180324 EMTN	18/03/2014	18/03/2024	EUR	70	2,625	6.937.484,83	1,86
PSA BANQUE 0,75%18-190423	19/04/2018	19/04/2023	EUR	3.000	0,75	3.018.455,34	0,82
BNP PARIBAS 1,125%18-221123	22/05/2018	22/11/2023	EUR	3.000	1,125	2.969.577,95	0,80
TOTAL REINO UNIDO						12.255.054,04	3,32
NATWEST MKTS 0,125%21-121125	12/11/2021	12/11/2025	EUR	442	0,125	398.957,92	0,11
MITSUBISHI 0,01% 1024	11/05/2022	10/05/2024	EUR	120	0,01	11.856.096,12	3,21
TOTAL IRLANDA						1.298.187,00	0,35
FCA BANK 0%21-160424	16/04/2021	16/04/2024	EUR	1.350		1.298.187,00	0,35
TOTAL JAPÓN						5.650.511,83	1,53
M BISHI UFJ FINL 0,339%19-0724	19/07/2019	19/07/2024	EUR	5.000	0,339	4.783.977,53	1,30
ASAHI GROUP HD 0,01%21-190424	19/04/2021	19/04/2024	EUR	900	0,01	866.534,30	0,23
TOTAL LUXEMBURGO						16.224.143,49	4,39

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TRATON FIN LUX 0,125%21-101124	10/11/2021	10/11/2024	EUR	67	0,125	6.336.100,05	1,71
ALLERGAN FUND 1,5% 18-151123	15/11/2018	15/11/2023	EUR	3.180	1,50	3.140.706,09	0,85
HIGHLAND HLDGS 0%21-121123	11/11/2021	12/11/2023	EUR	6.903		6.747.337,35	1,83
TOTAL PAÍSES BAJOS						28.347.539,80	7,68
STELLANTIS 2% 18-200325	20/03/2018	20/03/2025	EUR	30	2,00	2.915.579,02	0,79
ING GROUP 1% 18-200923	20/09/2018	20/09/2023	EUR	50	1,00	4.972.499,32	1,35
TOYOTA MOTOR FI 0%21-070624	07/06/2021	07/06/2024	EUR	100		9.614.315,00	2,60
THERMO FISHER SCI.NTS 31122200	18/11/2021	18/11/2023	EUR	5.000		4.897.850,00	1,33
NIBC BANK 0%22-131023	13/04/2022	13/10/2023	EUR	20		1.948.526,60	0,53
ABN AMRO 3,625%23-100126 292	10/01/2023	10/01/2026	EUR	40	3,625	3.998.769,86	1,08
TOTAL SUECIA						6.725.810,00	1,82
VOLVO TREASURY 0%21-090524	09/11/2021	09/05/2024	EUR	7.000		6.725.810,00	1,82
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						1.378.332,92	0,37
BECTON DICKINSON&CO 0%21-0823	13/08/2021	13/08/2023	EUR	750		741.030,00	0,20
BECTON DICKINSON&C 0,034%21-25	13/08/2021	13/08/2025	EUR	692	0,034	637.302,92	0,17
TOTAL Bonos de tipo de variable revisable negociados en un mercado regulado o similar						40.255.692,28	10,89
TOTAL ESPAÑA						4.554.157,50	1,23
BANCO SANTANDER TV05052024	05/05/2022	05/05/2024	EUR	45		4.554.157,50	1,23
TOTAL FRANCIA						4.826.175,20	1,31
ALD TV23-210225	21/02/2023	21/02/2025	EUR	48		4.826.175,20	1,31
TOTAL REINO UNIDO						7.056.126,85	1,91
LLOYDS BANK TV23-160125	16/01/2023	16/01/2025	EUR	50		5.051.214,35	1,37
HSBC BANK TV23-080325	08/03/2023	08/03/2025	EUR	20		2.004.912,50	0,54
TOTAL PAÍSES BAJOS						7.716.747,40	2,09
ALLIANZ FINANCE II TV21-221124	22/11/2021	22/11/2024	EUR	76		7.716.747,40	2,09
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						16.102.485,33	4,35
GOLDMAN SACHS GROUP TV300424 EMTN	30/04/2021	30/04/2024	EUR	16.000		16.102.485,33	4,35
TOTAL Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar						8.597.664,22	2,33
TOTAL FRANCIA						1.229.941,02	0,33
RCI BANQUE 0,5% 22-140725	14/01/2022	14/07/2025	EUR	1.333	0,50	1.229.941,02	0,33
TOTAL PAÍSES BAJOS						7.367.723,20	2,00

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
NIBC BANK 270125	27/01/2023	27/01/2025	EUR	80		7.367.723,20	2,00
TOTAL Títulos de crédito						112.556.889,29	30,45
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar						112.556.889,29	30,45
TOTAL Títulos de crédito negociables						112.556.889,29	30,45
TOTAL ALEMANIA						14.581.099,32	3,95
ECP SANT. ZC 23	02/12/2022	01/12/2023	EUR	5.000.000		4.879.172,66	1,32
ECP SANTANDER 24	06/01/2023	05/01/2024	EUR	5.000.000		4.864.598,90	1,32
ECP SANTANDER 24	16/02/2023	15/02/2024	EUR	5.000.000		4.837.327,76	1,31
TOTAL FRANCIA						61.167.818,22	16,54
SOPRA BMT24112023	24/11/2020	24/11/2023	EUR	7.000.000	0,80	7.041.850,90	1,91
EDR(FR BMT11082023	11/08/2021	11/08/2023	EUR	3.000.000	0,48	3.014.724,15	0,82
EDR(FR BMT27092023	27/09/2021	27/09/2023	EUR	2.000.000	0,48	2.002.722,09	0,54
NEXITY BMT24112023	24/11/2021	24/11/2023	EUR	5.000.000	0,80	5.019.901,50	1,36
SG BMT31012024	06/01/2023	31/01/2024	EUR	7.000.000		6.785.989,67	1,84
ITMENT NCP17042023	12/01/2023	17/04/2023	USD	2.500.000		2.287.467,52	0,62
REXEL BMT25012024	19/01/2023	25/01/2024	EUR	8.400.000		8.166.776,02	2,21
FAUREC NCP24072023	23/01/2023	24/07/2023	EUR	6.000.000		5.926.752,62	1,60
FAUREC NCP24042023	23/01/2023	24/04/2023	EUR	3.000.000		2.994.047,42	0,81
SOCRAM NCP20022024	20/02/2023	20/02/2024	EUR	5.000.000	0,40	5.012.380,50	1,36
BOLLOR NCP03042023	27/02/2023	03/04/2023	EUR	3.000.000		2.999.473,61	0,81
VERALL NCP30062023	28/03/2023	30/06/2023	EUR	10.000.000		9.915.732,22	2,66
TOTAL REINO UNIDO						36.807.971,75	9,96
ECP LLOYDS 200624	07/12/2022	20/06/2024	EUR	5.000.000		4.769.672,94	1,29
LLOYDS BANK 0%25	13/01/2023	13/01/2025	EUR	5.000.000		4.648.161,47	1,26
CD STD CHARTE.0824	19/08/2022	19/08/2024	EUR	13.000.000		12.363.613,07	3,35
CD STANDARD CHA.24	14/12/2022	13/12/2024	EUR	6.000.000		5.626.999,82	1,52
ECP NATWEST MAR.24	11/01/2023	15/10/2024	EUR	10.000.000		9.399.524,45	2,54
TOTAL Títulos de OIC						30.983.195,30	8,38
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE						30.983.195,30	8,38
TOTAL FRANCIA						30.983.195,30	8,38
CM-AM INSTIT.SH.TERM RC SL6D			EUR	533,577281		1.162.590,19	0,31
CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM (IC)			EUR	296,153		29.820.605,11	8,07

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. num. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Contratos financieros						294.871,69	0,08
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes de garantía						-3.278.492,95	-0,89
Ajustes de margen swaps			EUR	-3.278.492,95		-3.278.492,95	-0,89
TOTAL Otros compromisos						3.573.364,64	0,97
TOTAL Swaps						3.573.364,64	0,97
SWTCIC060724-.5073/O			EUR	-12.000.000		728.467,10	0,20
SWTCIC210423-.508/OI			EUR	-20.000.000		283.409,22	0,08
SWTCIC171123-.43/OIS			EUR	-35.000.000		1.144.482,99	0,31
SWTCIC201023.216/OIS			EUR	-20.000.000		486.838,32	0,13
SWTCIC220424.485/OIS			EUR	-10.000.000		330.616,83	0,09
SWTCIC060524.733/OIS			EUR	-15.000.000		443.639,31	0,12
SWTBNP1901242.9982/O			EUR	-5.000.000		9.187,94	0,00
SWTABA1901282.3547/O			EUR	-3.000.000		72.877,70	0,02
SWTRBS190128OISEST/2			EUR	-3.000.000		-64.613,39	-0,02
SWTNAT200124OISEST/2			EUR	-5.000.000		-9.184,76	0,00
SWTNAT2501243.1172/O			EUR	-30.000.000		27.797,37	0,01
SWTNAT2507243.0892/O			EUR	-20.000.000		45.836,79	0,01
SWTHVB2601262.7837/O			EUR	-10.000.000		74.009,22	0,02

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM CONVICTIONS EURO

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	672.978.822,50	598.614.322,77
Acciones y valores similares	662.637.015,93	587.078.253,52
Negociados en un mercado regulado o similar	662.637.015,93	587.078.253,52
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	10.341.806,57	11.536.069,25
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	10.341.806,57	11.536.069,25
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	801.420,89	12.143.446,92
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	801.420,89	12.143.446,92
Cuentas financieras	30.393.737,99	47.259.164,42
Efectivo	30.393.737,99	47.259.164,42
Total activo	704.173.981,38	658.016.934,11

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	692.923.214,44	646.813.791,93
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-9.150.551,72	11.261.308,43
Resultado del ejercicio (a, b)	6.872.600,17	-2.023.039,99
Total capital propio	690.645.262,89	656.052.060,37
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	13.424.413,32	1.964.873,74
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	13.424.413,32	1.964.873,74
Cuentas financieras	104.305,17	0,00
Préstamos bancarios corrientes	104.305,17	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	704.173.981,38	658.016.934,11

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	160.919,70	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	18.146.227,35	6.199.921,95
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	18.307.147,05	6.199.921,95
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	124.000,44	166.362,86
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	124.000,44	166.362,86
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	18.183.146,61	6.033.559,09
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	11.434.641,91	7.939.239,98
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	6.748.504,70	-1.905.680,89
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	124.095,47	-117.359,10
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	6.872.600,17	-2.023.039,99

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

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

Participación IC:

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	FR0013384963	2,25% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 2,21% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013384971	1,5% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,46% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0013384989	0,8% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,76% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013384963	Ninguna

S	FR0013384971	Ninguna
IC	FR0013384989	Ninguna

Comisión de rentabilidad superior

Participación FR0013384963 RC

15%, impuestos incluidos, de la rentabilidad superior a la del índice de referencia, el EURO STOXX Net Return

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado.

La rentabilidad superior a la que se aplica el tipo del 15%, impuestos incluidos, representa la diferencia entre:

- el nivel del valor liquidativo del OIC antes de tener en cuenta la provisión para la comisión de rentabilidad superior;

y

- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice (o, en su caso, a la del indicador) en el período de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.

(2) Con efecto a partir del ejercicio abierto el 01/04/2022, cualquier rentabilidad de la SICAV inferior al índice se compensa antes de que deban pagarse comisiones de rentabilidad superior. A tal efecto, se establece un período de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con un reajuste a cero del cálculo en cada deducción de la comisión de rentabilidad superior

(3) Cada vez que se determine el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se provisionará una dotación.

- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el máximo de las provisiones disponibles.

(4) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos realizados durante el ejercicio se abona definitivamente a la sociedad de gestión.

(5) En caso de rentabilidad superior, la comisión se pagará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio.

Participación FR0013384971 S

Ninguna

Participación FR0013384989 IC

Ninguna

En el cuadro que figura a continuación se exponen estos principios sobre las hipótesis de rentabilidad presentadas a título de ejemplo, durante un período de 19 años:

	Rentabilidad superior/inferior neta*	Rentabilidad inferior para compensar al año siguiente	Pago de la comisión de rentabilidad superior
AÑO 1	5%	0%	SÍ
AÑO 2	0%	0%	NO
AÑO 3	-5%	-5%	NO
AÑO 4	3%	-2%	NO
AÑO 5	2%	0%	NO
AÑO 6	5%	0%	SÍ
AÑO 7	5%	0%	SÍ
AÑO 8	-10%	-10%	NO
AÑO 9	2%	-8%	NO
AÑO 10	2%	-6%	NO
AÑO 11	2%	-4%	NO
AÑO 12	0%	0 %**	NO
AÑO 13	2%	0%	SÍ
AÑO 14	-6%	-6%	NO
AÑO 15	2%	-4%	NO
AÑO 16	2%	-2%	NO
AÑO 17	-4%	-6%	NO
AÑO 18	0%	-4%***	NO
AÑO 19	5%	0%	SÍ

Notas relativas al ejemplo:

* La rentabilidad superior/inferior neta se define aquí como la rentabilidad del fondo por encima/por debajo del tipo de referencia.

** La rentabilidad inferior del año 12 que debe trasladarse al ejercicio siguiente (AÑO 13) es del 0 % (y no del -4 %), dado que la rentabilidad inferior residual del año 8 que aún no se ha compensado (-4 %) ya no es pertinente al haber transcurrido un período de cinco años (la rentabilidad inferior del año 8 se compensa hasta el año 12).

*** La rentabilidad inferior del año 18 que debe trasladarse al ejercicio siguiente (AÑO 19) es del -4 % (y no del -6 %), dado que la rentabilidad inferior residual del año 14 que aún no se ha compensado (-2 %) ya no es pertinente al haber transcurrido un período de cinco años (la rentabilidad inferior del año 14 se compensa hasta el año 18).

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 por operación.

Gastos por operación

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

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

Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

Opciones:

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

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

Operaciones de permuta financiera (swaps):

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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:

Ninguna

Garantía otorgada:

Ninguna

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	656.052.060,37	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	148.351.065,53	815.631.586,56
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-124.421.435,18	-121.870.715,77
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	41.911.572,94	33.810.278,41
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-49.784.551,21	-24.845.632,48
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-1.783.682,66	-2.100.714,83
Diferencias en los tipos de cambio	138.178,41	106.138,02
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	13.433.549,99	-42.773.198,65
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>90.994.365,88</i>	<i>77.560.815,89</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>77.560.815,89</i>	<i>120.334.014,54</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	6.748.504,70	-1.905.680,89
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	690.645.262,89	656.052.060,37

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			10.341.806,57
	FR0013385010	CM-AM SM.M.EU.IC3D	10.341.806,57
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			10.341.806,57

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	6.872.600,17	-2.023.039,99
Total	6.872.600,17	-2.023.039,99

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	3.901.040,58	-2.460.761,65
Total	3.901.040,58	-2.460.761,65
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.420.254,46	330.500,75
Total	1.420.254,46	330.500,75
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.551.305,13	107.220,91
Total	1.551.305,13	107.220,91
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-9.150.551,72	11.261.308,43
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-9.150.551,72	11.261.308,43

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-6.805.712,02	8.404.737,49
Total	-6.805.712,02	8.404.737,49
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-990.911,67	1.291.775,91
Total	-990.911,67	1.291.775,91
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.353.928,03	1.564.795,03
Total	-1.353.928,03	1.564.795,03
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
30/06/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	412.425.620,78	14.796.123,113000	27,87	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	40.670.586,24	2.062.295,843	19,72	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	66.930.659,01	1.985.806,889	33,70	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	489.069.689,76	18.200.274,103000	26,87	0,00	0,00	0,00	0,32
31/03/2022	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	75.639.832,48	3.944.174,837	19,17	0,00	0,00	0,00	0,41
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	91.342.538,13	2.795.122,035	32,67	0,00	0,00	0,00	0,59
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	511.808.928,83	18.852.378,271938	27,14	0,00	0,00	0,00	-0,15
31/03/2023	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	75.799.668,13	3.865.078,039	19,61	0,00	0,00	0,00	0,11
31/03/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	103.036.665,93	3.095.483,232	33,28	0,00	0,00	0,00	0,06

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	3.986.673,984359	102.067.222,86
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.334.569,815421	-85.865.367,13
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	652.104,168938	16.201.855,73
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	18.852.378,271938	

	En cantidad	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	945.217,857000	17.402.800,81
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.024.314,655000	-18.924.781,48
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-79.096,798000	-1.521.980,67
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	3.865.078,039000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	927.685,883000	28.881.041,86
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-627.324,686000	-19.631.286,57
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	300.361,197000	9.249.755,29
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	3.095.483,232000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	14.997,22
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	14.997,22
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	14.997,22
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	14.997,22
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	1.828,11
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.828,11
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	1.828,11
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.828,11
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0013384963 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	9.646.201,04
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	3.626,53
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013384989 C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	643.232,69
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013384971 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	1.141.581,65
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	245.986,79
Créditos	SRD y pagos diferidos	555.434,10
Total créditos		801.420,89
Deudas	SRD y pagos diferidos	12.408.941,35
Deudas	Gastos de gestión	1.015.471,97
Total deudas		13.424.413,32
Total deudas y créditos		-12.622.992,43

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	672.978.822,50	97,43
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	662.637.015,93	95,93
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	10.341.806,57	1,50
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	801.420,89	0,12
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-13.424.413,32	-1,94
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	30.289.432,82	4,39
DISPONIBILIDAD	30.289.432,82	4,39
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	690.645.262,89	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			662.637.015,93	95,94
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			662.637.015,93	95,94
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			662.637.015,93	95,94
TOTAL BÉLGICA			2.702.200,00	0,39
BE0003565737 KBC GROUPE	EUR	33.000	2.088.900,00	0,30
BE0974293251 ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	10.000	613.300,00	0,09
TOTAL SUIZA			1.139.103,25	0,16
CH0013841017 LONZA GROUP NOM.	CHF	500	276.088,16	0,04
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	5.000	562.162,71	0,08
CH0418792922 SIKA NOM.	CHF	100	25.772,94	0,00
CH1175448666 STRAUMANN HOLDING	CHF	2.000	275.079,44	0,04
TOTAL ALEMANIA			150.830.385,06	21,84
DE0005190003 BMW	EUR	47.500	4.794.650,00	0,69
DE0005200000 BEIERSDORF	EUR	1.000	119.950,00	0,02
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	5.000	640.000,00	0,09
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	95.000	4.093.550,00	0,59
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM	EUR	670.000	14.974.500,00	2,17
DE0005659700 ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN	EUR	1.000	41.560,00	0,01
DE0005810055 DEUTSCHE BOERSE	EUR	3.000	538.350,00	0,08
DE0006095003 ENCAVIS	EUR	6.500	102.570,00	0,01
DE0006219934 JUNGHEINRICH	EUR	82.500	2.653.200,00	0,38
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	399.500	15.053.160,00	2,18
DE0006335003 KRONES	EUR	40.250	4.375.175,00	0,63
DE0006602006 GEA GROUP	EUR	50.000	2.097.500,00	0,30
DE0007100000 MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	230.000	16.279.400,00	2,36
DE0007164600 SAP	EUR	155.500	18.047.330,00	2,61
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	1.900	735.300,00	0,11
DE0007236101 SIEMENS	EUR	187.000	27.911.620,00	4,05
DE0008404005 ALLIANZ	EUR	81.000	17.236.800,00	2,50
DE0008430026 MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS	EUR	28.500	9.191.250,00	1,33

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES	EUR	12.000	2.767.200,00	0,40
DE000A0WMPJ6 AIXTRON	EUR	142.000	4.434.660,00	0,64
DE000KGX8881 KION GROUP	EUR	12.246	436.080,06	0,06
DE000LEG1110 LEG IMMOBILIEN	EUR	1.000	50.480,00	0,01
DE000PAG9113 DR. ING. H.C. F. PORSCHE AKTIE	EUR	31.000	3.654.900,00	0,53
DE000SYM9999 SYMRISE	EUR	6.000	601.200,00	0,09
TOTAL ESPAÑA			38.050.030,00	5,51
ES0105066007 CELLNEX TELECOM	EUR	3.000	107.280,00	0,02
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	101.000	6.227.660,00	0,90
ES0113211835 BCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	2.140.000	14.061.940,00	2,03
ES0113900J37 BANCO SANTANDER	EUR	3.200.000	10.963.200,00	1,59
ES0144580Y14 IBERDROLA	EUR	250.000	2.871.250,00	0,42
ES0165386014 SOLARIA ENERGIA MEDIOAMBIENTE	EUR	60.000	996.300,00	0,14
ES0183746314 VIDRALA	EUR	28.000	2.822.400,00	0,41
TOTAL FINLANDIA			1.362.900,00	0,20
FI0009013296 NESTE OYJ	EUR	30.000	1.362.900,00	0,20
TOTAL FRANCIA			320.094.144,40	46,35
FR0000039109 SECHE ENVIRONNEMENT	EUR	24.224	2.504.761,60	0,36
FR0000039620 MERSEN	EUR	27.000	1.108.350,00	0,16
FR0000044448 NEXANS	EUR	56.000	5.124.000,00	0,74
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	14.500	3.214.650,00	0,47
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	4.600	8.574.400,00	1,24
FR0000071946 ALTEN	EUR	49.250	7.234.825,00	1,05
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	74.000	10.103.960,00	1,46
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	79.000	12.181.800,00	1,76
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	375.000	6.986.250,00	1,01
FR0000120271 TOTALENERGIES SE	EUR	257.000	13.970.520,00	2,02
FR0000120321 L'OREAL	EUR	30.500	12.543.125,00	1,82
FR0000120404 ACCOR	EUR	205.000	6.143.850,00	0,89
FR0000120578 SANOFI	EUR	103.000	10.324.720,00	1,49
FR0000120628 AXA	EUR	483.000	13.603.695,00	1,97
FR0000120693 PERNOD RICARD	EUR	38.000	7.930.600,00	1,15

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0000120859 IMERYS	EUR	76.000	3.024.800,00	0,44
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY	EUR	38.350	32.382.740,00	4,70
FR0000121329 THALES	EUR	102.000	13.907.700,00	2,01
FR0000121485 KERING	EUR	300	180.000,00	0,03
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	25.518	4.235.988,00	0,61
FR0000121709 SEB	EUR	35.000	3.668.000,00	0,53
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	96.500	14.830.120,00	2,15
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	390.000	11.076.000,00	1,60
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	102.000	5.336.640,00	0,77
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	42.500	7.256.875,00	1,05
FR0000125486 VINCI	EUR	65.000	6.871.800,00	0,99
FR0000130395 REMY COINTREAU	EUR	2.000	336.000,00	0,05
FR0000130452 EIFFAGE	EUR	17.000	1.695.580,00	0,25
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE	EUR	112.500	8.075.250,00	1,17
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	341.000	18.826.610,00	2,73
FR0004125920 AMUNDI	EUR	69.000	4.005.450,00	0,58
FR0006174348 BUREAU VERITAS	EUR	202.000	5.346.940,00	0,77
FR0010208488 ENGIE	EUR	170.000	2.477.580,00	0,36
FR0010307819 LEGRAND	EUR	2.000	168.160,00	0,02
FR0010313833 ARKEMA	EUR	500	45.400,00	0,01
FR0010451203 REXEL	EUR	43.000	943.850,00	0,14
FR0010908533 EDENRED	EUR	87.000	4.744.980,00	0,69
FR0010929125 ID LOGISTICS GROUP	EUR	3.850	1.054.900,00	0,15
FR0011675362 NEOEN	EUR	6.600	191.070,00	0,03
FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	25.000	2.355.000,00	0,34
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	65.000	2.542.150,00	0,37
FR0011995588 VOLTALIA RGPT	EUR	76.788	1.121.104,80	0,16
FR0012435121 ELIS	EUR	525.000	9.261.000,00	1,34
FR0012757854 SPIE	EUR	570.000	15.241.800,00	2,21
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	3.500	987.000,00	0,14
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT	EUR	6.000	885.600,00	0,13
FR0013280286 BIOMERIEUX	EUR	200	19.400,00	0,00

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0013447729 VERALLIA	EUR	203.000	7.977.900,00	1,16
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	100.000	3.787.500,00	0,55
FR0014008VX5 EUROAPI	EUR	350.000	3.683.750,00	0,53
TOTAL REINO UNIDO			7.124.557,27	1,03
GB0002374006 DIAGEO	GBP	55.000	2.263.714,74	0,33
GB0009895292 ASTRAZENECA	GBP	38.000	4.860.842,53	0,70
TOTAL IRLANDA			4.793.211,54	0,69
IE0001827041 CRH	EUR	30.000	1.394.250,00	0,19
IE0004906560 KERRY GROUP CL.A	EUR	10.000	918.400,00	0,13
IE000S9YS762 LINDE	USD	2.500	819.401,54	0,12
IE00BD1RP616 BANK IRELAND GROUP	EUR	130.000	1.212.120,00	0,18
IE00BF0L3536 AIB GROUP	EUR	120.000	449.040,00	0,07
TOTAL ITALIA			48.336.649,95	7,00
IT0000072618 INTESA SANPAOLO	EUR	1.040.000	2.462.200,00	0,36
IT0001078911 INTERPUMP GROUP	EUR	1.000	51.650,00	0,01
IT0003128367 ENEL	EUR	524.976	2.954.039,95	0,43
IT0003132476 ENI	EUR	900.000	11.615.400,00	1,68
IT0003856405 LEONARDO	EUR	810.000	8.764.200,00	1,27
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	3.000	95.820,00	0,01
IT0004176001 PRYSMIAN	EUR	72.000	2.786.400,00	0,40
IT0004764699 BRUNELLO CUCINELLI	EUR	3.000	274.350,00	0,04
IT0004965148 MONCLER	EUR	111.500	7.084.710,00	1,03
IT0005239360 UNICREDIT REGR.	EUR	593.000	10.324.130,00	1,49
IT0005252728 BREMBO DIV.	EUR	142.500	1.923.750,00	0,28
TOTAL PAÍSES BAJOS			88.188.347,50	12,77
NL0000009165 HEINEKEN	EUR	17.000	1.684.020,00	0,24
NL0000009827 KONINKLIJKE DSM NOM.	EUR	4.000	434.800,00	0,06
NL0000226223 STMICROELECTRONICS	EUR	407.500	19.949.162,50	2,89
NL0000235190 AIRBUS	EUR	82.000	10.108.960,00	1,46
NL0000334118 ASM INTERNATIONAL	EUR	100	37.190,00	0,01
NL0000395903 WOLTERS KLUWER	EUR	9.000	1.047.150,00	0,15
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	55.900	34.948.680,00	5,07

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
NL0011585146 FERRARI	EUR	10.500	2.617.650,00	0,38
NL0011794037 KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	EUR	240.000	7.557.600,00	1,09
NL0012817175 ALFEN N.V.	EUR	40.000	2.924.800,00	0,42
NL00150001Q9 STELLANTIS	EUR	382.500	6.398.460,00	0,93
NL0015000LU4 IVECO GROUP	EUR	55.000	479.875,00	0,07
TOTAL NORUEGA			15.486,96	0,00
NO0012470089 TOMRA SYSTEMS	NOK	1.000	15.486,96	0,00
TOTAL Títulos de OIC			10.341.806,57	1,50
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			10.341.806,57	1,50
TOTAL FRANCIA			10.341.806,57	1,50
FR0013385010 CM-AM SMALL & MIDCAP EURO (IC)	EUR	317.623,052	10.341.806,57	1,50

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C2: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	118.832.775,25	158.111.852,84
Acciones y valores similares	117.153.851,00	156.444.135,80
Negociados en un mercado regulado o similar	117.153.851,00	156.444.135,80
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	1.678.924,25	1.667.717,04
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	1.678.924,25	1.667.717,04
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	511.904,66	1.409.496,55
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	511.904,66	1.409.496,55
Cuentas financieras	9.826.950,40	12.197.217,87
Efectivo	9.826.950,40	12.197.217,87
Total activo	129.171.630,31	171.718.567,26

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	132.155.386,60	168.609.880,25
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-5.184.414,19	3.812.496,24
Resultado del ejercicio (a, b)	482.329,34	-1.081.058,24
Total capital propio	127.453.301,75	171.341.318,25
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	1.718.328,56	377.249,01
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	1.718.328,56	377.249,01
Cuentas financieras	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	129.171.630,31	171.718.567,26

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	43.511,80	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	2.633.229,82	1.113.510,71
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	2.676.741,62	1.113.510,71
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	33.263,52	51.629,95
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	33.263,52	51.629,95
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	2.643.478,10	1.061.880,76
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	1.961.478,22	2.275.111,41
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	681.999,88	-1.213.230,65
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-199.670,54	132.172,41
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	482.329,34	-1.081.058,24

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

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

Participación IC:

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	FR0013384997	2,25% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 2,18% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,07% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013385002	1,5% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,43% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,07% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0013385010	0,9% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,83% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,07% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013384997	Ninguna

S	FR0013385002	Ninguna
IC	FR0013385010	Ninguna

Comisión de rentabilidad superior

Participación FR0013384997 RC

15%, impuestos incluidos, de la rentabilidad superior a la del índice de referencia, el EURO STOXX Small Net Return

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado.

La rentabilidad superior a la que se aplica el tipo del 15%, impuestos incluidos, representa la diferencia entre:

- el nivel del valor liquidativo del OIC antes de tener en cuenta la provisión para la comisión de rentabilidad superior;

y

- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice (o, en su caso, a la del indicador) en el período de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.

(2) Con efecto a partir del ejercicio abierto el 01/04/2022, cualquier rentabilidad de la SICAV inferior al índice se compensa antes de que deban pagarse comisiones de rentabilidad superior. Para ello se establece un período de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con una rebaja a cero del cálculo en cada deducción de la comisión de rentabilidad.

(3) Cada vez que se determine el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se provisionará una dotación.

- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el máximo de las provisiones disponibles.

(4) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos realizados durante el ejercicio se abona definitivamente a la sociedad de gestión.

(5) En caso de rentabilidad superior, la comisión se pagará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio.

Participación FR0013385002 S

Ninguna

Participación FR0013385010 IC

Ninguna

En el cuadro que figura a continuación se exponen estos principios sobre las hipótesis de rentabilidad presentadas a título de ejemplo, durante un período de 19 años:

	Rentabilidad superior/inferior neta*	Rentabilidad inferior para compensar al año siguiente	Pago de la comisión de rentabilidad superior
AÑO 1	5%	0%	SÍ
AÑO 2	0%	0%	NO
AÑO 3	-5%	-5%	NO
AÑO 4	3%	-2%	NO
AÑO 5	2%	0%	NO
AÑO 6	5%	0%	SÍ
AÑO 7	5%	0%	SÍ
AÑO 8	-10%	-10%	NO
AÑO 9	2%	-8%	NO
AÑO 10	2%	-6%	NO
AÑO 11	2%	-4%	NO
AÑO 12	0%	0%**	NO
AÑO 13	2%	0%	SÍ
AÑO 14	-6%	-6%	NO
AÑO 15	2%	-4%	NO
AÑO 16	2%	-2%	NO
AÑO 17	-4%	-6%	NO
AÑO 18	0%	-4%***	NO
AÑO 19	5%	0%	SÍ

Notas relativas al ejemplo:

* La rentabilidad superior/inferior neta se define aquí como la rentabilidad del fondo por encima/por debajo del tipo de referencia.

** La rentabilidad inferior del año 12 que debe trasladarse al ejercicio siguiente (AÑO 13) es del 0 % (y no del -4 %), dado que la rentabilidad inferior residual del año 8 que aún no se ha compensado (-4 %) ya no es pertinente al haber transcurrido un período de cinco años (la rentabilidad inferior del año 8 se compensa hasta el año 12).

*** La rentabilidad inferior del año 18 que debe trasladarse al ejercicio siguiente (AÑO 19) es del -4 % (y no del -6 %), dado que la rentabilidad inferior residual del año 14 que aún no se ha compensado (-2 %) ya no es pertinente al haber transcurrido un período de cinco años (la rentabilidad inferior del año 14 se compensa hasta el año 18).

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 por operación.

Gastos por operación

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

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

Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

Opciones:

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

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

Operaciones de permuta financiera (swaps):

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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:

Ninguna

Garantía otorgada:

Ninguna

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	171.341.318,25	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	10.535.038,93	242.642.987,51
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-37.159.610,27	-55.806.724,03
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	7.679.626,11	11.287.420,80
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-13.656.280,61	-6.744.653,24
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-145.803,31	-276.870,40
Diferencias en los tipos de cambio	76.587,35	16.919,91
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-11.899.574,58	-18.564.531,65
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	20.392.949,32	32.292.523,90
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	32.292.523,90	50.857.055,55
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	681.999,88	-1.213.230,65
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	127.453.301,75	171.341.318,25

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			1.678.924,25
	FR0013400546	CM-AM C.ISR RC2 6D	1.678.924,25
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			1.678.924,25

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	482.329,34	-1.081.058,24
Total	482.329,34	-1.081.058,24

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-116.533,19	-806.684,65
Total	-116.533,19	-806.684,65
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	520.203,31	-127.217,86
Total	520.203,31	-127.217,86
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	78.659,22	-147.155,73
Total	78.659,22	-147.155,73
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-5.184.414,19	3.812.496,24
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-5.184.414,19	3.812.496,24

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-2.170.515,25	1.628.098,63
Total	-2.170.515,25	1.628.098,63
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-2.450.566,27	1.445.408,36
Total	-2.450.566,27	1.445.408,36
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-563.332,67	738.989,25
Total	-563.332,67	738.989,25
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
30/06/2021*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	93.571.593,11	2.531.260,754000	36,96	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	75.481.377,72	1.952.490,836	38,65	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	50.443.876,24	1.542.655,243	32,69	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	72.987.356,25	2.145.094,841000	34,02	0,00	0,00	0,00	0,38
31/03/2022	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	65.108.691,56	1.814.813,846	35,87	0,00	0,00	0,00	0,72
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	33.245.270,44	1.097.957,000	30,27	0,00	0,00	0,00	0,53
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	53.180.617,61	1.742.254,355754	30,52	0,00	0,00	0,00	-1,31
31/03/2023	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	60.418.265,62	1.857.078,664	32,53	0,00	0,00	0,00	-1,03
31/03/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	13.854.418,52	505.992,539	27,38	0,00	0,00	0,00	-0,95

* VL de creación de SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	102.230,498254	3.128.050,36
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-505.070,983500	-15.302.626,64
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-402.840,485246	-12.174.576,28
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	1.742.254,355754	

	En cantidad	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	85.567,532000	2.932.407,14
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-43.302,714000	-1.355.117,76
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	42.264,818000	1.577.289,38
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	1.857.078,664000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	164.038,711000	4.474.581,43
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-756.003,172000	-20.501.865,87
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-591.964,461000	-16.027.284,44
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	505.992,539000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	4.485,86
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	4.485,86
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	4.485,86
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	4.485,86
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	2,29
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	2,29
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	2,29
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	2,29
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0013384997 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	1.175.138,92
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,02
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	9.073,27
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013385010 C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	533.759,07
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013385002 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	243.506,96
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	38.834,10
Créditos	SRD y pagos diferidos	473.070,56
Total créditos		511.904,66
Deudas	SRD y pagos diferidos	1.558.758,87
Deudas	Gastos de gestión	159.569,69
Total deudas		1.718.328,56
Total deudas y créditos		-1.206.423,90

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	118.832.775,25	93,24
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	117.153.851,00	91,92
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	1.678.924,25	1,32
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	511.904,66	0,40
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-1.718.328,56	-1,35
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	9.826.950,40	7,71
DISPONIBILIDAD	9.826.950,40	7,71
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	127.453.301,75	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			117.153.851,00	91,92
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			117.153.851,00	91,92
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			117.153.851,00	91,92
TOTAL ALEMANIA			19.431.020,00	15,25
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	33.800	4.326.400,00	3,40
DE0006095003 ENCAVIS	EUR	22.000	347.160,00	0,27
DE0006335003 KRONES	EUR	28.100	3.054.470,00	2,40
DE0006602006 GEA GROUP	EUR	84.000	3.523.800,00	2,76
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	1.650	638.550,00	0,50
DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES	EUR	17.200	3.966.320,00	3,11
DE000A0WMPJ6 AIXTRON	EUR	62.000	1.936.260,00	1,52
DE000KGX8881 KION GROUP	EUR	46.000	1.638.060,00	1,29
TOTAL ESPAÑA			4.832.980,00	3,79
ES0113679I37 BANKINTER	EUR	430.000	2.247.180,00	1,76
ES0125220311 ACCIONA	EUR	14.000	2.585.800,00	2,03
TOTAL FRANCIA			50.173.457,00	39,37
FR0000044448 NEXANS	EUR	27.300	2.497.950,00	1,96
FR0000050809 SOPRA STERIA GROUP	EUR	800	154.640,00	0,12
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	8.000	1.773.600,00	1,39
FR0000071946 ALTEN	EUR	46.000	6.757.400,00	5,31
FR0000120859 IMERYS	EUR	27.500	1.094.500,00	0,86
FR0000120966 BIC	EUR	33.800	1.963.780,00	1,54
FR0000121709 SEB	EUR	26.900	2.819.120,00	2,21
FR0000130395 REMY COINTREAU	EUR	12.700	2.133.600,00	1,67
FR0000130452 EIFFAGE	EUR	27.300	2.722.902,00	2,14
FR0010313833 ARKEMA	EUR	16.500	1.498.200,00	1,18
FR0010451203 REXEL	EUR	38.000	834.100,00	0,65
FR0010929125 ID LOGISTICS GROUP	EUR	6.100	1.671.400,00	1,31
FR0011675362 NEOEN	EUR	6.600	191.070,00	0,15
FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	20.300	1.912.260,00	1,50

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	45.000	1.759.950,00	1,38
FR0011995588 VOLTALIA RGPT	EUR	48.500	708.100,00	0,56
FR0012435121 ELIS	EUR	104.000	1.834.560,00	1,44
FR0012757854 SPIE	EUR	194.000	5.187.560,00	4,07
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	18.300	5.160.600,00	4,05
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT	EUR	32.900	4.856.040,00	3,81
FR0013447729 VERALLIA	EUR	52.500	2.063.250,00	1,62
FR0014008VX5 EUROAPI	EUR	55.000	578.875,00	0,45
TOTAL IRLANDA			2.492.298,00	1,96
IE00BD1RP616 BANK IRELAND GROUP	EUR	177.000	1.650.348,00	1,30
IE00BF0L3536 AIB GROUP	EUR	225.000	841.950,00	0,66
TOTAL ITALIA			24.229.355,00	19,01
IT0000072170 FINECOBANK	EUR	294.000	4.157.160,00	3,27
IT0001078911 INTERPUMP GROUP	EUR	38.600	1.993.690,00	1,56
IT0001157020 ERG	EUR	52.000	1.453.920,00	1,14
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	121.000	3.864.740,00	3,03
IT0004176001 PRYSMIAN	EUR	55.000	2.128.500,00	1,67
IT0004764699 BRUNELLO CUCINELLI	EUR	30.500	2.789.225,00	2,19
IT0004965148 MONCLER	EUR	60.500	3.844.170,00	3,02
IT0005252728 BREMBO DIV.	EUR	143.000	1.930.500,00	1,51
IT0005282865 REPLY	EUR	17.900	2.067.450,00	1,62
TOTAL LUXEMBURGO			375.700,00	0,29
GG00BQZCBZ44 SHURGARD SELF STORAGE REIT	EUR	8.500	375.700,00	0,29
TOTAL PAÍSES BAJOS			15.619.041,00	12,25
NL0000334118 ASM INTERNATIONAL	EUR	20.550	7.642.545,00	6,00
NL0010801007 IMCD	EUR	22.700	3.414.080,00	2,68
NL0011540547 ABN AMRO BANK	EUR	70.000	1.023.400,00	0,80
NL0012817175 ALFEN N.V.	EUR	24.300	1.776.816,00	1,39
NL0012866412 BE SEMICONDUCTOR	EUR	22.000	1.762.200,00	1,38
TOTAL Títulos de OIC			1.678.924,25	1,32
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			1.678.924,25	1,32
TOTAL FRANCIA			1.678.924,25	1,32

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0013400546 CM-AM CASH ISR (RC2)	EUR	169.012,3	1.678.924,25	1,32

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C2: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM FLEXIBLE EURO

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	335.870.445,03	44.065.653,86
Acciones y valores similares	315.943.364,03	39.453.528,04
Negociados en un mercado regulado o similar	315.943.364,03	39.453.528,04
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	12.838.111,00	3.484.325,82
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	12.838.111,00	3.484.325,82
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	7.088.970,00	1.127.800,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	7.088.970,00	1.127.800,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	10.916.062,54	2.260.874,30
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	10.916.062,54	2.260.874,30
Cuentas financieras	11.930.443,15	2.957.598,29
Efectivo	11.930.443,15	2.957.598,29
Total activo	358.716.950,72	49.284.126,45

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	366.716.505,75	45.077.731,83
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-25.363.830,97	2.792.120,84
Resultado del ejercicio (a, b)	4.394.535,93	42.255,54
Total capital propio	345.747.210,71	47.912.108,21
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	7.088.970,00	1.127.800,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	7.088.970,00	1.127.800,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	7.088.970,00	1.127.800,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	5.880.755,40	244.218,24
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	5.880.755,40	244.218,24
Cuentas financieras	14,61	0,00
Préstamos bancarios corrientes	14,61	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	358.716.950,72	49.284.126,45

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Índices		
FESXM3F00002 STX50E-EUX 0623	106.525.000,00	0,00
FXXEM3F00001 EURO STOXX 0623	40.653.000,00	0,00
FXXEM2F00001 EURO STOXX® 0622	0,00	23.889.600,00
Total Índices	147.178.000,00	23.889.600,00
Total Contratos de futuros	147.178.000,00	23.889.600,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	147.178.000,00	23.889.600,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	147.178.000,00	23.889.600,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	67.987,34	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	1.891.512,93	504.676,50
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	1.959.500,27	504.676,50
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	-5.720,32	18.649,17
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	-5.720,32	18.649,17
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	1.965.220,59	486.027,33
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	2.005.665,77	434.979,75
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-40.445,18	51.047,58
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	4.434.981,11	-8.792,04
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	4.394.535,93	42.255,54

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

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	FR0013384336	2,2% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 2,05% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,15% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0013489390	1,1% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,95% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,15% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013384336	Ninguna
IC	FR0013489390	Ninguna

Comisión de rentabilidad superior

Participación FR0013384336 RC

15%, impuestos incluidos, de la rentabilidad superior a la del índice de referencia, 50% €STR capitalizado + 50% EURO STOXX Large Net Return

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indexado.

La rentabilidad superior a la que se aplica el tipo del 15%, impuestos incluidos, representa la diferencia entre:

- el nivel del valor liquidativo del OIC antes de tener en cuenta la provisión para la comisión de rentabilidad superior; y

- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice (o, en su caso, a la del indicador) en el período de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.

(2) Con efecto a partir del ejercicio abierto el 01/04/2022, cualquier rentabilidad de la SICAV inferior al índice se compensa antes de que deban pagarse comisiones de rentabilidad superior. Para ello se establece un período de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con una rebaja a cero del cálculo en cada deducción de la comisión de rentabilidad.

(3) Cada vez que se determine el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se provisionará una dotación.

- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el máximo de las provisiones disponibles.

(4) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos realizados durante el ejercicio se abona definitivamente a la sociedad de gestión.

(5) En caso de rentabilidad superior, la comisión se pagará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio.

Participación FR0013489390 IC

Ninguna

En el cuadro que figura a continuación se exponen estos principios sobre las hipótesis de rentabilidad presentadas a título de ejemplo, durante un período de 19 años:

	Rentabilidad superior/inferior neta*	Rentabilidad inferior para compensar al año siguiente	Pago de la comisión de rentabilidad superior
AÑO 1	5%	0%	SÍ
AÑO 2	0%	0%	NO
AÑO 3	-5%	-5%	NO
AÑO 4	3%	-2%	NO
AÑO 5	2%	0%	NO
AÑO 6	5%	0%	SÍ
AÑO 7	5%	0%	SÍ
AÑO 8	-10%	-10%	NO
AÑO 9	2%	-8%	NO
AÑO 10	2%	-6%	NO
AÑO 11	2%	-4%	NO
AÑO 12	0%	0%**	NO
AÑO 13	2%	0%	SÍ
AÑO 14	-6%	-6%	NO
AÑO 15	2%	-4%	NO
AÑO 16	2%	-2%	NO
AÑO 17	-4%	-6%	NO
AÑO 18	0%	-4%***	NO
AÑO 19	5%	0%	SÍ

Notas relativas al ejemplo:

* La rentabilidad superior/inferior neta se define aquí como la rentabilidad del fondo por encima/por debajo del tipo de referencia.

** La rentabilidad inferior del año 12 que debe trasladarse al ejercicio siguiente (AÑO 13) es del 0 % (y no del -4 %), dado que la rentabilidad inferior residual del año 8 que aún no se ha compensado (-4 %) ya no es pertinente al haber transcurrido un período de cinco años (la rentabilidad inferior del año 8 se compensa hasta el año 12).

*** La rentabilidad inferior del año 18 que debe trasladarse al ejercicio siguiente (AÑO 19) es del -4 % (y no del -6 %), dado que la rentabilidad inferior residual del año 14 que aún no se ha compensado (-2 %) ya no es pertinente al haber transcurrido un período de cinco años (la rentabilidad inferior del año 14 se compensa hasta el año 18).

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 por operación.

Gastos por operación

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

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

Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

Opciones:

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

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

Operaciones de permuta financiera (swaps):

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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:

Ninguna

Garantía otorgada:

Ninguna

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	47.912.108,21	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	345.646.930,05	57.447.997,59
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-57.285.121,06	-8.354.735,38
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	7.560.406,35	2.483.581,47
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-17.574.813,80	-1.434.994,26
Plusvalías materializadas de contratos financieros	7.660.660,02	2.472.800,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-12.469.280,00	-653.735,00
Gastos por operación	-911.689,91	-104.855,41
Diferencias en los tipos de cambio	-14.824,25	20.962,64
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	31.137.476,89	-2.669.716,02
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>39.404.930,78</i>	<i>8.267.453,89</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>8.267.453,89</i>	<i>10.937.169,91</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	-5.961.170,00	-1.346.245,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-7.088.970,00</i>	<i>-1.127.800,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-1.127.800,00</i>	<i>218.445,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-40.445,18	51.047,58
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos*	86.973,39	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	345.747.210,71	47.912.108,21

* Prima de fusión de los fondos F5230+F5231 al VL del 14/12/22

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
Índices	147.178.000,00	42,57
TOTAL Operaciones de cobertura	147.178.000,00	42,57
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			12.838.111,00
	FR0013385010	CM-AM SM.M.EU.IC3D	8.821.613,68
	FR0014005R48	CM AM OB.EM.F.IC3D	4.016.497,32
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			12.838.111,00

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	4.394.535,93	42.255,54
Total	4.394.535,93	42.255,54

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	4.394.509,89	42.249,34
Total	4.394.509,89	42.249,34
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	26,04	6,20
Total	26,04	6,20
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-25.363.830,97	2.792.120,84
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-25.363.830,97	2.792.120,84

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-25.363.732,29	2.792.042,81
Total	-25.363.732,29	2.792.042,81
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-98,68	78,03
Total	-98,68	78,03
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

2. TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
30/06/2021*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	43.408.006,16	2.892.992,241000	15,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021*	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	1.582.902,61	11,596	136.504,19	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	47.910.770,18	3.269.306,099000	14,65	0,00	0,00	0,00	0,86
31/03/2022	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	1.338,03	0,010	133.803,00	0,00	0,00	0,00	8.423,00
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	345.745.861,36	23.549.412,955427	14,68	0,00	0,00	0,00	-0,89
31/03/2023	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	1.349,35	0,010	134.935,00	0,00	0,00	0,00	-7.264,00

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	24.290.722,304353	345.646.930,05
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-4.010.615,447926	-57.285.121,06
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	20.280.106,856427	288.361.808,99
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	23.549.412,955427	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	0,00	0,00
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	0,010000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	10.049,13
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	10.049,13
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	10.049,13
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	10.049,13
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0013384336 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	2.006.593,51
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	327,57
Retrocesiones de gastos de gestión	1.265,81

	31/03/2023
FR0013489390 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,75
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	10,50
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	91.132,80
Créditos	Depósitos de garantía	10.485.036,10
Créditos	SRD y pagos diferidos	339.893,64
Total créditos		10.916.062,54
Deudas	SRD y pagos diferidos	5.440.700,57
Deudas	Gastos de gestión	440.054,83
Total deudas		5.880.755,40
Total deudas y créditos		5.035.307,14

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	328.781.475,03	95,09
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	315.943.364,03	91,38
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	12.838.111,00	3,71
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	10.916.062,54	3,16
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-5.880.755,40	-1,70
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	11.930.428,54	3,45
DISPONIBILIDAD	11.930.428,54	3,45
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	345.747.210,71	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			315.943.364,03	91,38
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			315.943.364,03	91,38
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			315.943.364,03	91,38
TOTAL SUIZA			1.135.568,67	0,33
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	10.100	1.135.568,67	0,33
TOTAL ALEMANIA			70.972.542,00	20,53
DE0005190003 BMW	EUR	19.000	1.917.860,00	0,55
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	52.000	2.240.680,00	0,65
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM	EUR	477.000	10.660.950,00	3,08
DE0005810055 DEUTSCHE BOERSE	EUR	13.100	2.350.795,00	0,68
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	136.000	5.124.480,00	1,48
DE0007100000 MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	116.200	8.224.636,00	2,38
DE0007164600 SAP	EUR	93.000	10.793.580,00	3,12
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	2.900	1.122.300,00	0,32
DE0007236101 SIEMENS	EUR	82.050	12.246.783,00	3,56
DE0008404005 ALLIANZ	EUR	37.900	8.065.120,00	2,33
DE0008430026 MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS	EUR	11.700	3.773.250,00	1,09
DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES	EUR	9.030	2.082.318,00	0,60
DE000PAG9113 DR. ING. H.C. F. PORSCHE AKTIE	EUR	20.100	2.369.790,00	0,69
TOTAL ESPAÑA			20.456.373,00	5,92
ES0105066007 CELLNEX TELECOM	EUR	37.000	1.323.120,00	0,38
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	47.300	2.916.518,00	0,84
ES0113211835 BCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	992.000	6.518.432,00	1,90
ES0113900J37 BANCO SANTANDER	EUR	1.748.000	5.988.648,00	1,73
ES0144580Y14 IBERDROLA	EUR	323.000	3.709.655,00	1,07
TOTAL FRANCIA			162.884.260,40	47,10
FR0000044448 NEXANS	EUR	10.000	915.000,00	0,26
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	7.900	14.725.600,00	4,26
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	71.000	9.694.340,00	2,80
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	48.400	7.463.280,00	2,16
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	69.300	1.291.059,00	0,37

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0000120271 TOTALENERGIES SE	EUR	124.000	6.740.640,00	1,95
FR0000120321 L'OREAL	EUR	30.700	12.625.375,00	3,65
FR0000120578 SANOFI	EUR	86.000	8.620.640,00	2,49
FR0000120628 AXA	EUR	371.800	10.471.747,00	3,03
FR0000120693 PERNOD RICARD	EUR	28.400	5.927.080,00	1,71
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY	EUR	28.800	24.318.720,00	7,04
FR0000121329 THALES	EUR	35.500	4.840.425,00	1,40
FR0000121485 KERING	EUR	5.900	3.540.000,00	1,02
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	12.200	2.025.200,00	0,59
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	94.500	14.522.760,00	4,20
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	125.700	3.569.880,00	1,03
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	14.000	2.390.500,00	0,69
FR0000125486 VINCI	EUR	47.100	4.979.412,00	1,44
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE	EUR	33.500	2.404.630,00	0,70
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	190.000	10.489.900,00	3,03
FR0010208488 ENGIE	EUR	182.600	2.661.212,40	0,77
FR0010908533 EDENRED	EUR	56.000	3.054.240,00	0,88
FR0012757854 SPIE	EUR	88.000	2.353.120,00	0,68
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	3.500	987.000,00	0,29
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	60.000	2.272.500,00	0,66
TOTAL IRLANDA			1.164.673,66	0,34
IE000S9YS762 LINDE	USD	2.700	884.953,66	0,26
IE00BD1RP616 BANK IRELAND GROUP	EUR	30.000	279.720,00	0,08
TOTAL ITALIA			9.280.158,00	2,68
IT0000072618 INTESA SANPAOLO	EUR	780.000	1.846.650,00	0,53
IT0003132476 ENI	EUR	218.000	2.813.508,00	0,81
IT0004965148 MONCLER	EUR	27.500	1.747.350,00	0,51
IT0005239360 UNICREDIT REGR.	EUR	165.000	2.872.650,00	0,83
TOTAL PAÍSES BAJOS			50.049.788,30	14,48
NL0000009165 HEINEKEN	EUR	10.200	1.010.412,00	0,29
NL0000226223 STMICROELECTRONICS	EUR	127.300	6.231.971,50	1,80
NL0000235190 AIRBUS	EUR	56.500	6.965.320,00	2,01

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
NL0000334118 ASM INTERNATIONAL	EUR	3.000	1.115.700,00	0,32
NL0000395903 WOLTERS KLUWER	EUR	5.900	686.465,00	0,20
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	36.800	23.007.360,00	6,67
NL0011585146 FERRARI	EUR	14.700	3.664.710,00	1,06
NL0011794037 KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	EUR	150.500	4.739.245,00	1,37
NL0012817175 ALFEN N.V.	EUR	6.300	460.656,00	0,13
NL00150001Q9 STELLANTIS	EUR	129.600	2.167.948,80	0,63
TOTAL Títulos de OIC			12.838.111,00	3,71
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			12.838.111,00	3,71
TOTAL FRANCIA			12.838.111,00	3,71
FR0013385010 CM-AM SMALL & MIDCAP EURO (IC)	EUR	270.934,081	8.821.613,68	2,55
FR0014005R48 CM-AM OBJECTIF EMPLOI FRANCE (IC)	EUR	44	4.016.497,32	1,16
TOTAL Contratos financieros			0,00	0,00
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes de garantía			0,00	0,00
TOTAL Compromisos a plazo firme			0,00	0,00
TOTAL FRANCIA			7.088.970,00	2,05
MARF.EUR Ajustes de margen futuros	EUR	7.088,970	7.088.970,00	2,05
TOTAL OTROS PAÍSES			-7.088.970,00	-2,05
FESXM3F00002 STX50E-EUX 0623	EUR	-2.500	-5.507.670,00	-1,59
FXXEM3F00001 EURO STOXX 0623	EUR	-1.800	-1.581.300,00	-0,46

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación II: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM CONVERTIBLES EURO

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	130.814.558,96	140.428.839,27
Acciones y valores similares	11.310.202,68	6.441.585,31
Negociados en un mercado regulado o similar	11.310.202,68	6.441.585,31
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	105.571.668,46	88.351.352,61
Negociados en un mercado regulado o similar	105.571.668,46	88.351.352,61
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	982.800,00	30.023.087,65
Negociados en un mercado regulado o similar	982.800,00	30.023.087,65
Títulos de crédito negociables	982.800,00	30.023.087,65
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	12.735.911,54	15.474.162,00
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	12.735.911,54	15.474.162,00
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	213.976,28	138.651,70
Operaciones en un mercado regulado o similar	213.976,28	138.651,70
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	561.469,21	543.241,11
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	561.469,21	543.241,11
Cuentas financieras	11.416.107,57	15.135.310,60
Efectivo	11.416.107,57	15.135.310,60
Total activo	142.792.135,74	156.107.390,98

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	145.483.019,63	156.812.569,45
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	458.545,45	566.262,96
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-4.291.298,87	-752.741,63
Resultado del ejercicio (a, b)	-332.959,11	-868.436,66
Total capital propio	141.317.307,10	155.757.654,12
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	213.976,28	138.651,70
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	213.976,28	138.651,70
Operaciones en un mercado regulado o similar	213.976,28	138.651,70
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	1.260.852,36	211.085,16
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	1.260.852,36	211.085,16
Cuentas financieras	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	142.792.135,74	156.107.390,98

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Divisa		
ECXXM3F00002 EURUSD-CME 0623	17.595.209,55	0,00
ECXXM2F00002 EURUSD-CME 0622	0,00	6.521.151,59
Total Divisa	17.595.209,55	6.521.151,59
Índices		
FESXM3F00002 STX50E-EUX 0623	2.130.500,00	0,00
FESXM2F00002 STX50E-EUX 0622	0,00	3.058.400,00
Total Índices	2.130.500,00	3.058.400,00
Tipos		
FGBLM2F00002 BUND-EUX 0622	0,00	3.173.200,00
Total Tipos	0,00	3.173.200,00
Total Contratos de futuros	19.725.709,55	12.752.751,59
Total Compromisos en mercados regulados o similares	19.725.709,55	12.752.751,59
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	19.725.709,55	12.752.751,59
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	81.608,05	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	431.479,25	293.678,51
Ingresos por bonos y valores similares	332.386,60	284.370,98
Ingresos por títulos de crédito	38.475,54	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	883.949,44	578.049,49
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	26.069,65	55.249,07
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	26.069,65	55.249,07
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	857.879,79	522.800,42
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	1.204.536,59	1.412.487,80
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-346.656,80	-889.687,38
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	13.697,69	21.250,72
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-332.959,11	-868.436,66

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación RD:

Con respecto a los ingresos: capitalización y/o reparto anual y/o remanente

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización y/o reparto y/o remanente.

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	FR0013384591	1% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,94% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,06% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0013384617	0,7% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,64% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,06% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
RD	FR0013481074	1,5% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,44% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,06% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

S	FR0013481082	1% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,94% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,06% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
---	--------------	---	-----------------

Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013384591	Ninguna
IC	FR0013384617	Ninguna
RD	FR0013481074	Ninguna
S	FR0013481082	Ninguna

Comisión de rentabilidad superior

Participación FR0013384591 RC

Ninguna

Participación FR0013384617 IC

Ninguna

Participación FR0013481074 RD

Ninguna

Participación FR0013481082 S

Ninguna

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 por operación.

Gastos por operación

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

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

Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

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

Opciones:

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

- Opciones cotizadas en Bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Opciones cotizadas en Bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

Operaciones de permuta financiera (swaps):

• Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

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

• La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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:

Ninguna

Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, 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 alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	155.757.654,12	167.436.092,71
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	11.448.841,47	15.071.497,36
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-20.032.339,04	-18.591.192,29
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	2.136.476,34	8.167.527,69
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-7.067.482,61	-7.590.729,78
Plusvalías materializadas de contratos financieros	2.021.910,97	113.650,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-1.567.160,70	-1.333.138,89
Gastos por operación	-112.857,16	-79.339,51
Diferencias en los tipos de cambio	37.203,93	-57.060,25
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-1.080.408,00	-6.581.817,24
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-1.736.780,28</i>	<i>-656.372,28</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-656.372,28</i>	<i>5.925.444,96</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	122.124,58	91.851,70
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>213.976,28</i>	<i>91.851,70</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>91.851,70</i>	<i>0,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-346.656,80	-889.687,38
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	141.317.307,10	155.757.654,12

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
Bonos convertibles negociados en un mercado regulado o similar	105.567.521,29	74,70
Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar	4.147,17	0,00
TOTAL Bonos y valores similares	105.571.668,46	74,71
Títulos de crédito		
Bonos del Tesoro	982.800,00	0,70
TOTAL Títulos de crédito	982.800,00	0,70
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
Divisa	17.595.209,55	12,45
Índices	2.130.500,00	1,51
TOTAL Operaciones de cobertura	19.725.709,55	13,96
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			12.735.911,54
	FR0000984254	CM-AM DOL.CAS.IC3D	5.203.881,00
	FR0013336773	CM-AM H.Y.24 RC 6D	2.426.761,35
	FR0013472461	CM-AM H.Y.24 IC 3D	2.469.235,78
	FR0013507605	CM AM O.SP.23 S3D	2.480.087,12
	FR00140077F8	CM AM CON.USA IC3D	155.946,29
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			12.735.911,54

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-332.959,11	-868.436,66
Total	-332.959,11	-868.436,66

	31/03/2023	31/03/2022
C2 PARTICIPACIÓN CAPIIC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	37.969,33	-95.884,94
Total	37.969,33	-95.884,94
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-317.393,04	-644.268,79
Total	-317.393,04	-644.268,79
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C4 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-833,75	-21.242,45
Total	-833,75	-21.242,45
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN DE REPARTO RD		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-52.701,65	-107.040,48
Total	-52.701,65	-107.040,48
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	493.485,497208	534.252,626
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	458.545,45	566.262,96
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-4.291.298,87	-752.741,63
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-3.832.753,42	-186.478,67

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.351.185,56	-229.245,06
Total	-1.351.185,56	-229.245,06
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-2.360.535,60	-420.388,94
Total	-2.360.535,60	-420.388,94
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C4 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-187.614,12	-33.261,56

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C4 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Total	-187.614,12	-33.261,56
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN DE REPARTO RD		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	66.581,86	496.416,89
Capitalización	0,00	0,00
Total	66.581,86	496.416,89
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	493.485,497208	534.252,626
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta)	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta)	Crédito de impuestos unitario	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos
				€	€	€	€	€
20/07/2020*	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	43.117.453,52	4.261.168,240	10,11	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC	97.181.705,51	6.197.718,65400	15,68	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C4 PARTICIPACIÓN CAPI S	6.730.425,79	207.271,843	32,47	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	D1 PARTICIPACIÓN DISTRI RD	16.163.868,14	583.074,433000	27,72	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	48.593.313,37	4.637.226,290	10,47	0,00	0,00	0,00	0,37
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC	95.603.316,80	5.907.888,55000	16,18	0,00	0,00	0,00	0,51
31/03/2021	C4 PARTICIPACIÓN CAPI S	7.344.439,38	218.397,286	33,62	0,00	0,00	0,00	1,19
31/03/2021	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	15.895.023,16	555.584,720000	28,60	0,00	0,00	0,00	0,91
31/03/2022	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	47.065.186,86	4.707.527,296	9,99	0,00	0,00	0,00	-0,06
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC	87.336.510,12	5.685.062,09400	15,36	0,00	0,00	0,00	-0,18
31/03/2022	C4 PARTICIPACIÓN CAPI S	6.845.699,87	213.574,671	32,05	0,00	0,00	0,00	-0,25
31/03/2022	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	14.510.257,27	534.252,626000	27,15	0,00	0,00	0,00	-0,20
31/03/2023	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	44.598.390,64	4.614.487,922	9,66	0,00	0,00	0,00	-0,28
31/03/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC	77.638.953,20	5.254.166,39707	14,77	0,00	0,00	0,00	-0,50
31/03/2023	C4 PARTICIPACIÓN CAPI S	6.188.088,28	199.914,517	30,95	0,00	0,00	0,00	-0,94
31/03/2023	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	12.891.874,98	493.485,497208	26,12	0,00	0,00	0,00	-0,10

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	235.601,676000	2.240.138,75
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-328.641,050000	-3.150.090,72
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-93.039,374000	-909.951,97
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	4.614.487,922000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	458.128,790367	6.746.199,65
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-889.024,487289	-12.958.488,78
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-430.895,696922	-6.212.289,13
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	5.254.166,397078	

	En cantidad	En importe
C4 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	80.405,676000	2.452.801,01
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-94.065,830000	-2.858.607,34
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-13.660,154000	-405.806,33
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	199.914,517000	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DE REPARTO RD		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	370,667266	9.702,06
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-41.137,796058	-1.065.152,20
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-40.767,128792	-1.055.450,14
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	493.485,497208	

COMISIONES

	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	1.592,33
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.592,33
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	1.592,33
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.592,33
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C4 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DE REPARTO RD	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,25

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DE REPARTO RD	
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,25
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,25
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,25
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0013384617 C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	226.999,51
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013384591 C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	804.184,07
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013481082 C4 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,60
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	38.657,01
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013481074 D1 PARTICIPACIÓN DE REPARTO RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	134.696,00
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	7.612,32
Créditos	Otras deudas y créditos	1.562,50
Créditos	Depósitos de garantía	552.294,39
Total créditos		561.469,21
Deudas	SRD y pagos diferidos	1.162.533,23
Deudas	Gastos de gestión	98.319,13
Total deudas		1.260.852,36
Total deudas y créditos		-699.383,15

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	130.600.582,68	92,41
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	11.310.202,68	8,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	105.571.668,46	74,70
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	982.800,00	0,70
PARTICIPACIONES DE OIC	12.735.911,54	9,01
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	561.469,21	0,40
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-1.260.852,36	-0,89
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	11.416.107,57	8,08
DISPONIBILIDAD	11.416.107,57	8,08
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	141.317.307,10	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. Tipos núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares					11.310.202,68	8,00
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar					11.310.202,68	8,00
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)					11.310.202,68	8,00
TOTAL SUIZA					483.978,41	0,34
CH0038863350 NESTLE NOM.			CHF	2.700	303.567,86	0,21
CH0418792922 SIKA NOM.			CHF	700	180.410,55	0,13
TOTAL ALEMANIA					3.021.447,00	2,14
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM			EUR	43.000	961.050,00	0,68
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES			EUR	4.000	150.720,00	0,11
DE0007100000 MERCEDES-BENZ GROUP			EUR	7.000	495.460,00	0,35
DE0007164600 SAP			EUR	2.850	330.771,00	0,23
DE0007236101 SIEMENS			EUR	5.600	835.856,00	0,59
DE000PAG9113 DR. ING. H.C. F. PORSCHE AKTIE			EUR	2.100	247.590,00	0,18
TOTAL ESPAÑA					266.906,83	0,19
ES0105200002 ABENGOA CL.B			EUR	487.051	3.165,83	0,00
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A			EUR	1.400	86.324,00	0,06
ES0113211835 BCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA			EUR	27.000	177.417,00	0,13
TOTAL FRANCIA					5.336.244,50	3,77
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL			EUR	180	335.520,00	0,24
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE			EUR	500	68.270,00	0,05
FR0000120073 AIR LIQUIDE			EUR	500	77.100,00	0,05
FR0000120172 CARREFOUR			EUR	8.000	149.040,00	0,11
FR0000120271 TOTALENERGIES SE			EUR	7.000	380.520,00	0,27
FR0000120321 L'OREAL			EUR	1.150	472.937,50	0,33
FR0000120578 SANOFI			EUR	800	80.192,00	0,06
FR0000120693 PERNOD RICARD			EUR	800	166.960,00	0,12
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY			EUR	1.100	928.840,00	0,66
FR0000121329 THALES			EUR	3.500	477.225,00	0,34
FR0000121485 KERING			EUR	600	360.000,00	0,25
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT			EUR	57.000	1.618.800,00	1,13
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A			EUR	4.000	220.840,00	0,16

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. Tipos		Valor	% del
				núm. o		bursátil	patrimonio
				nominal			neto
TOTAL ITALIA						875.912,00	0,62
IT0003132476 ENI			EUR	62.000		800.172,00	0,57
IT0003856405 LEONARDO			EUR	7.000		75.740,00	0,05
TOTAL PAÍSES BAJOS						993.410,00	0,70
NL0000235190 AIRBUS			EUR	600		73.968,00	0,05
NL0010273215 ASML HOLDING			EUR	700		437.640,00	0,31
NL0011585146 FERRARI			EUR	1.200		299.160,00	0,21
NL0011794037 KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE			EUR	5.800		182.642,00	0,13
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						332.303,94	0,24
US02079K3059 ALPHABET CL.A			USD	2.800		267.826,09	0,19
US79466L3024 SALESFORCE			USD	350		64.477,85	0,05
TOTAL Bonos y valores similares						105.571.668,46	74,71
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						105.571.668,46	74,71
TOTAL Bonos convertibles negociados en un mercado regulado o similar						105.567.521,29	74,71
TOTAL SUIZA						689.078,45	0,49
CH0413990240 SIKA TV18-050625 CV	05/06/2018	05/06/2025	CHF	25	0,15	689.078,45	0,49
TOTAL ALEMANIA						3.895.225,05	2,76
DE000A289DA3 HELLOFRESH 0,75%20-130525 CONV	13/05/2020	13/05/2025	EUR	5	0,75	461.100,99	0,33
DE000A289T23 LEG IMMOBILIEN AG 0,4% 300628	24/06/2020	30/06/2028	EUR	13	0,40	968.581,81	0,69
DE000A2G87D4 DEUTSCH POST 0,05%217-300625CV	13/12/2017	30/06/2025	EUR	7	0,05	681.725,40	0,48
DE000A2GSDH2 LEG IMMOB.0,875%17-010925 CV	01/09/2017	01/09/2025	EUR	20	0,875	1.783.816,85	1,26
TOTAL ESPAÑA						14.103.895,62	9,98
XS1750026186 CELLNEX TELECOM 1,5%16-26 CV	16/01/2018	16/01/2026	EUR	15	1,50	1.930.733,22	1,37
XS1978209002 ABENGOA 2 1,5%19-261024	26/04/2019	26/10/2024	EUR	165.622		1.200,76	0,00
XS2021212332 CELLNEX TELECOM 0,5%19-0728 CV	05/07/2019	05/07/2028	EUR	27	0,50	2.895.830,26	2,05
XS2154448059 AMADEUS IT GRP 1,5%20-0425 CV	09/04/2020	09/04/2025	EUR	65	1,50	7.977.735,71	5,64
XS2257580857 CELLNEX 0,75%20-201131 CV	20/11/2020	20/11/2031	EUR	10	0,75	795.873,97	0,56
XS2557565830 IBERDROL.FIN.0,8%22-27 CV EMTN	30/11/2022	07/12/2027	EUR	5	0,80	502.521,70	0,36
TOTAL FRANCIA						60.053.283,09	42,50
FR0013261062 CARREFOUR 0%17-140623 CONV	14/06/2017	14/06/2023	USD	16		2.919.201,44	2,07
FR0013309184 MICHELIN 0%18-101123 CV	10/01/2018	10/11/2023	USD	10		1.786.490,85	1,26
FR0013326204 CARREFOUR 0%18-270324 CV	27/03/2018	27/03/2024	USD	30		5.502.715,66	3,89

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. Tipos núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0013439304 WORLDLINE 0% 19-300726 OCEANE	30/07/2019	30/07/2026	EUR	100.000	8.862.400,00	6,27
FR0013444148 VEOLIA 0% 19-010125 CONV.REGS	12/09/2019	01/01/2025	EUR	20.000	635.100,00	0,45
FR0013513041 SAFRAN 0,875%20-150527 OCEANE	15/05/2020	15/05/2027	EUR	15.000 0,875	2.175.765,00	1,54
FR0013521085 ACCOR 0,7%20-071227 CV	30/11/2020	07/12/2027	EUR	88.000 0,70	4.002.152,00	2,83
FR0014000105 SOITEC 0%20-011025 CONV.REGS	01/10/2020	01/10/2025	EUR	7.000	1.284.689,00	0,91
FR00140001X1 VOLTALIA 1%21-130125 CONV.	13/01/2021	13/01/2025	EUR	75.000 1,00	2.135.700,00	1,51
FR0014000OG2 SCHNEIDER ELECTR.0%20-150626CV	24/11/2020	15/06/2026	EUR	49.000	9.025.212,00	6,39
FR0014003YP6 EDENRED 0%21-140628 CONV.	14/06/2021	14/06/2028	EUR	75.000	4.902.975,00	3,47
FR0014003Z32 SAFRAN 0%21-010428 CV	14/06/2021	01/04/2028	EUR	60.000	10.287.480,00	7,28
FR001400AFJ9 ELIS 2,25%22-220929 OCEANE	22/09/2022	22/09/2029	EUR	30 2,25	3.711.896,71	2,63
FR001400CMS2 NEOEN 2,875% 0927	08/09/2022	14/09/2027	EUR	2 2,875	189.526,13	0,13
FR001400DV38 UBISOFT ENTERTA 2,375%22-28	15/11/2022	15/11/2028	EUR	6 2,375	589.757,75	0,42
FR001400F2K3 ORNANE 2023	17/01/2023	17/01/2028	EUR	10 2,00	1.038.897,78	0,74
FR001400GVB0 WENDEL 2,625% 270326	27/03/2023	27/03/2026	EUR	10 2,625	1.003.323,77	0,71
TOTAL ITALIA					11.406.164,15	8,07
XS2161819722 NEXI 1,75%20-240427 CV	24/04/2020	24/04/2027	EUR	25 1,75	2.184.146,15	1,55
XS2294704007 PRYSMIAN 0%21-020226 CONV	02/02/2021	02/02/2026	EUR	48	5.171.424,00	3,65
XS2305842903 NEXI 0%24022028	24/02/2021	24/02/2028	EUR	54	4.050.594,00	2,87
TOTAL LUXEMBURGO					2.701.825,00	1,91
XS2240512124 OLIVER CAPITAL0%20-291223 CV	06/10/2020	29/12/2023	EUR	25	2.701.825,00	1,91
TOTAL PAÍSES BAJOS					12.718.049,93	9,00
DE000A286LP0 QIAGEN 17122027	17/12/2020	17/12/2027	USD	7	1.163.660,84	0,82
XS1908221507 QIAGEN 1%18-131124 CONV.	13/11/2018	13/11/2024	USD	7 1,00	1.418.108,10	1,00
XS2211997239 STMICROELECT.0%20-040827 CO CO	04/08/2020	04/08/2027	USD	35	8.361.851,63	5,92
XS2465773070 BE SEMICONDUCTOR INDUS 1,87%060429	06/04/2022	06/04/2029	EUR	17 1,875	1.774.429,36	1,26
TOTAL Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar					4.147,17	0,00
TOTAL ESPAÑA					4.147,17	0,00
XS1978210273 ABENGOA ABEN.2 1,5%19-24 INDEX	26/04/2019	26/10/2024	EUR	165.622	4.147,17	0,00
TOTAL Títulos de crédito					982.800,00	0,70
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar					982.800,00	0,70
TOTAL Títulos de crédito negociables					982.800,00	0,70
TOTAL FRANCIA					982.800,00	0,70

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. Tipos núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0127462903 FRA.BT BNT01112023	15/09/2022	01/11/2023	EUR	1.000.000	982.800,00	0,70
TOTAL Títulos de OIC					12.735.911,54	9,01
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE					12.735.911,54	9,01
TOTAL FRANCIA					12.735.911,54	9,01
FR0000984254 CM-AM DOLLAR CASH IC SI.3DEC			USD	2.898,38	5.203.881,00	3,68
FR0013336773 CM-AM HIGH YIELD 2024 (RC)			EUR	23.682,652	2.426.761,35	1,72
FR0013472461 CM-AM HIGH YIELD 2024 (IC)			EUR	24,863	2.469.235,78	1,75
FR0013507605 CM-AM OBLI SPREAD 2023 (S)			EUR	23.764,729	2.480.087,12	1,75
FR00140077F8 CM-AM CONVICTIONS USA (IC)			EUR	1,698	155.946,29	0,11
TOTAL Contratos financieros					0,00	0,00
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes de garantía					0,00	0,00
TOTAL Compromisos a plazo firme					0,00	0,00
TOTAL FRANCIA					-213.976,28	-0,15
MARF.EUR Ajustes de margen futuros			EUR	-58.500	-58.500,00	-0,04
MARF.USD Ajustes de margen futuros			USD	-168.606,25	-155.476,28	-0,11
TOTAL OTROS PAÍSES					213.976,28	0,15
ECXXM3F00002 EURUSD-CME 0623			USD	140	155.476,28	0,11
FESXM3F00002 STX50E-EUX 0623			EUR	50	58.500,00	0,04

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación D1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C2: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C4: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
--	--	--

	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE

Balance activo

	31/03/2023	
Inmovilizado neto	0,00	
Depósitos e instrumentos financieros	103.253.228,65	
Acciones y valores similares	101.078.366,25	
Negociados en un mercado regulado o similar	101.078.366,25	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Bonos y valores similares	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito negociables	0,00	
Otros títulos de crédito	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Participaciones de organismos de inversión colectiva	2.174.862,40	
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	2.174.862,40	
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	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	
Otros organismos no europeos	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	
Valores tomados en préstamo	0,00	
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	0,00	
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	
Otras operaciones	0,00	
Otros instrumentos financieros	0,00	
Créditos	136.545,23	
Operaciones de divisas a plazo	0,00	
Otros	136.545,23	
Cuentas financieras	3.911.520,88	
Efectivo	3.911.520,88	
Total activo	107.301.294,76	

Balance pasivo

	31/03/2023	
Capital propio		
Capital	114.468.634,41	
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	
Remanente (a)	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-7.613.355,76	
Resultado del ejercicio (a, b)	-379.518,85	
Total capital propio	106.475.759,80	
(= <i>Importe representativo del patrimonio neto</i>)		
Instrumentos financieros	0,00	
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	0,00	
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	
Otras operaciones	0,00	
Deudas	825.534,96	
Operaciones de divisas a plazo	0,00	
Otros	825.534,96	
Cuentas financieras	0,00	
Préstamos bancarios corrientes	0,00	
Empréstitos	0,00	
Total pasivo	107.301.294,76	

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Operaciones de cobertura	0,00	
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Índices		
FMWOU2F00001 FUTURE MSCI 0922	0,00	
Total Índices	0,00	
Total Contratos de futuros	0,00	
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Otras operaciones	0,00	

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	30.954,69	
Ingresos por acciones y valores similares	599.822,36	
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	
Ingresos por títulos de crédito	0,00	
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	
Ingresos de contratos financieros	0,00	
Otros ingresos financieros	0,00	
TOTAL (I)	630.777,05	
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	
Gastos de contratos financieros	0,00	
Gastos de deudas financieras	1.340,52	
Otros gastos financieros	0,00	
TOTAL (II)	1.340,52	
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	629.436,53	
Otros ingresos (III)	0,00	
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	1.008.992,55	
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-379.556,02	
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	37,17	
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-379.518,85	

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

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	FR0014000YQ0	2,4% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 2,31% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,09% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0014000YR8	1,2% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,11% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,09% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0014000YS6	1,3% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,21% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,09% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0014000YQ0	Ninguna

IC	FR0014000YR8	Ninguna
S	FR0014000YS6	Ninguna

Comisión de rentabilidad superior

Participación FR0014000YQ0 RC

Ninguna

Participación FR0014000YR8 IC

Ninguna

Participación FR0014000YS6 S

Ninguna

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 por operación.

Gastos por operación

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

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

Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

Opciones:

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

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

Operaciones de permuta financiera (swaps):

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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:

Ninguna

Garantía otorgada:

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

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

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

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- Liquidez: las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional:

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

* 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 otro servicio» son inferiores a la comisión indicada.

Evolución del patrimonio neto

	31/03/2023	
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	109.349.100,96	
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	13.008.057,05	
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-9.181.918,09	
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	1.529.463,80	
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-8.304.959,26	
Plusvalías materializadas de contratos financieros	145.078,97	
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-629.219,49	
Gastos por operación	-58.131,22	
Diferencias en los tipos de cambio	-169.126,04	
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	1.178.578,69	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	-6.658.742,97	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	-7.837.321,66	
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	-11.609,55	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	0,00	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	11.609,55	
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-379.556,02	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	
Otros elementos	0,00	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	106.475.759,80	

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			2.174.862,40
	FR0000979825	CM-AM CAS.ISR IC3D	2.174.862,40
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			2.174.862,40

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	
Resultado	-379.518,85	
Total	-379.518,85	

	31/03/2023	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-370.571,95	
Total	-370.571,95	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2023	
C2 PARTICIPACIÓN CAPI C		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	5.685,49	
Total	5.685,49	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2023	
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-14.632,39	
Total	-14.632,39	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas		0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		-7.613.355,76
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		0,00
Total		-7.613.355,76

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto		0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas		0,00
Capitalización		-5.147.692,11
Total		-5.147.692,11
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores		0,00
Reparto unitario		0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto		0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas		0,00
Capitalización		-874.307,24
Total		-874.307,24
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores		0,00
Reparto unitario		0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	-1.591.356,41	
Total	-1.591.356,41	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0,00	
Reparto unitario	0,00	

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta)	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta)	Crédito fiscal unitario	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos
				€	€	€	€	€
07/09/2022*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI	74.791.174,26	800.446,474	93,43	0,00	0,00	0,00	0,00
07/09/2022*	RC C2 PARTICIPACIÓN CAPI	10.928.863,58	115,30	94.786,32	0,00	0,00	0,00	0,00
07/09/2022*	IC C3 PARTICIPACIÓN CAPI	23.629.063,12	249.431,142	94,73	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2023	S C1 PARTICIPACIÓN CAPI	71.935.620,58	820.856,009883	87,63	0,00	0,00	0,00	-6,72
31/03/2023	RC C2 PARTICIPACIÓN CAPI	12.252.117,08	137,046	89.401,49	0,00	0,00	0,00	-6.338,17
31/03/2023	IC C3 PARTICIPACIÓN CAPI	22.288.022,14	249.726,165	89,24	0,00	0,00	0,00	-6,43

* VL de creación de la

OCIV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o Acciones suscritas durante el ejercicio	67.018,13786	5.884.749,18
Participaciones o Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-46.608,60197	-4.069.171,61
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	20.409,53588	1.815.577,57
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	820.856,00988	

	En cantidad	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o Acciones suscritas durante el ejercicio	34,38700	3.072.325,88
Participaciones o Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-12,64100	-1.105.775,15
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	21,74600	1.966.550,73
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	137,04600	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o Acciones suscritas durante el ejercicio	45.540,72200	4.050.981,99
Participaciones o Acciones reembolsadas durante el ejercicio	-45.245,69900	-4.006.971,33
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	295,02300	44.010,66
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	249.726,16500	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	1.850,69
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.850,69
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	1.850,69
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.850,69
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	103,96
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	103,96
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	103,96
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	103,96
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0014000YQ0 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	801.624,35
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0014000YR8 C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	58.528,53
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0014000YS6 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	148.839,67
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	136.545,23
Total créditos		136.545,23
Deudas	SRD y pagos diferidos	671.322,54
Deudas	Gastos de gestión	154.212,42
Total deudas		825.534,96
Total deudas y créditos		-688.989,73

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	103.253.228,65	96,98
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	101.078.366,25	94,94
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	2.174.862,40	2,04
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	136.545,23	0,13
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-825.534,96	-0,78
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	3.911.520,88	3,67
DISPONIBILIDAD	3.911.520,88	3,67
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	106.475.759,80	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del Activo neto
TOTAL Acciones y valores similares			101.078.366,25	94,93
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			101.078.366,25	94,93
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			101.078.366,25	94,93
TOTAL BRASIL			1.912.805,82	1,80
US20441A1025 SABESP SANEAMENTO SPONS.ADR	USD	207.227	1.912.805,82	1,80
TOTAL SUIZA			4.019.292,60	3,77
CH0418792922 SIKA NOM.	CHF	6.186	1.594.313,81	1,50
CH0435377954 SIG GROUP	CHF	102.211	2.424.978,79	2,27
TOTAL CHINA			9.347.868,37	8,78
CNE000001G38 NARI TECHNOLOGY A	CNY	565.600	2.049.483,53	1,92
CNE000001G87 CHINA YANGTZE POWER	CNY	1.267.000	3.598.662,05	3,38
CNE1000034B7 LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP CO.	CNY	422.100	1.508.064,18	1,42
CNE100003662 CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOG	CNY	22.221	1.206.003,67	1,13
CNE100003HQ0 MING YANG SMART ENERGY GROUP L	CNY	327.600	985.654,94	0,93
TOTAL ISLAS CAIMÁN			3.873.327,44	3,64
KYG9830F1063 YADEA GP HLDGS	HKD	1.636.017	3.873.327,44	3,64
TOTAL DINAMARCA			958.262,73	0,90
DK0060094928 ORSTED	DKK	12.236	958.262,73	0,90

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del Activo neto
TOTAL ESPAÑA			5.178.077,91	4,86
ES0105563003 CORPORACION ACCIONA ENERGIAS R	EUR	29.073	1.039.650,48	0,98
ES0127797019 EDP RENOVAVEIS	EUR	196.227	4.138.427,43	3,88
TOTAL FRANCIA			16.698.225,93	15,68
FR0000044448 NEXANS	EUR	26.068	2.385.222,00	2,24
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	23.930	3.677.562,40	3,45
FR0000125486 VINCI	EUR	29.179	3.084.803,88	2,90
FR0006174348 BUREAU VERITAS	EUR	71.106	1.882.175,82	1,77
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT	EUR	80.211	2.011.691,88	1,89
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	61.021	2.311.170,38	2,17
FR0014005HJ9 OVH GROUPE	EUR	116.907	1.345.599,57	1,26
TOTAL REINO UNIDO			1.023.623,05	0,96
GB00BNQMPN80 RENEW ENERGY GLOBAL PLCA	USD	197.521	1.023.623,05	0,96
TOTAL IRLANDA			2.021.417,01	1,90
IE00BY7QL619 JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	USD	36.408	2.021.417,01	1,90
TOTAL JERSEY			1.600.837,35	1,50
JE00B783TY65 APTIV	USD	15.474	1.600.837,35	1,50
TOTAL JAPÓN			4.291.701,82	4,03
JP3270000007 KURITA WATER INDUSTRIES	JPY	102.944	4.291.701,82	4,03
TOTAL REPÚBLICA DE COREA DEL SUR			5.176.782,39	4,86

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del Activo neto
KR7005380001 HYUNDAI MOTOR	KRW	16.665	2.177.528,84	2,05
KR7051910008 LG CHEMICAL	KRW	5.948	2.999.253,55	2,81
TOTAL MÉXICO			3.121.525,64	2,93
MX01AG050009 GRUPO ROTOPLAS	MXN	879.440	1.240.999,10	1,17
MX01OR010004 ORBIA ADVANCE	MXN	938.089	1.880.526,54	1,76
TOTAL PAÍSES BAJOS			5.055.996,44	4,75
NL0000009827 KONINKLIJKE DSM NOM.	EUR	19.392	2.107.910,40	1,98
NL0000226223 STMICROELECTRONICS	EUR	23.561	1.153.428,76	1,08
NL0012817175 ALFEN N.V.	EUR	24.544	1.794.657,28	1,69
TOTAL SUECIA			1.504.723,13	1,41
SE0015988019 NIBE INDUSTRIER	SEK	143.710	1.504.723,13	1,41
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			35.293.898,62	33,16
US0304201033 AMERICAN WATER WORKS	USD	19.565	2.642.885,20	2,48
US04271T1007 ARRAY TECHNOLOGIES	USD	15.939	321.587,27	0,30
US0536111091 AVERY DENNISON	USD	11.644	1.921.214,37	1,80
US08265T2087 BENTLEY SYSTEMS CL.B	USD	61.565	2.440.572,96	2,29
US1273871087 CADENCE DESIGN SYSTEMS	USD	10.041	1.945.238,31	1,83
US14448C1045 CARRIER GLOBAL	USD	31.809	1.342.228,63	1,26
US2358511028 DANAHER	USD	12.786	2.971.629,34	2,79
US29355A1079 ENPHASE ENERGY	USD	15.192	2.945.800,88	2,77

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del Activo neto
US30057T1051 EVOQUA WATER TECHNOLOGIES CORP	USD	36.163	1.658.005,77	1,56
US3696043013 GENERAL ELECTRIC	USD	13.579	1.197.060,63	1,12
US37045V1008 GENERAL MOTORS	USD	67.091	2.269.258,96	2,13
US67066G1040 NVIDIA	USD	4.574	1.171.580,05	1,10
US6866881021 ORMAT TECHNOLOGIES	USD	21.261	1.661.943,81	1,56
US72919P2020 PLUG POWER	USD	99.788	1.078.441,02	1,01
US82489W1071 SHOALS TECHNOLOGIES GROUP CL.A	USD	60.160	1.264.278,11	1,19
US83417M1045 SOLAREEDGE TECHNOLOGIES	USD	10.991	3.080.561,07	2,89
US86771W1053 SUNRUN	USD	62.732	1.165.613,72	1,09
US98419M1009 XYLEM	USD	43.668	4.215.998,52	3,99
TOTAL Títulos de OIC			2.174.862,40	2,04
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			2.174.862,40	2,04
TOTAL FRANCIA			2.174.862,40	2,04
FR0000979825 CM-AM CASH ISR (IC)	EUR	4,282	2.174.862,40	2,04

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: Información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40% *		EUR

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

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C2: Información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40% *		EUR

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

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C3: Información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40% *		EUR

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

SUBFONDO CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	166.715.015,51	176.214.959,48
Acciones y valores similares	152.101.383,73	158.322.342,94
Negociados en un mercado regulado o similar	152.101.383,73	158.322.342,94
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	14.613.631,78	17.767.026,74
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	14.613.631,78	17.767.026,74
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	125.589,80
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	125.589,80
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	725.494,35	1.075.618,84
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	725.494,35	1.075.618,84
Cuentas financieras	5.292.600,89	11.321.114,00
Efectivo	5.292.600,89	11.321.114,00
Total activo	172.733.110,75	188.611.692,32

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	189.477.033,39	212.848.375,24
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-18.887.611,48	-24.663.171,30
Resultado del ejercicio (a, b)	1.871.342,88	-1.178.227,65
Total capital propio	172.460.764,79	187.006.976,29
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	125.589,80
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	125.589,80
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	125.589,80
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	272.345,53	291.376,47
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	272.345,53	291.376,47
Cuentas financieras	0,43	1.187.749,76
Préstamos bancarios corrientes	0,43	1.187.749,76
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	172.733.110,75	188.611.692,32

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Índices		
MMEXM2F00002 Mini MSCIEM 0622	0,00	7.630.163,61
Total Índices	0,00	7.630.163,61
Total Contratos de futuros	0,00	7.630.163,61
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	7.630.163,61
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	7.630.163,61

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	46.505,84	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	4.980.084,33	1.742.475,16
Ingresos por bonos y valores similares	213.346,00	55.335,52
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	5.239.936,17	1.797.810,68
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	31.549,40	46.490,91
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	31.549,40	46.490,91
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	5.208.386,77	1.751.319,77
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	3.337.748,94	2.779.130,90
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	1.870.637,83	-1.027.811,13
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	705,05	-150.416,52
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	1.871.342,88	-1.178.227,65

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

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	FR0000984213	2,39% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 2,34% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,05% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0012432540	1,195% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,145% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,05% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
ER	FR0013226883	2,25% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 2,2% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,05% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

S	FR0013465598	1,3% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,25% 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	FR0000984213	Ninguna
IC	FR0012432540	Ninguna
ER	FR0013226883	Ninguna
S	FR0013465598	Ninguna

Comisión de rentabilidad superior

Participación FR0000984213 RC

Ninguna

Participación FR0012432540 IC

Ninguna

Participación FR0013226883 ER

Ninguna

Participación FR0013465598 S

Ninguna

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 por operación.

Gastos por operación

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

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

Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

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

Opciones:

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

- Opciones cotizadas en Bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Opciones cotizadas en Bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

Operaciones de permuta financiera (swaps):

• Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

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

• La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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:

Ninguna

Garantía otorgada:

Ninguna

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	187.006.976,29	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	24.629.906,02	255.271.969,31
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-18.432.555,42	-14.660.232,63
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	2.594.472,18	216.730,42
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-20.659.072,97	-23.729.524,43
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-957.432,05	-712.387,76
Gastos por operación	-132.777,33	-121.536,26
Diferencias en los tipos de cambio	66.773,61	260.823,73
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-3.651.753,17	-28.365.465,16
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	4.748.970,28	8.400.723,45
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	8.400.723,45	36.766.188,61
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	125.589,80	-125.589,80
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	0,00	-125.589,80
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	-125.589,80	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	1.870.637,83	-1.027.811,13
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	172.460.764,79	187.006.976,29

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			0,00
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			0,00

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	1.871.342,88	-1.178.227,65
Total	1.871.342,88	-1.178.227,65

	31/03/2023	31/03/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPIER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	7.507,13	-5.305,40
Total	7.507,13	-5.305,40
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	369.872,45	8.834,88
Total	369.872,45	8.834,88
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.468.818,81	-1.186.735,53
Total	1.468.818,81	-1.186.735,53
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	25.144,49	4.978,40
Total	25.144,49	4.978,40
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-18.887.611,48	-24.663.171,30
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-18.887.611,48	-24.663.171,30

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-84.443,45	-96.125,75
Total	-84.443,45	-96.125,75
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-2.142.120,33	-2.565.026,32
Total	-2.142.120,33	-2.565.026,32
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-16.522.860,07	-21.501.556,49
Total	-16.522.860,07	-21.501.556,49
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-138.187,63	-500.462,74
Total	-138.187,63	-500.462,74
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
30/06/2021	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	1.017.836,25	8.331,635	122,16	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	21.773.803,72	176.569,085	123,31	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021	D1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	175.831.281,48	390.409,716000	450,37	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	7.662.540,80	53,352	143.622,37	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	728.691,29	7.774,637	93,72	0,00	0,00	0,00	-13,04
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	19.481.534,34	204.529,365	95,25	0,00	0,00	0,00	-12,49
31/03/2022	D1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	162.994.896,52	471.719,482000	345,53	0,00	0,00	0,00	-48,09
31/03/2022	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	3.801.854,14	34,245	111.019,24	0,00	0,00	0,00	-14.468,80
31/03/2023	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	770.723,50	9.231,109221	83,49	0,00	0,00	0,00	-8,33
31/03/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	19.619.045,25	229.151,257	85,61	0,00	0,00	0,00	-7,73
31/03/2023	D1 REPARTO 1	150.804.883,34	489.939,736013	307,80	0,00	0,00	0,00	-30,72
31/03/2023	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	1.266.112,70	12,675	99.890,54	0,00	0,00	0,00	-8.918,59

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	2.847,981678	245.270,79
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.391,509315	-117.479,98
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	1.456,472363	127.790,81
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	9.231,109221	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	91.135,867000	7.861.676,89
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-66.513,975000	-5.749.858,51
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	24.621,892000	2.111.818,38
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	229.151,257000	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	51.774,574845	16.484.666,12
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-33.554,320832	-10.469.270,94
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	18.220,254013	6.015.395,18
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	489.939,736013	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	0,375000	38.292,22
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-21,945000	-2.095.945,99
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-21,570000	-2.057.653,77
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	12,675000	

COMISIONES

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

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	1.005,22
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.005,22
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	1.005,22
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.005,22
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

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

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0013226883 A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	14.995,78
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013465598 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	206.015,27
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0000984213 D1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	3.087.519,47
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0012432540 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	29.218,42
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	407.712,10
Créditos	SRD y pagos diferidos	317.782,25
Total créditos		725.494,35
Deudas	Gastos de gestión	272.345,53
Total deudas		272.345,53
Total deudas y créditos		453.148,82

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	166.715.015,51	96,67
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	152.101.383,73	88,20
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	14.613.631,78	8,47
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	725.494,35	0,42
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-272.345,53	-0,16
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	5.292.600,46	3,07
DISPONIBILIDAD	5.292.600,46	3,07
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	172.460.764,79	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			152.101.383,73	88,20
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			152.101.383,73	88,20
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			152.101.383,73	88,20
TOTAL BRASIL			12.169.294,25	7,06
BRGGPSACNOR9 GPS PARTICIPACOES EMPREEENDIME	BRL	1.058.000	2.323.755,24	1,35
BRITUBACNPR1 ITAU UNIBANCO HOLDING PF	BRL	521.600	2.342.376,07	1,36
BRLRENACNOR1 LOJAS RENNER	BRL	524.430	1.577.354,76	0,91
BRRADLACNOR0 RAIA DROGASIL	BRL	785.600	3.486.580,39	2,03
BRRENTACNOR4 LOCALIZA RENT A CAR	BRL	251.647	2.439.227,79	1,41
TOTAL CHINA			17.489.599,09	10,14
CNE000001G38 NARI TECHNOLOGY A	CNY	711.968	2.579.856,24	1,50
CNE100000296 BYD COMPANY	HKD	79.500	2.135.937,43	1,24
CNE100000V46 SZ INOVANCE TEC	CNY	91.700	861.648,58	0,50
CNE100001FR6 LONGI GREEN ENERGY TECHN A	CNY	468.860	2.532.430,58	1,47
CNE1000034B7 LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP CO.	CNY	674.100	2.408.401,01	1,40
CNE100003662 CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOG	CNY	52.600	2.854.767,70	1,66
CNE100004YZ4 CHINA TOURISM GR.DUTY FREE H	HKD	181.400	4.116.557,55	2,37
TOTAL ISLAS CAIMÁN			34.226.142,95	19,85
KYG017191142 ALIBABA GROUP HOLDING SERIE S	HKD	527.800	6.195.473,04	3,59
KYG1674K1013 BUDWEISER BREWING COMPANY	HKD	756.800	2.119.132,02	1,23
APAC KYG5496K1242 LI NING	HKD	802.500	5.807.738,62	3,37
KYG8187G1055 SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	1.805.000	3.558.001,68	2,06
KYG8208B1014 JD.COM INCA	HKD	95.569	1.921.838,38	1,11
KYG875721634 TENCENT	HKD	194.300	8.764.081,28	5,09
KYG9830F1063 YADEA GP HLDGS	HKD	1.560.000	3.693.354,53	2,14
US81141R1005 SEA LTDA	USD	27.146	2.166.523,40	1,26
TOTAL REINO UNIDO			860.850,61	0,50
GB00BNQMPN80 RENEW ENERGY GLOBAL PLCA	USD	166.112	860.850,61	0,50
TOTAL HONG KONG			10.608.179,40	6,15

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
HK0000069689 AIA GROUP	HKD	556.200	5.374.588,46	3,12
HK0291001490 CHINA RESOURCES BEER (HOLDGS)	HKD	324.000	2.386.475,24	1,38
HK0669013440 TECHTRONIC INDUSTRIES	HKD	287.000	2.847.115,70	1,65
TOTAL INDONESIA			3.457.518,85	2,00
ID1000099807 MITRA ADIPERKASA	IDR	9.248.800	855.646,84	0,50
ID1000116700 PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR	IDR	1.044.900	638.586,67	0,37
ID1000118201 BANK RAKYAT INDONESIA (PERS.)	IDR	6.774.700	1.963.285,34	1,13
TOTAL INDIA			12.962.909,13	7,52
US40415F1012 HDFC BANK ADR	USD	39.924	2.454.454,41	1,42
US45104G1040 ICICI BANK ADR	USD	247.178	4.918.715,70	2,86
US4567881085 INFOSYS ADR SPONSORED	USD	201.897	3.246.884,30	1,88
US7594701077 RELIANCE INDUSTRIES GDR 144A	USD	45.088	2.342.854,72	1,36
TOTAL REPÚBLICA DE COREA DEL SUR			19.333.437,45	11,21
KR7005380001 HYUNDAI MOTOR	KRW	26.764	3.497.112,63	2,03
KR7005930003 SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	166.074	7.527.380,12	4,37
KR7006400006 SAMSUNG SDI	KRW	4.983	2.593.823,70	1,50
KR7051910008 LG CHEMICAL	KRW	11.334	5.715.121,00	3,31
TOTAL LUXEMBURGO			3.281.409,90	1,90
LU0974299876 GLOBANT	USD	21.697	3.281.409,90	1,90
TOTAL MÉXICO			9.312.559,67	5,40
MX01AM050019 AMERICA MOVIL S.B	MXN	2.727.400	2.641.620,59	1,53
MX01WA000038 WAL-MART	MXN	1.810.100	6.670.939,08	3,87
TOTAL POLONIA			3.651.866,05	2,12
PLDINPL00011 DINO POLSKA S.A.	PLN	43.687	3.651.866,05	2,12
TOTAL TAIWÁN			13.223.813,64	7,67
TW0002330008 TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG	TWD	174.000	2.790.886,63	1,62
TW0002454006 MEDIA TEK	TWD	92.000	2.178.854,84	1,26
US8740391003 TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR SPONS	USD	96.228	8.254.072,17	4,79
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			11.523.802,74	6,68
US22266T1097 COUPANG INCA	USD	117.864	1.738.968,14	1,01
US58733R1023 MERCADOLIBRE	USD	6.098	7.411.618,68	4,29
US98850P1093 YUM CHINA HOLDINGS INC	USD	40.600	2.373.215,92	1,38

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Títulos de OIC			14.613.631,78	8,47
TOTAL Fondos de inversión de tipo general reservados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			6.172.081,97	3,58
TOTAL FRANCIA			6.172.081,97	3,58
FR0011720911 LYX.MSCI CH.A.DR UC.ETF C.SI.	EUR	40.721	6.172.081,97	3,58
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			8.441.549,81	4,89
TOTAL FRANCIA			4.385.982,48	2,54
FR0010361683 LY.MSCI IN.UC.ETF ACC EUR SI.	EUR	207.768	4.385.982,48	2,54
TOTAL IRLANDA			4.055.567,33	2,35
IE00BYR0489 ISH MSCI SA USD-ACC C.	USD	752.577	4.055.567,33	2,35

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación D1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación A1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM EUROPE GROWTH

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	1.906.425.043,04	1.861.359.585,33
Acciones y valores similares	1.897.257.969,23	1.851.454.249,20
Negociados en un mercado regulado o similar	1.897.257.969,23	1.851.454.249,20
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	6.315.873,81	9.905.336,13
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	6.315.873,81	9.905.336,13
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	2.851.200,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	2.851.200,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	7.390.280,11	11.531.859,94
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	7.390.280,11	11.531.859,94
Cuentas financieras	82.976.747,07	49.129.329,40
Efectivo	82.976.747,07	49.129.329,40
Total activo	1.996.792.070,22	1.922.020.774,67

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	1.947.222.906,66	1.763.919.976,24
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	29.888.901,58	161.424.124,08
Resultado del ejercicio (a, b)	-196.367,01	-12.303.651,48
Total capital propio	1.976.915.441,23	1.913.040.448,84
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	1.610.400,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	1.610.400,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	1.610.400,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	16.100.137,70	7.321.954,52
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	16.100.137,70	7.321.954,52
Cuentas financieras	2.166.091,29	1.658.371,31
Préstamos bancarios corrientes	2.166.091,29	1.658.371,31
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	1.996.792.070,22	1.922.020.774,67

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Opciones:		
Índices		
OESXU3P00010 OESX/0923/PUT /4,000 OPTION ESTOXX	29.929.373,28	0,00
Total Índices	29.929.373,28	0,00
Total Opciones	29.929.373,28	0,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	29.929.373,28	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	29.929.373,28	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Opciones:		
Índices		
OESXU3P00011 OESX/0923/PUT /3,700 OPTION ESTOXX	17.175.963,36	0,00
Total Índices	17.175.963,36	0,00
Total Opciones	17.175.963,36	0,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	17.175.963,36	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	17.175.963,36	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	884.741,76	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	26.063.935,87	18.182.789,14
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	26.948.677,63	18.182.789,14
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	209.883,08	632.156,96
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	209.883,08	632.156,96
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	26.738.794,55	17.550.632,18
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	27.552.159,30	29.467.018,95
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-813.364,75	-11.916.386,77
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	616.997,74	-387.264,71
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-196.367,01	-12.303.651,48

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación R:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

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	FR0010037341	1,5% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,47% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
R	FR0010699710	2,25% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 2,22% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

IC	FR0012008738	0,75% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,72% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
ER	FR0013226404	2,25% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 2,22% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013295466	1,4% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,37% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0010037341	Ninguna
R	FR0010699710	Ninguna
IC	FR0012008738	Ninguna
ER	FR0013226404	Ninguna
S	FR0013295466	Ninguna

• **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0010037341 RC

Ninguna

Participación FR0010699710 R

Ninguna

Participación FR0012008738 IC

Ninguna

Participación FR0013226404 ER

Ninguna

Participación FR0013295466 S

Ninguna

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 por operación.

1. 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
Del 0% al 0,10%, como máximo, impuestos incluidos, de las acciones Deducción por cada operación	100		

2. Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.

• Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:

- a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;

- la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;

- excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

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

Opciones:

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

- Opciones cotizadas en Bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Opciones cotizadas en Bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

Operaciones de permuta financiera (swaps):

• Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

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

• La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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.

3. 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.

4. Descripción de las garantías recibidas o los datos

Garantía recibida:

Ninguna

Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, 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 alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	1.913.040.448,84	1.819.372.805,23
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	269.461.191,32	310.048.393,20
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-177.109.827,10	-263.404.532,27
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	99.263.642,57	201.031.567,51
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-68.303.843,87	-43.387.932,60
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	335.910,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	-751.500,00
Gastos por operación	-1.992.341,95	-2.101.804,16
Diferencias en los tipos de cambio	-1.244.630,23	1.897.588,15
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-55.414.633,60	-98.083.659,45
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	255.839.350,26	311.253.983,86
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	311.253.983,86	409.337.643,31
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	28.800,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	28.800,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-813.364,75	-11.916.386,77
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	1.976.915.441,23	1.913.040.448,84

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
Índices	29.929.373,28	1,51
TOTAL Operaciones de cobertura	29.929.373,28	1,51
Otras operaciones		
Índices	17.175.963,36	0,87
TOTAL Otras operaciones	17.175.963,36	0,87

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			6.315.873,81
	FR0013041738	CM-AM H.CARE IC 3D	4.457.225,81
	FR00140074R0	CM AM G.C.ZEN IC3D	1.858.648,00
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			6.315.873,81

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-196.367,01	-12.303.651,48
Total	-196.367,01	-12.303.651,48

	31/03/2023	31/03/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPIER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-1.112,07	-36.032,93
Total	-1.112,07	-36.032,93
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-441.964,02	-12.067.327,20
Total	-441.964,02	-12.067.327,20
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	246.991,08	-188.557,10
Total	246.991,08	-188.557,10
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	5.556,83	825,77
Total	5.556,83	825,77
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-5.838,83	-12.560,02
Total	-5.838,83	-12.560,02
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	29.888.901,58	161.424.124,08
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	29.888.901,58	161.424.124,08

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	72.212,15	459.947,29
Total	72.212,15	459.947,29
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	28.726.347,00	154.102.218,98
Total	28.726.347,00	154.102.218,98
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	1.065.747,72	6.737.986,77
Total	1.065.747,72	6.737.986,77
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	12.405,88	51.208,49
Total	12.405,88	51.208,49
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	12.188,83	72.762,55
Total	12.188,83	72.762,55
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta)	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta)	Crédito de impuestos unitario	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos
				€	€	€	€	€
20/07/2020*	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	1.090.238,84	9.020,360486	120,86	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	1.603.706.505,23	220.785,792000	7.263,63	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	106.245.471,85	14.476,6070	7.339,11	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	402.815,83	0,221	1.822.696,06	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	404.931,33	1.203,000	336,60	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	2.483.941,49	18.703,272175	132,80	0,00	0,00	0,00	6,66
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	1.722.827.332,60	215.843,076000	7.981,85	0,00	0,00	0,00	400,60
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	93.186.057,44	11.522,8270	8.087,08	0,00	0,00	0,00	426,25
31/03/2021	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	444.956,71	0,221	2.013.378,77	0,00	0,00	0,00	110.608,05
31/03/2021	R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	430.516,99	1.170,000	367,96	0,00	0,00	0,00	16,71
31/03/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	5.450.278,61	40.019,616983	136,19	0,00	0,00	0,00	10,59
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	1.826.088.671,88	223.092,123000	8.185,35	0,00	0,00	0,00	636,66
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	80.033.584,15	9.611,9242	8.326,48	0,00	0,00	0,00	681,38
31/03/2022	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	609.514,23	0,293	2.080.253,34	0,00	0,00	0,00	177.591,33
31/03/2022	R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	858.399,97	2.292,000	374,52	0,00	0,00	0,00	26,26
31/03/2023	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	4.775.863,46	35.710,506169	133,73	0,00	0,00	0,00	1,99
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	1.899.899.824,84	236.365,794029	8.037,96	0,00	0,00	0,00	119,66
31/03/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	70.613.056,50	8.601,5610	8.209,33	0,00	0,00	0,00	152,61
31/03/2023	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	823.269,63	0,400	2.058.174,07	0,00	0,00	0,00	44.906,77
31/03/2023	R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	803.426,80	2.201,000	365,02	0,00	0,00	0,00	2,88

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	2.611,635388	331.796,28
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-6.920,746202	-845.472,64
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-4.309,110814	-513.676,36
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	35.710,506169	

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	34.456,888740	260.205.598,09
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-21.183,217711	-159.661.166,85
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	13.273,671029	100.544.431,24
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	236.365,794029	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	1.117,252500	8.605.813,17
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.127,615700	-16.460.241,62
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-1.010,363200	-7.854.428,45
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	8.601,561000	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	0,152000	292.903,94
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-0,045000	-88.135,46
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	0,107000	204.768,48
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	0,400000	

	En cantidad	En importe
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	72,000000	25.079,84
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-163,000000	-54.810,53
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-91,000000	-29.730,69
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	2.201,000000	

COMISIONES

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

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	103.103,06
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	103.103,06
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	103.103,06
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	103.103,06
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	73,75
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	73,75
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	73,75
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	73,75
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	320,37
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	320,37
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	320,37
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	320,37
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0013226404 A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	71.005,10
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0010037341 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	26.696.183,70
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013295466 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	762.209,62
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0012008738 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,75
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	5.142,89
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0010699710 R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,25
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	17.617,99
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	867.042,30
Créditos	SRD y pagos diferidos	6.523.237,81
Total créditos		7.390.280,11
Deudas	SRD y pagos diferidos	13.675.011,99
Deudas	Gastos de gestión	2.425.125,71
Total deudas		16.100.137,70
Total deudas y créditos		-8.709.857,59

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	1.903.573.843,04	96,29
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	1.897.257.969,23	95,97
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	6.315.873,81	0,32
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	7.390.280,11	0,37
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-16.100.137,70	-0,81
CONTRATOS FINANCIEROS	1.240.800,00	0,06
OPCIONES	1.240.800,00	0,06
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	80.810.655,78	4,09
DISPONIBILIDAD	80.810.655,78	4,09
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	1.976.915.441,23	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			1.897.257.969,23	95,97
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			1.897.257.969,23	95,97
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			1.897.257.969,23	95,97
TOTAL SUIZA			241.837.897,81	12,23
CH0010570759 CHOCOLADEFABR.LINDT SPRUENGLI	CHF	70	7.625.964,59	0,39
CH0012453913 TEMENOS	CHF	155.000	9.893.982,95	0,50
CH0013841017 LONZA GROUP NOM.	CHF	141.500	78.132.950,02	3,95
CH0024608827 PARTNERS GROUP HLDG NOM.	CHF	12.000	10.371.311,85	0,52
CH0024638196 SCHINDLER HOLDING BP	CHF	130.000	26.502.244,41	1,34
CH0030170408 GEBERIT NOM.	CHF	36.000	18.491.148,43	0,94
CH0210483332 CIE FIN.RICHEMONT NOM.	CHF	70.000	10.302.113,28	0,52
CH0418792922 SIKA NOM.	CHF	155.000	39.948.050,64	2,02
CH0435377954 SIG GROUP	CHF	1.710.000	40.570.131,64	2,05
TOTAL ALEMANIA			315.986.300,00	15,98
DE0005190003 BMW	EUR	100.000	10.094.000,00	0,51
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	127.300	16.294.400,00	0,82
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	740.000	31.886.600,00	1,61
DE0006599905 MERCK KGAA	EUR	310.000	53.180.500,00	2,69
DE0007164600 SAP	EUR	940.000	109.096.400,00	5,52
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	50.000	19.350.000,00	0,98
DE000SHL1006 SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	320.000	16.966.400,00	0,86
DE000SYM9999 SYMRISE	EUR	590.000	59.118.000,00	2,99
TOTAL DINAMARCA			73.768.384,03	3,73
DK0010181759 CARLSBERG S.B	DKK	25.000	3.567.401,40	0,18
DK0060448595 COLOPLAST B	DKK	132.000	15.979.488,28	0,81
DK0060534915 NOVO NORDISK CL.B DIV.	DKK	372.000	54.221.494,35	2,74
TOTAL ESPAÑA			71.548.350,00	3,62
ES0105066007 CELLNEX TELECOM	EUR	655.000	23.422.800,00	1,18
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	615.000	37.920.900,00	1,92
ES0165386014 SOLARIA ENERGIA MEDIOAMBIENTE	EUR	450.000	7.472.250,00	0,38

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
ES0171996087 GRIFOLS CL.A	EUR	300.000	2.732.400,00	0,14
TOTAL FRANCIA			821.147.472,95	41,54
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	58.000	12.858.600,00	0,65
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	12.000	22.368.000,00	1,13
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	470.000	72.474.000,00	3,67
FR0000120321 L'OREAL	EUR	211.291	86.893.423,75	4,41
FR0000120578 SANOFI	EUR	400.000	40.096.000,00	2,03
FR0000120693 PERNOD RICARD	EUR	130.000	27.131.000,00	1,37
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY	EUR	96.000	81.062.400,00	4,10
FR0000121485 KERING	EUR	26.000	15.600.000,00	0,79
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	485.000	80.510.000,00	4,07
FR0000121709 SEB	EUR	103.154	10.810.539,20	0,55
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	518.000	79.606.240,00	4,03
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	312.000	53.274.000,00	2,69
FR0006174348 BUREAU VERITAS	EUR	450.000	11.911.500,00	0,60
FR0010908533 EDENRED	EUR	1.045.000	56.994.300,00	2,88
FR0011675362 NEOEN	EUR	567.600	16.432.020,00	0,83
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	780.000	30.505.800,00	1,54
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	97.000	27.354.000,00	1,38
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT	EUR	44.000	6.494.400,00	0,33
FR0013280286 BIOMERIEUX	EUR	185.000	17.945.000,00	0,91
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	1.870.000	70.826.250,00	3,58
TOTAL REINO UNIDO			50.889.222,96	2,57
GB0009895292 ASTRAZENECA	GBP	320.000	40.933.410,78	2,07
GB00BD6K4575 COMPASS GROUP	GBP	430.000	9.955.812,18	0,50
TOTAL IRLANDA			33.544.000,00	1,70
IE0004906560 KERRY GROUP CL.A	EUR	125.000	11.480.000,00	0,58
IE0004927939 KINGSPAN GROUP	EUR	350.000	22.064.000,00	1,12
TOTAL ITALIA			100.168.260,00	5,07
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	1.500.000	47.910.000,00	2,42
IT0004965148 MONCLER	EUR	469.000	29.800.260,00	1,51
IT0005366767 NEXI S.P.A.	EUR	3.000.000	22.458.000,00	1,14

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL PAÍSES BAJOS			162.480.297,94	8,22
NL0000235190 AIRBUS	EUR	350.000	43.148.000,00	2,18
NL0006294274 EURONEXT	EUR	149.893	10.579.447,94	0,54
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	102.000	63.770.400,00	3,22
NL0011585146 FERRARI	EUR	96.500	24.057.450,00	1,22
NL0015435975 DAVIDE CAMPARI-MILANO	EUR	1.860.000	20.925.000,00	1,06
TOTAL NORUEGA			17.964.872,76	0,91
NO0012470089 TOMRA SYSTEMS	NOK	1.160.000	17.964.872,76	0,91
TOTAL SUECIA			7.922.910,78	0,40
SE0015961909 HEXAGON B	SEK	750.000	7.922.910,78	0,40
TOTAL Títulos de OIC			6.315.873,81	0,32
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			6.315.873,81	0,32
TOTAL FRANCIA			6.315.873,81	0,32
FR0013041738 CM-AM HUMAN CARE (IC)	EUR	42,8	4.457.225,81	0,23
FR00140074R0 CM-AM GLOBAL CITY ZEN (IC)	EUR	20	1.858.648,00	0,09
TOTAL Contratos financieros			1.240.800,00	0,06
TOTAL Compromisos a plazo condicional			1.240.800,00	0,06
Total Compromisos a plazo condicional en el mercado regulado			1.240.800,00	0,06
TOTAL OTROS PAÍSES			1.240.800,00	0,06
OESXU3P00010 OESX/0923/PUT /4,000	EUR	2.400	2.851.200,00	0,14
OESXU3P00011 OESX/0923/PUT /3,700	EUR	-2.400	-1.610.400,00	-0,08

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación A1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación R1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
--	--	--

	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM DOLLAR CASH

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	282.900.667,50	366.291.261,38
Acciones y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	56.199.354,18	109.386.376,89
Negociados en un mercado regulado o similar	56.199.354,18	109.386.376,89
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	226.342.466,28	236.666.289,74
Negociados en un mercado regulado o similar	226.342.466,28	236.666.289,74
Títulos de crédito negociables	226.342.466,28	236.666.289,74
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	9,46	20.000.724,34
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	9,46	20.000.724,34
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	358.837,58	237.870,41
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	358.837,58	237.870,41
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	84.566.415,60	116.049.122,81
Operaciones de divisas a plazo	84.566.415,60	116.049.122,81
Otros	0,00	0,00
Cuentas financieras	36.161.886,74	85.874.767,99
Efectivo	36.161.886,74	85.874.767,99
Total activo	403.628.969,84	568.215.152,18

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	310.735.575,95	442.543.162,39
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-1.104.292,62	-5.439.013,08
Resultado del ejercicio (a, b)	8.279.640,60	6.250.270,12
Total capital propio	317.910.923,93	443.354.419,43
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	32.934,44	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	32.934,44	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	32.934,44	0,00
Deudas	85.685.111,47	124.860.732,75
Operaciones de divisas a plazo	85.641.691,67	114.141.240,20
Otros	43.419,80	10.719.492,55
Cuentas financieras	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	403.628.969,84	568.215.152,18

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Swaps de tipos de interés		
Tipos		
SWTCMC120923ENI 4% 12	7.500.000,00	7.500.000,00
SWTBNP080523ECP BANC	10.000.000,00	0,00
SWABNP100523ECP BARC	10.000.000,00	0,00
SWTNOM1007234.7797/O	10.000.000,00	
SWTCIC1408234.80/OIS	12.500.000,00	
SWTBNP3005234.6962/O	11.000.000,00	
SWTSG 1212234.8783/O	3.000.000,00	
SWTCIC1309234.8578/O	10.000.000,00	
SWTBNP1710234.3352/O	15.000.000,00	
SWTCIC260822AMERICAN	0,00	7.043.270,00
SWTCIC160922BK OF NO	0,00	6.451.612,00
SWTCIC120922WELLS FA	0,00	3.621.300,00
Total Tipos	89.000.000,00	24.616.182,00
Total Swaps de tipos de interés	89.000.000,00	24.616.182,00
Total Compromisos extrabursátiles	89.000.000,00	24.616.182,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	89.000.000,00	24.616.182,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	927.850,97	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por bonos y valores similares	5.523.260,45	2.778.503,96
Ingresos por títulos de crédito	4.734.470,25	3.102.856,77
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	142.499,70	6.803,36
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	11.328.081,37	5.888.164,09
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	24.232,78	164.590,88
Gastos de deudas financieras	1.774,92	138,58
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	26.007,70	164.729,46
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	11.302.073,67	5.723.434,63
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	630.783,74	523.039,39
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	10.671.289,93	5.200.395,24
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-2.391.649,33	1.049.874,88
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	8.279.640,60	6.250.270,12

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en dólares, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación IC:

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
IC	FR0000984254	0,598% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,568% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,03% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

• Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
IC	FR0000984254	Ninguna

• Comisión de rentabilidad superior

Participación FR0000984254 IC

Ninguna

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.

1. 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
Ninguna			

2. Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: 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:

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

Valoración 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 adquiridos con un vencimiento residual se valoran a su 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:

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

En el caso de los títulos sin cotización periódica o 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 (spread 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 aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

- 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 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 controlará 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.

3. 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.

4. Descripción de las garantías recibidas o los datos

Garantía recibida:

Ninguna

Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, 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 alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 15% de su patrimonio neto.

- Custodia: las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.

- Prohibición de la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	443.354.419,43	373.665.464,45
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	1.472.117.673,33	1.181.550.342,69
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-1.609.068.326,94	-1.112.128.966,21
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	13.126.687,52	1.975.388,58
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-22.577.000,90	-10.120.741,92
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-4.402,08	-3.015,51
Diferencias en los tipos de cambio	4.849.841,70	4.878.769,11
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	5.352.709,21	-2.037.676,30
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>2.923.092,81</i>	<i>-2.429.616,40</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-2.429.616,40</i>	<i>-391.940,10</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	88.032,73	374.459,30
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>325.903,14</i>	<i>237.870,41</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>237.870,41</i>	<i>-136.588,89</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	10.671.289,93	5.200.395,24
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	317.910.923,93	443.354.419,43

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	40.355.646,65	12,69
Bonos de tipo variable revisable negociados en un mercado regulado o similar	15.843.707,53	4,98
TOTAL Bonos y valores similares	56.199.354,18	17,68
Títulos de crédito		
Valores negociables a corto plazo (NEU CP) emitidos por emisores bancarios	106.930.238,28	33,64
Títulos de crédito negociables extranjeros excepto ECP	61.861.580,59	19,46
Euro Commercial Paper	57.550.647,41	18,10
TOTAL Títulos de crédito	226.342.466,28	71,20
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
Tipos	27.500.000,00	8,65
TOTAL Operaciones de cobertura	27.500.000,00	8,65
Otras operaciones		
Tipos	61.500.000,00	19,35
TOTAL Otras operaciones	61.500.000,00	19,35

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			10.018.516,00
	FR0127713305	CIC NCP06042023	10.018.516,00
OIC			0,00
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			10.018.516,00

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	8.279.640,60	6.250.270,12
Total	8.279.640,60	6.250.270,12

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPIIC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	8.279.640,60	6.250.270,12
Total	8.279.640,60	6.250.270,12
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-1.104.292,62	-5.439.013,08
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-1.104.292,62	-5.439.013,08

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-1.104.292,62	-5.439.013,08
Total	-1.104.292,62	-5.439.013,08
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta)	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta)	Crédito de impuestos unitario	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos
				USD	USD	USD	USD	USD
29/03/2018	C PARTICIPACIÓN CAPI RC	294.161.227,70	164.719,658	1.785,82	0,00	0,00	0,00	0,00
29/03/2019	C PARTICIPACIÓN CAPI RC	447.088.358,77	244.201,640	1.830,81	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	373.665.464,45	197.698,521	1.890,07	0,00	0,00	0,00	35,00
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	443.354.419,43	234.387,272	1.891,54	0,00	0,00	0,00	3,46
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	317.910.923,93	163.275,815	1.947,07	0,00	0,00	0,00	43,94

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	773.387,541000	1.472.117.673,33
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-844.498,998000	-1.609.068.326,94
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-71.111,457000	-136.950.653,61
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	163.275,815000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	355,24
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	355,24
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	355,24
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	355,24
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0000984254 C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,15
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	630.783,74
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Divisas a plazo	84.566.415,60
Total créditos		84.566.415,60
Deudas	Divisas a plazo	85.641.691,67
Deudas	Gastos de gestión	43.419,80
Total deudas		85.685.111,47
Total deudas y créditos		-1.118.695,87

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor USD	% del patrimonio neto
CARTERA	282.541.829,92	88,87
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	56.199.354,18	17,68
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	226.342.466,28	71,19
PARTICIPACIONES DE OIC	9,46	0,00
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-43.419,80	-0,01
CONTRATOS FINANCIEROS	325.903,14	0,10
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	325.903,14	0,10
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	35.086.610,67	11,04
DISPONIBILIDAD	36.161.886,74	11,38
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	-1.075.276,07	-0,34
PATRIMONIO NETO	317.910.923,93	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Bonos y valores similares						56.199.354,18	17,68
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						56.199.354,18	17,68
TOTAL Bonos de tipo de fijo negociados en un mercado regulado o similar						40.355.646,65	12,70
TOTAL ESPAÑA						1.627.713,78	0,51
BANCO SANTANDER 3,848% 18-0423	12/04/2018	12/04/2023	USD	8	3,848	1.627.713,78	0,51
TOTAL REINO UNIDO						15.917.344,61	5,02
HSBC HLDGS 3,6% 16-250523	25/05/2016	25/05/2023	USD	11.046	3,60	11.160.988,86	3,52
LLOYDS BANK GRP 4,05% 18-160823	16/08/2018	16/08/2023	USD	2.500	4,05	2.497.812,50	0,79
LLOYDS BANK 0,68% 20-150623 23	15/06/2020	15/06/2023	JPY	3	0,68	2.258.543,25	0,71
TOTAL ITALIA						7.445.941,67	2,34
ENI 4% 18-120923	12/09/2018	12/09/2023	USD	7.500	4,00	7.445.941,67	2,34
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						15.364.646,59	4,83
JPMORGAN CHASE 0,5% 15-041223	04/03/2015	04/12/2023	CHF	600	0,50	3.255.286,44	1,02
VERIZON COMM 0,375% 17-310523	31/05/2017	31/05/2023	CHF	924	0,375	5.063.761,65	1,59
CRÉDIT AUTO. TOYOTA 2,89% 240723	30/07/2018	24/07/2023	AUD	10.500	2,89	7.045.598,50	2,22
TOTAL Bonos de tipo de variable revisable negociados en un mercado regulado o similar						15.843.707,53	4,98
TOTAL CANADÁ						1.001.633,44	0,32
TORONTO DOMINION BK TV22-0324	10/03/2022	08/03/2024	USD	1.000		1.001.633,44	0,32
TOTAL ITALIA						11.553.592,76	3,63
UNICREDIT TV16-310523 6/16	31/05/2016	31/05/2023	USD	5.744		11.553.592,76	3,63
TOTAL PAÍSES BAJOS						3.288.481,33	1,03
BNP PARIBAS TV15-270423	27/04/2015	27/04/2023	USD	1.644		3.288.481,33	1,03
TOTAL Títulos de crédito						226.342.466,28	71,20
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar						226.342.466,28	71,20
TOTAL Títulos de crédito negociables						226.342.466,28	71,20
TOTAL AUSTRALIA						19.755.968,09	6,21
CD MACQUARIE BK23	19/01/2023	01/08/2023	USD	10.000.000		9.834.476,58	3,09
CD MIZUHO 310523	28/02/2023	31/05/2023	USD	10.000.000		9.921.491,51	3,12
TOTAL ALEMANIA						4.974.415,98	1,56
BAYERI 0% 22-0523	09/11/2022	09/05/2023	USD	5.000.000		4.974.415,98	1,56

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL DINAMARCA						9.702.067,17	3,05
JYSKE NCP08112023	08/02/2023	08/11/2023	USD	10.000.000		9.702.067,17	3,05
TOTAL ESPAÑA						9.951.553,76	3,13
ECP BANCO SANTA 23	07/11/2022	08/05/2023	USD	10.000.000	5,27	9.951.553,76	3,13
TOTAL FINLANDIA						9.851.030,86	3,10
ECP OP CORPRT BK23	17/01/2023	17/07/2023	USD	10.000.000		9.851.030,86	3,10
TOTAL FRANCIA						87.253.261,39	27,46
PLAOMN NCP13042023	13/01/2023	13/04/2023	EUR	7.500.000		8.169.728,97	2,57
CIC NCP06042023	08/11/2022	06/04/2023	USD	10.000.000	0,45	10.018.516,00	3,15
SONEPA NCP10052023	10/02/2023	10/05/2023	USD	10.000.000		9.946.764,42	3,13
COFACE NCP21042023	21/03/2023	21/04/2023	USD	11.000.000		10.971.585,24	3,45
AXEREA NCP28042023	27/01/2023	28/04/2023	EUR	9.000.000		9.790.568,28	3,08
L.B.P. NCP07082023	06/02/2023	07/08/2023	USD	7.500.000		7.363.733,16	2,32
SAVENC NCP28042023	26/01/2023	28/04/2023	EUR	11.500.000		12.511.689,67	3,94
PRFIN. NCP17052023	15/03/2023	17/05/2023	EUR	10.000.000		10.859.801,01	3,42
DECATH NCP20042023	27/03/2023	20/04/2023	EUR	7.000.000		7.620.874,64	2,40
TOTAL REINO UNIDO						44.984.826,06	14,15
CD COOPERATIEVE 23	04/10/2022	04/04/2023	CHF	2.000.000		2.188.961,24	0,69
ECP BARCLAYS BANK23	10/11/2022	10/05/2023	USD	10.000.000		9.947.814,95	3,13
CD STANDARD CHAR23	15/11/2022	14/11/2023	USD	10.000.000	0,75	10.052.977,33	3,17
CD UBS SA LONDRE	12/12/2022	14/08/2023	USD	5.000.000		4.905.241,14	1,54
ECP LLOYDS 0923	13/01/2023	13/09/2023	USD	10.000.000		9.768.958,94	3,07
ECP AMCOR UK FIN23	20/03/2023	15/06/2023	EUR	7.500.000		8.120.872,46	2,55
TOTAL LUXEMBURGO						1.967.119,79	0,62
BGL BNP PARI 0%23	01/02/2023	01/08/2023	USD	2.000.000		1.967.119,79	0,62
TOTAL PAÍSES BAJOS						19.838.971,53	6,24
VOLKSB NCP20042023	13/01/2023	20/04/2023	USD	10.000.000		9.974.909,72	3,14
CD ABN AMRO BK 23	11/01/2023	11/07/2023	USD	10.000.000		9.864.061,81	3,10
TOTAL SUECIA						18.063.251,65	5,68
SCANIA 0%22-0523	09/05/2022	08/05/2023	EUR	7.500.000		8.152.835,21	2,56
ECP SWEDBANK AB 23	07/12/2022	07/06/2023	USD	10.000.000		9.910.416,44	3,12
TOTAL Títulos de OIC						9,46	0,00

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE						9,46	0,00
TOTAL LUXEMBURGO						9,46	0,00
AMUNDI CASH USD J2C C.			USD	0,009		9,46	0,00
TOTAL Contratos financieros						325.903,14	0,10
TOTAL Otros compromisos						325.903,14	0,10
TOTAL Swaps						325.903,14	0,10
SWTCMC120923ENI 4% 12			USD	-7.500.000		309.128,23	0,08
SWTBNP080523ECP BANC			USD	-10.000.000		-8.778,63	0,00
SWABNP100523ECP BARC			USD	-10.000.000		-8.372,25	0,00
SWTNOM1007234.7797/O			USD	-10.000.000		-5.580,21	0,00
SWTCIC1408234.80/OIS			USD	-12.500.000		-4.564,21	0,00
SWTBNP3005234.6962/O			USD	-11.000.000		-1.742,39	0,00
SWTSG 1212234.8783/O			USD	-3.000.000		-1.626,25	0,00
SWTCIC1309234.8578/O			USD	-10.000.000		-2.270,50	0,00
SWTBNP1710234.3352/O			USD	-15.000.000		49.709,35	0,02

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		USD

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

SUBFONDO CM-AM PIERRE

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	71.783.381,31	117.129.138,42
Acciones y valores similares	71.783.381,31	117.129.138,42
Negociados en un mercado regulado o similar	71.783.381,31	117.129.138,42
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	0,00	0,00
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	558.741,00	647.822,74
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	558.741,00	647.822,74
Cuentas financieras	3.297.668,07	2.999.769,81
Efectivo	3.297.668,07	2.999.769,81
Total activo	75.639.790,38	120.776.730,97

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	102.104.203,29	104.370.303,44
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	1.892,80	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-32.297.886,81	12.813.062,06
Resultado del ejercicio (a, b)	3.566.333,96	2.529.124,81
Total capital propio	73.374.543,24	119.712.490,31
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	1.496.869,48	384.301,52
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	1.496.869,48	384.301,52
Cuentas financieras	768.377,66	679.939,14
Préstamos bancarios corrientes	768.377,66	679.939,14
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	75.639.790,38	120.776.730,97

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	27.195,05	78,00
Ingresos por acciones y valores similares	3.230.251,64	1.984.904,42
Ingresos por bonos y valores similares	1.772.450,00	2.574.000,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	5.029.896,69	4.558.982,42
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	10.464,01	79.672,38
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	10.464,01	79.672,38
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	5.019.432,68	4.479.310,04
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	1.373.993,94	1.915.139,16
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	3.645.438,74	2.564.170,88
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-79.104,78	-35.046,07
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	3.566.333,96	2.529.124,81

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RD:

Con respecto a los ingresos: reparto

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

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
RD	FR0000984221	2% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,92% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,08% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
RC	FR0010444992	2% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,92% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,08% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0014007M09	1% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,92% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,08% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
RD	FR0000984221	Ninguna

RC	FR0010444992	Ninguna
IC	FR0014007M09	Ninguna

Comisión de rentabilidad superior

Participación FR0000984221 RD
Ninguna

Participación FR0010444992 RC
Ninguna

Participación FR0014007M09 IC
Ninguna

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 por operación.

Gastos por operación

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

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
En las acciones: 0,2392%, impuestos incluidos, de 0 a 2.000.000 euros 0,2196%, impuestos incluidos, por encima de esa cantidad - En los OIC: 0% - En los bonos: 0% Deducción por cada operación	100		

Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

Opciones:

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

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

Operaciones de permuta financiera (swaps):

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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:

Ninguna

Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, 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 alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	119.712.490,31	112.936.196,54
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	14.387.548,81	14.085.517,49
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-8.863.230,22	-17.794.384,67
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	2.241.785,68	24.912.480,45
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-35.000.274,16	-10.751.093,49
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-456.762,88	-924.488,57
Diferencias en los tipos de cambio	-2.096,52	-68.743,91
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-21.347.234,13	-5.247.164,41
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	-20.978.697,69	368.536,44
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	368.536,44	5.615.700,85
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	-943.122,39	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	3.645.438,74	2.564.170,88
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	73.374.543,24	119.712.490,31

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			0,00
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			0,00

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	1.892,80	0,00
Resultado	3.566.333,96	2.529.124,81
Total	3.568.226,76	2.529.124,81

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.305.727,42	1.581.230,50
Total	2.305.727,42	1.581.230,50
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN DISTRIBUCIÓN RD		
Asignación		
Reparto	1.260.846,31	945.966,32
Remanente del ejercicio	1.617,86	1.925,19
Capitalización	0,00	0,00
Total	1.262.464,17	947.891,51
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	344.493,526751	350.357,897
Reparto unitario	3,66	2,70
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	35,17	2,80
Total	35,17	2,80
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-32.297.886,81	12.813.062,06
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-32.297.886,81	12.813.062,06

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-20.983.206,92	8.010.844,19
Total	-20.983.206,92	8.010.844,19
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN DISTRIBUCIÓN RD		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-11.314.411,64	4.802.213,64
Total	-11.314.411,64	4.802.213,64
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	344.493,526751	350.357,897
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-268,25	4,23

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Total	-268,25	4,23
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
31/12/2019	C PARTICIPACIÓN CAPI C	57.780.770,12	389.288,803	148,42	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2019	D PARTICIPACIÓN DIST D	40.639.821,45	360.724,522	112,66	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	61.267.169,61	438.948,599000	139,57	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020	D1 PARTICIPACIÓN DISTRI D	39.282.466,71	373.349,150000	105,21	0,40	0,03	0,00	0,00
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	70.140.755,94	449.731,765000	155,96	0,00	0,00	0,00	16,72
31/03/2021	D1 PARTICIPACIÓN DIST D	42.795.440,60	364.007,493000	117,56	0,00	0,00	0,00	12,60
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	74.844.728,89	440.574,218000	169,87	0,00	0,00	0,00	21,77
31/03/2022	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	44.866.744,49	350.357,897000	128,05	0,00	2,70	0,00	13,70
31/03/2022	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	1.016,93	0,010	101.693,00	0,00	0,00	0,00	703,00
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	47.687.945,08	469.792,046082	101,50	0,00	0,00	0,00	-39,75
31/03/2023	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	25.685.985,74	344.493,526751	74,56	0,00	3,65	0,00	-32,84
31/03/2023	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	612,42	0,010	61.242,00	0,00	0,00	0,00	-23.308,00

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	95.134,744865	13.790.268,05
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-65.916,916783	-7.760.004,23
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	29.217,828082	6.030.263,82
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	469.792,046082	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DISTRIBUCIÓN RD		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	6.563,134560	597.280,76
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-12.427,504809	-1.103.225,99
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-5.864,370249	-505.945,23
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	344.493,526751	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	0,00	0,00
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	0,010000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	5.994,28
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	5.994,28
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	5.994,28
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	5.994,28
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	1.391,04
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.391,04
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	1.391,04
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.391,04
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0010444992 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	896.625,85
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0000984221 D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	477.362,71
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0014007M09 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,73
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	5,38
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	334.091,35
Créditos	SRD y pagos diferidos	224.649,65
Total créditos		558.741,00
Deudas	SRD y pagos diferidos	1.399.298,65
Deudas	Gastos de gestión	97.570,83
Total deudas		1.496.869,48
Total deudas y créditos		-938.128,48

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	71.783.381,31	97,83
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	71.783.381,31	97,83
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	0,00	0,00
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	558.741,00	0,76
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-1.496.869,48	-2,04
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	2.529.290,41	3,45
DISPONIBILIDAD	2.529.290,41	3,45
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	73.374.543,24	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			71.783.381,31	97,83
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			71.783.381,31	97,83
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			71.783.381,31	97,83
TOTAL BÉLGICA			11.736.604,85	16,00
BE0003593044 COFINIMMO SICAFI	EUR	26.323	2.146.640,65	2,93
BE0003746600 INTERVEST OFFICES WAREHOUSES	EUR	9.872	172.760,00	0,24
BE0003851681 AEDIFICA	EUR	40.243	2.982.006,30	4,06
BE0003878957 VGP	EUR	10.019	823.561,80	1,12
BE0974273055 CARE PROPERTY INVEST	EUR	69.449	884.780,26	1,21
BE0974288202 XIOR STUDENT HOUSING	EUR	91.241	2.828.471,00	3,85
BE0974349814 WAREHOUSES DE PAUW	EUR	69.487	1.898.384,84	2,59
TOTAL SUIZA			1.459.092,15	1,99
CH0008038389 SWISS PRIME SITE	CHF	19.020	1.459.092,15	1,99
TOTAL ALEMANIA			10.693.809,68	14,57
DE0008303504 TAG IMMOBILIEN	EUR	166.504	1.061.463,00	1,45
DE000A1ML7J1 VONOVIA	EUR	153.254	2.657.424,36	3,62
DE000A2NBX80 INSTONE REAL ESTATE GROUP AG	EUR	283.484	2.211.175,20	3,01
DE000LEG1110 LEG IMMOBILIEN	EUR	94.369	4.763.747,12	6,49
TOTAL ESPAÑA			6.412.860,64	8,74
ES0105025003 MERLIN PROPERTIES	EUR	445.352	3.589.537,12	4,89
ES0105066007 CELLNEX TELECOM	EUR	78.952	2.823.323,52	3,85
TOTAL FRANCIA			21.125.649,36	28,79
FR0000033219 ALTAREA	EUR	3.959	448.950,60	0,61
FR0000035081 ICADE	EUR	99.541	4.314.106,94	5,90
FR0000121964 KLEPIERRE	EUR	66.336	1.383.105,60	1,88
FR0004007813 KAUFMAN ET BROAD	EUR	80.736	2.212.166,40	3,01
FR0010040865 GECINA	EUR	32.957	3.149.041,35	4,29
FR0010241638 MERCIALYS	EUR	372.210	3.502.496,10	4,77
FR0010481960 ARGAN	EUR	27.151	1.870.703,90	2,55
FR0010828137 CARMILA	EUR	202.964	2.804.962,48	3,82

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0013326246 UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD UNIT	EUR	29.161	1.440.115,99	1,96
TOTAL REINO UNIDO			13.933.020,56	18,99
GB0002869419 BIG YELLOW GROUP R.E.I.T.	GBP	53.471	711.874,90	0,97
GB0006928617 UNITE GROUP REIT	GBP	133.109	1.454.531,94	1,98
GB00B04V1276 GRAINGER	GBP	648.640	1.721.196,72	2,35
GB00B1N7Z094 SAFESTORE HOLDINGS R.E.I.T.	GBP	133.096	1.439.989,98	1,96
GB00B4WFW713 LONDONMETRIC PROPERTY	GBP	447.779	895.486,60	1,22
GB00B5ZN1N88 SEGRO R.E.I.T.	GBP	428.171	3.743.028,00	5,10
GB00B67G5X01 WORKSPACE GROUP. R.E.I.T.	GBP	163.405	812.865,76	1,11
GB00BG49KP99 TRITAX BIG BOX	GBP	526.228	838.421,73	1,14
GB00BYW0PQ60 LAND SECURITIES GROUP R.E.I.T.	GBP	327.315	2.315.624,93	3,16
TOTAL IRLANDA			813.735,12	1,11
IE00BJ34P519 IRISH RESIDENT R.E.I.T.	EUR	874.984	813.735,12	1,11
TOTAL LUXEMBURGO			2.130.926,20	2,90
GG00BQZCBZ44 SHURGARD SELF STORAGE REIT	EUR	48.211	2.130.926,20	2,90
TOTAL NORUEGA			240.111,93	0,33
NO0010360175 KMC PROPERTIES	NOK	454.788	240.111,93	0,33
TOTAL SUECIA			3.237.570,82	4,41
SE0000379190 CASTELLUM	SEK	158.039	1.691.278,30	2,30
SE0001664707 CATENA	SEK	13.282	453.334,76	0,62
SE0006543344 STENDORREN FASTIGHETER	SEK	38.003	585.046,10	0,80
SE0018012635 WIHLBORGS FASTIGHETER	SEK	72.014	507.911,66	0,69

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación D1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40% *		EUR

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

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40% *		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40% *		EUR

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

SUBFONDO CM-AM EUROPE VALUE

BALANCE ACTIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	247.834.976,87	595.982.743,26
Acciones y valores similares	246.960.194,23	592.818.665,36
Negociados en un mercado regulado o similar	246.960.194,23	592.818.665,36
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	874.782,64	3.164.077,90
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	874.782,64	3.164.077,90
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	78.978,61	791.907,41
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	78.978,61	791.907,41
Cuentas financieras	11.007.945,41	30.499.555,97
Efectivo	11.007.945,41	30.499.555,97
Total activo	258.921.900,89	627.274.206,64

BALANCE PASIVO

	31/03/2023	31/03/2022
Capital propio		
Capital	265.749.256,77	586.322.710,15
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	121,83	87,74
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-17.537.105,44	15.240.922,78
Resultado del ejercicio (a, b)	8.846.952,39	21.556.561,58
Total capital propio	257.059.225,55	623.120.282,25
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	310.707,75	1.395.738,69
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	310.707,75	1.395.738,69
Cuentas financieras	1.551.967,59	2.758.185,70
Préstamos bancarios corrientes	1.551.967,59	2.758.185,70
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	258.921.900,89	627.274.206,64

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2023	31/03/2022
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros compromisos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2023	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	94.037,18	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	17.636.060,94	16.878.404,66
Ingresos por bonos y valores similares	5.047.500,00	9.106.750,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	22.777.598,12	25.985.154,66
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	75.928,40	136.397,81
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	75.928,40	136.397,81
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	22.701.669,72	25.848.756,85
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	4.874.216,63	8.049.132,41
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	17.827.453,09	17.799.624,44
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-8.980.500,70	3.756.937,14
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	8.846.952,39	21.556.561,58

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

Las cuentas anuales se presentan en la forma prevista en el Reglamento ANC 2014-01 modificado. Los elementos contables se expresan en euros, moneda contable del OIC.

Contabilización de los ingresos

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

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

Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

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

Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación RD:

Con respecto a los ingresos: reparto del resultado neto

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación R:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

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	FR0000991770	1,794% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,754% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
RD	FR0000991788	1,794% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,754% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

R	FR0010699736	2,25% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 2,21% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0012432565	0,897% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 0,857% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013295490	1,4% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de gestión financiera: 1,36% como máximo, impuestos incluidos Incluidos gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,04% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0000991770	Ninguna
RD	FR0000991788	Ninguna
R	FR0010699736	Ninguna
IC	FR0012432565	Ninguna
S	FR0013295490	Ninguna

Comisión de rentabilidad superior

Participación FR0000991770 RC

Ninguna

Participación FR0000991788 RD

Ninguna

Participación FR0010699736 R

Ninguna

Participación FR0012432565 IC

Ninguna

Participación FR0013295490 S

Ninguna

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 por operación.

Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la

venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
Del 0% al 0,10% como máximo, impuestos incluidos, en renta variable Deducción por cada operación	100		

Método de valoración

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

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

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración al último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización:

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

Adquisiciones temporales de títulos:

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: valoración de los 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 que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

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

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

Contratos a plazo fijo:

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

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

Opciones:

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

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

Operaciones de permuta financiera (swaps):

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad 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:

Ninguna

Garantía otorgada:

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, 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 alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad 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 pactos 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 la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2023	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	623.120.282,25	463.915.614,85
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	68.026.843,22	322.838.985,55
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-427.973.934,05	-155.539.072,90
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	31.750.052,13	35.605.925,75
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-62.446.509,72	-21.581.168,49
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-714.157,52	-1.213.114,95
Diferencias en los tipos de cambio	-356.659,95	-241.113,00
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	10.063.109,51	-37.267.237,06
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	20.328.537,17	10.265.427,66
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	10.265.427,66	47.532.664,72
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	-2.237.253,41	-1.198.161,94
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	17.827.453,09	17.799.624,44
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	257.059.225,55	623.120.282,25

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2023
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2023
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2023
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			874.782,64
	FR0013041738	CM-AM H.CARE IC 3D	874.782,64
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			874.782,64

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

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

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

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Remanente	121,83	87,74
Resultado	8.846.952,39	21.556.561,58
Total	8.847.074,22	21.556.649,32

	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	5.611.033,04	16.056.369,40
Total	5.611.033,04	16.056.369,40
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.141.814,30	2.586.302,30
Total	2.141.814,30	2.586.302,30
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN DISTRIBUCIÓN RD		
Asignación		
Reparto	1.068.475,03	2.888.770,92
Remanente del ejercicio	140,23	334,82
Capitalización	0,00	0,00
Total	1.068.615,26	2.889.105,74
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	14.265,354265	39.196,349
Reparto unitario	74,90	73,70
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPIIC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	24.449,34	23.799,34
Total	24.449,34	23.799,34
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2023	31/03/2022
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.162,28	1.072,54
Total	1.162,28	1.072,54
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-17.537.105,44	15.240.922,78
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-17.537.105,44	15.240.922,78

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-11.440.256,44	11.492.712,76
Total	-11.440.256,44	11.492.712,76
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-3.930.425,80	1.650.102,59
Total	-3.930.425,80	1.650.102,59
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN DISTRIBUCIÓN RD		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-2.122.183,57	2.083.113,72
Total	-2.122.183,57	2.083.113,72
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	14.265,354265	39.196,349
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-41.249,49	13.999,49
Total	-41.249,49	13.999,49
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2023	31/03/2022
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-2.990,14	994,22
Total	-2.990,14	994,22
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
20/07/2020*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	120.936.565,29	45.389,987000	2.664,38	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	7.330.767,97	2.723,3040	2.691,86	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	77.764.229,32	44.579,013000	1.744,41	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	288.239,78	3,010	95.760,72	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	18.827,61	147,000	128,07	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	317.218.807,26	95.372,287000	3.326,11	0,00	0,00	0,00	33,40
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	51.449.689,76	15.268,4460	3.369,67	0,00	0,00	0,00	41,76
31/03/2021	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	95.217.125,43	43.724,621000	2.177,65	0,00	29,84	0,00	-7,97
31/03/2021	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	1.201,85	0,010	120.185,00	0,00	0,00	0,00	1.764,00
31/03/2021	R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	28.790,55	181,000	159,06	0,00	0,00	0,00	0,89
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	470.659.154,13	141.774,589000	3.319,77	0,00	0,00	0,00	194,31
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	67.771.519,99	20.070,4205	3.376,68	0,00	0,00	0,00	211,07
31/03/2022	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	84.073.199,09	39.196,349000	2.144,92	0,00	73,70	0,00	53,14
31/03/2022	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	575.911,49	4,767	120.812,14	0,00	0,00	0,00	7.929,26
31/03/2022	R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	40.497,55	257,000	157,57	0,00	0,00	0,00	8,04
31/03/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	167.655.944,39	48.068,646595	3.487,84	0,00	0,00	0,00	-121,26
31/03/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	57.794.575,06	16.225,9908	3.561,85	0,00	0,00	0,00	-110,23
31/03/2023	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	30.956.818,52	14.265,354265	2.170,07	0,00	74,90	0,00	-148,76
31/03/2023	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	608.343,29	4,757	127.883,81	0,00	0,00	0,00	-3.531,66
31/03/2023	R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	43.544,29	265,000	164,31	0,00	0,00	0,00	-6,89

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	14.816,704508	48.484.862,80
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-108.522,646913	-344.708.067,42
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-93.705,942405	-296.223.204,62
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	48.068,646595	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	4.483,133800	14.810.705,42
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-8.327,563500	-26.800.438,85
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-3.844,429700	-11.989.733,43
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	16.225,990800	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DISTRIBUCIÓN RD		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	2.383,686779	4.730.118,76
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-27.314,681514	-56.464.336,31
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-24.930,994735	-51.734.217,55
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	14.265,354265	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-0,010000	-1.091,47
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-0,010000	-1.091,47
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	4,757000	

	En cantidad	En importe
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	8,000000	1.156,24
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	8,000000	1.156,24
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	265,000000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	12.325,10
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	12.325,10
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	12.325,10
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	12.325,10
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	39,60
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	39,60
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	39,60
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	39,60
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	1.715,45
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.715,45
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	1.715,45
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.715,45
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

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

	En importe
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	11,56
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	11,56
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	11,56
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	11,56
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2023
FR0000991770 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	3.464.780,29
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0013295490 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	649.289,04
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0000991788 D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	755.020,96
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0012432565 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,75
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	4.221,48
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2023
FR0010699736 R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,25
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	904,86
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2023
Créditos	Cupones y dividendos	78.978,61
Total créditos		78.978,61
Deudas	Gastos de gestión	310.707,75
Total deudas		310.707,75
Total deudas y créditos		-231.729,14

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	247.834.976,87	96,41
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	246.960.194,23	96,07
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	874.782,64	0,34
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	78.978,61	0,03
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-310.707,75	-0,12
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	9.455.977,82	3,68
DISPONIBILIDAD	9.455.977,82	3,68
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	257.059.225,55	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			246.960.194,23	96,07
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			246.960.194,23	96,07
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			246.960.194,23	96,07
TOTAL BÉLGICA			5.266.341,15	2,05
BE0003470755 SOLVAY	EUR	49.989	5.266.341,15	2,05
TOTAL SUIZA			6.724.795,40	2,62
CH0012005267 NOVARTIS	CHF	79.592	6.724.795,40	2,62
TOTAL ALEMANIA			54.390.771,08	21,16
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	94.995	4.093.334,55	1,59
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM	EUR	420.702	9.402.689,70	3,67
DE0005565204 DUERR	EUR	76.554	2.529.344,16	0,98
DE0005785604 FRESENIUS	EUR	170.462	4.235.980,70	1,65
DE0006599905 MERCK KGAA	EUR	19.880	3.410.414,00	1,33
DE0007164600 SAP	EUR	53.896	6.255.169,76	2,43
DE0007236101 SIEMENS	EUR	60.530	9.034.707,80	3,51
DE0008404005 ALLIANZ	EUR	31.527	6.708.945,60	2,61
DE000ENER6Y0 SIEMENS ENERGY AG	EUR	158.097	3.199.883,28	1,24
DE000KGX8881 KION GROUP	EUR	57.811	2.058.649,71	0,80
DE000TRAT0N7 TRATON SE	EUR	191.994	3.461.651,82	1,35
TOTAL ESPAÑA			16.028.028,87	6,24
ES0105563003 CORPORACION ACCIONA ENERGIAS R	EUR	108.975	3.896.946,00	1,53
ES0113900J37 BANCO SANTANDER	EUR	1.135.769	3.891.144,59	1,51
ES0140609019 CAIXABANK	EUR	658.466	2.359.942,14	0,92
ES0173516115 REPSOL	EUR	225.452	3.198.036,62	1,24
ES0177542018 INTL CONSOLIDATED AIRLINES GRP	EUR	1.563.369	2.681.959,52	1,04
TOTAL FINLANDIA			2.490.665,96	0,97
FI0009005961 STORA ENSO CL.R	EUR	207.902	2.490.665,96	0,97
TOTAL FRANCIA			111.871.104,36	43,50
FR0000044448 NEXANS	EUR	39.861	3.647.281,50	1,42
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	282.629	5.265.378,27	2,05

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0000120271 TOTALENERGIES SE	EUR	114.391	6.218.294,76	2,42
FR0000120578 SANOFI	EUR	97.492	9.772.598,08	3,80
FR0000120628 AXA	EUR	235.828	6.642.095,62	2,58
FR0000120644 DANONE	EUR	83.658	4.794.439,98	1,87
FR0000121147 FAURECIA	EUR	41.348	824.685,86	0,32
FR0000121220 SODEXO	EUR	47.952	4.318.557,12	1,68
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	239.907	6.813.358,80	2,65
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	120.403	6.299.484,96	2,45
FR0000125486 VINCI	EUR	89.315	9.442.381,80	3,67
FR0000130809 SOCIETE GENERALE	EUR	107.915	2.243.013,28	0,87
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	149.068	8.230.044,28	3,20
FR0000131906 RENAULT	EUR	187.666	7.056.241,60	2,74
FR0000133308 ORANGE	EUR	568.567	6.226.945,78	2,42
FR0004125920 AMUNDI	EUR	55.935	3.247.026,75	1,26
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT	EUR	115.928	2.907.474,24	1,13
FR0010313833 ARKEMA	EUR	27.774	2.521.879,20	0,98
FR0012435121 ELIS	EUR	382.197	6.741.955,08	2,62
FR0012757854 SPIE	EUR	163.099	4.361.267,26	1,70
FR001400AJ45 MICHELIN	EUR	152.663	4.296.700,14	1,67
TOTAL REINO UNIDO			13.053.508,24	5,08
GB0007188757 RIO TINTO ORD.	GBP	41.676	2.600.033,35	1,01
GB0007980591 BP	GBP	1.306.890	7.602.576,24	2,96
GB00B24CGK77 RECKITT BENCKISER GROUP	GBP	40.651	2.850.898,65	1,11
TOTAL IRLANDA			4.997.400,21	1,94
IE00B1RR8406 SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	149.937	4.997.400,21	1,94
TOTAL ITALIA			10.475.899,08	4,08
IT0000072618 INTESA SANPAOLO	EUR	2.215.480	5.245.148,90	2,05
IT0003132476 ENI	EUR	405.296	5.230.750,18	2,03
TOTAL LUXEMBURGO			2.610.229,65	1,02
LU0569974404 APERAM	EUR	75.945	2.610.229,65	1,02
TOTAL PAÍSES BAJOS			13.810.873,88	5,37
NL0011821202 ING GROEP	EUR	538.498	5.885.783,14	2,29

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
NL00150001Q9 STELLANTIS	EUR	473.762	7.925.090,74	3,08
TOTAL PORTUGAL			5.240.576,35	2,04
PTEDP0AM0009 EDP ENERGIAS PORTUGAL	EUR	1.044.772	5.240.576,35	2,04
TOTAL Títulos de OIC			874.782,64	0,34
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			874.782,64	0,34
TOTAL FRANCIA			874.782,64	0,34
FR0013041738 CM-AM HUMAN CARE (IC)	EUR	8,4	874.782,64	0,34

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación D1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación R1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

BORRADOR DEL TEXTO DE LAS RESOLUCIONES

PRIMERA RESOLUCIÓN

La junta toma nota de que el capital social de la CM-AM SICAV ascendía a 8.023.995.500,81 euros a 31/03/2022 y estaba compuesto por:

- Para el subfondo CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM, un capital de 901.108.778,36 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción RD</u>		
31/03/2022	3.446.544,40 €	2.038,58
<u>Acción RC</u>		
31/03/2022	863.041.916,68 €	399.283,199
<u>Acción IC</u>		
31/03/2022	998,65 €	0,01
<u>Acción EI</u>		
31/03/2022	34.619.318,63 €	348,158781

- Para el subfondo CM-AM GLOBAL GOLD, un capital de 334.926.191,31 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción S</u>		
31/03/2022	48.094.916,43 €	1.149.737,912
<u>Acción RC</u>		
31/03/2022	274.093.660,09 €	6.778.442,185
<u>Acción IC</u>		
31/03/2022	11.768.998,29 €	5,89
<u>Acción ER</u>		
31/03/2022	968.616,50 €	5.500,814167

- Para el subfondo CM-AM SUSTAINABLE PLANET, un capital de 445.744.786,88 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción S</u>		
31/03/2022	46.542.255,69 €	3.688.327,913
<u>Acción RC</u>		
31/03/2022	395.485.671,92 €	32.430.470,936
<u>Acción IC</u>		
31/03/2022	3.716.859,27 €	27,835

- Para el subfondo CM-AM INFLATION, un capital de 135.119.379,46 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción S</u>		
07/09/2022	22.799.619,74 €	194.276,818
<u>Acción RC</u>		
07/09/2022	112.318.764,24 €	954.036,984
<u>Acción IC</u>		
07/09/2022	995,48 €	0,01

- Para el subfondo CM-AM GLOBAL LEADERS, un capital de 766.540.237,08 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción S</u>		
31/03/2022	58.593.636,31 €	26.804,8404
<u>Acción RC</u>		
31/03/2022	659.647.245,77 €	312.300,307
<u>Acción IC</u>		
31/03/2022	31.442.552,76 €	138,762
<u>Acción ER</u>		
31/03/2022	16.856.802,24 €	105.750,977

- Para el subfondo CM-AM GREEN BONDS, un capital de 60.485.462,20 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción RC</u>		
31/03/2022	3.228.789,36 €	34.044,153
<u>Acción IC</u>		
31/03/2022	57.256.672,84 €	600,494

- Para el subfondo CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE, un capital de 393.763.232,12 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción S</u>		
31/03/2022	29.249.300,25 €	224.032,491
<u>Acción RC</u>		
31/03/2022	364.408.475,61 €	2.814.167,916
<u>Acción IC</u>		
31/03/2022	105.456,26 €	0,78

- Para el subfondo CM-AM GLOBAL INNOVATION, un capital de 165.773.018,08 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
--	-------------------------------	----------------------------------

Acción S

31/03/2022 26.503.723,70 € 17.074,8303

Acción RC

31/03/2022 128.541.119,96 € 83.747,937

Acción IC

31/03/2022 10.728.174,42 € 99,90

- Para el subfondo CM-AM HIGH YIELD 2024, un capital de 218.124.197,62 euros; o

Patrimonio neto **Número de acciones**

Acción S

31/03/2022 56.576.987,30 € 538.985,359

Acción RD

31/03/2022 3.010.321,51 € 30.281,723

Acción RC

31/03/2022 110.888.454,91 € 1.063.959,868

Acción IC

31/03/2022 47.648.433,90 € 472,65

- De 4.662,93161 acciones del subfondo CM-AM SHORT TERM BONDS, es decir, un capital de 466.564.301,50 euros

- Para el subfondo CM-AM CONVICTIONS EURO, un capital de 656.052.060,37 euros; o

Patrimonio neto **Número de acciones**

Acción S

31/03/2022 91.342.538,13 € 2.795.122,035

Acción RC

31/03/2022 489.069.689,76 € 18.200.274,103

Acción IC

31/03/2022 75.639.832,48 € 3.944.174,837

- Para el subfondo CM-AM SMALL & MIDCAP EURO, un capital de 171.341.318,25 euros; o

Patrimonio neto **Número de acciones**

Acción S

31/03/2022 33.245.270,44 € 1.097.957,00

Acción RC

31/03/2022 72.987.356,25 € 2.145.094,841

Acción IC

31/03/2022 65.108.691,56 € 1.814.813,846

- Para el subfondo CM-AM FLEXIBLE EURO, un capital de 47.912.108,21 euros; o

Patrimonio neto **Número de acciones**

Acción RC

31/03/2022	47.910.770,18 €	3.269.306,099
------------	-----------------	---------------

Acción IC

31/03/2022	1.338,03 €	0,01
------------	------------	------

- Para el subfondo CM-AM CONVERTIBLES EURO, un capital de 155.757.654,12 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
--	-------------------------------	----------------------------------

Acción S

31/03/2022	6.845.699,87 €	213.574,671
------------	----------------	-------------

Acción RD

31/03/2022	14.510.257,27 €	534.252,626
------------	-----------------	-------------

Acción RC

31/03/2022	87.336.510,12 €	5.685.062,094
------------	-----------------	---------------

Acción IC

31/03/2022	47.065.186,86 €	4.707.527,296
------------	-----------------	---------------

- Para el subfondo CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE, un capital de 109.349.100,96 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
--	-------------------------------	----------------------------------

Acción S

07/09/2022	23.629.063,12 €	249.431,142
------------	-----------------	-------------

Acción RC

07/09/2022	74.791.174,26 €	800.446,474
------------	-----------------	-------------

Acción IC

07/09/2022	10.928.863,58 €	115,30
------------	-----------------	--------

- Para el subfondo CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS, un capital de 187.006.976,29 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
--	-------------------------------	----------------------------------

Acción S

31/03/2022	19.481.534,34 €	204.529,365
------------	-----------------	-------------

Acción RC

31/03/2022	162.994.896,52 €	471.719,482
------------	------------------	-------------

Acción IC

31/03/2022	3.801.854,14 €	34,245
------------	----------------	--------

Acción ER

31/03/2022	728.691,29 €	7.774,637
------------	--------------	-----------

- Para el subfondo CM-AM EUROPE GROWTH, un capital de 1.913.040.448,84 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
--	-------------------------------	----------------------------------

Acción S

31/03/2022	80.033.584,15 €	9.611,9242
------------	-----------------	------------

Acción RC

31/03/2022	1.826.088.671,88 €	223.092,123
------------	-----------------------	-------------

Acción R

31/03/2022	858.399,97 €	2.292,00
------------	--------------	----------

Acción IC

31/03/2022	609.514,23 €	0,293
------------	--------------	-------

Acción ER

31/03/2022	5.450.278,61 €	40.019,616983
------------	----------------	---------------

- De 234.387,272 acciones del subfondo CM-AM DOLLAR CASH, es decir, un capital de 443.354.419,43 dólares

- Para el subfondo CM-AM PIERRE, un capital de 119.712.490,31 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción RD</u>		
31/03/2022	44.866.744,49 €	350.357,897
<u>Acción RC</u>		
31/03/2022	74.844.728,89 €	440.574,218
<u>Acción IC</u>		
31/03/2022	1.016,93 €	0,01

- Para el subfondo CM-AM EUROPE VALUE, un capital de 623.120.282,25 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción S</u>		
31/03/2022	67.771.519,99 €	20.070,4205
<u>Acción RD</u>		
31/03/2022	84.073.199,09 €	39.196,349
<u>Acción RC</u>		
31/03/2022	470.659.154,13 €	141.774,589
<u>Acción R</u>		
31/03/2022	40.497,55 €	257,00
<u>Acción IC</u>		
31/03/2022	575.911,49 €	4,767

Toma nota de que el capital social de la CM-AM SICAV ascendía a 7.542.964.379,77 euros a 31/03/2023 y estaba compuesto por:

- Para el subfondo CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM, un capital de 486.593.022,61 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
--	-------------------------------	----------------------------------

Acción RD

31/03/2023	4.014.420,40 €	2.354,988336
------------	----------------	--------------

Acción RC

31/03/2023	445.180.945,58 €	204.219,67712
------------	------------------	---------------

Acción IC

31/03/2023	30.236.908,54 €	300,143
------------	-----------------	---------

Acción EI

31/03/2023	7.160.748,09 €	71,405433
------------	----------------	-----------

- Para el subfondo CM-AM GLOBAL GOLD, un capital de 465.466.797,11 euros; o

Patrimonio neto**Número de acciones****Acción S**

31/03/2023	64.901.188,88 €	1.746.580,182
------------	-----------------	---------------

Acción RC

31/03/2023	389.420.808,26 €	10.928.776,300374
------------	------------------	-------------------

Acción IC

31/03/2023	9.366.200,28 €	5,266
------------	----------------	-------

Acción ER

31/03/2023	1.778.599,69 €	11.404,458
------------	----------------	------------

- Para el subfondo CM-AM SUSTAINABLE PLANET, un capital de 457.750.044,34 euros; o

Patrimonio neto**Número de acciones****Acción S**

31/03/2023	46.578.385,82 €	3.824.244,239
------------	-----------------	---------------

Acción RC

31/03/2023	410.657.785,31 €	35.169.689,14822
------------	------------------	------------------

Acción IC

31/03/2023	513.873,21 €	3,981
------------	--------------	-------

- Para el subfondo CM-AM INFLATION, un capital de 114.202.806,61 euros; o

Patrimonio neto**Número de acciones****Acción S**

31/03/2023	11.775.871,95 €	101.101,901
------------	-----------------	-------------

Acción RC

31/03/2023	102.425.946,63 €	877.594,264592
------------	------------------	----------------

Acción IC

31/03/2023	988,03 €	0,01
------------	----------	------

- Para el subfondo CM-AM GLOBAL LEADERS, un capital de 780.210.771,98 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción S</u>		
31/03/2023	60.106.347,59 €	28.123,5351
<u>Acción RC</u>		
31/03/2023	683.385.557,52 €	333.570,665041
<u>Acción IC</u>		
31/03/2023	19.106.494,98 €	86,07
<u>Acción ER</u>		
31/03/2023	17.612.371,89 €	113.917,296166

- Para el subfondo CM-AM GREEN BONDS, un capital de 55.041.918,48 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción RC</u>		
31/03/2023	3.750.342,55 €	43.628,888455
<u>Acción IC</u>		
31/03/2023	51.291.575,93 €	592,795

- Para el subfondo CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE, un capital de 266.477.226,12 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción S</u>		
31/03/2023	11.037.619,50 €	97.331,5164
<u>Acción RC</u>		
31/03/2023	255.245.952,33 €	2.285.379,304554
<u>Acción IC</u>		
31/03/2023	193.654,29 €	1,645

- Para el subfondo CM-AM GLOBAL INNOVATION, un capital de 135.344.460,21 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción S</u>		
31/03/2023	23.665.941,39 €	16.982,8876
<u>Acción RC</u>		
31/03/2023	101.969.890,58 €	74.223,957895
<u>Acción IC</u>		
31/03/2023	9.708.628,24 €	100,50

- Para el subfondo CM-AM HIGH YIELD 2024, un capital de 229.262.486,44 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
--	-------------------------------	----------------------------------

Acción S

31/03/2023 83.958.012,85 € 811.292,408

Acción RD

31/03/2023 2.864.424,19 € 29.992,815023

Acción RC

31/03/2023 96.222.220,30 € 938.318,223037

Acción IC

31/03/2023 46.217.829,10 € 465,022

- De 3661,38255 acciones del subfondo CM-AM SHORT TERM BONDS, es decir, un capital de 369.584.882,41 euros

- Para el subfondo CM-AM CONVICTIONS EURO, un capital de 690.645.262,89 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción S</u>		
31/03/2023	103.036.665,93 €	3.095.483,232
<u>Acción RC</u>		
31/03/2023	511.808.928,83 €	18.852.378,271938
<u>Acción IC</u>		
31/03/2023	75.799.668,13 €	3.865.078,039

- Para el subfondo CM-AM SMALL & MIDCAP EURO, un capital de 127.453.301,75 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción S</u>		
31/03/2023	13.854.418,52 €	505.992,539
<u>Acción RC</u>		
31/03/2023	53.180.617,61 €	1.742.254,355754
<u>Acción IC</u>		
31/03/2023	60.418.265,62 €	1.857.078,664

- Para el subfondo CM-AM FLEXIBLE EURO, un capital de 345.747.210,71 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción RC</u>		
31/03/2023	345.745.861,36 €	23.549.412,955427
<u>Acción IC</u>		
31/03/2023	1.349,35 €	0,01

- Para el subfondo CM-AM CONVERTIBLES EURO, un capital de 141.317.307,10 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
--	-------------------------------	----------------------------------

Acción S

31/03/2023	6.188.088,28 €	199.914,517
------------	----------------	-------------

Acción RD

31/03/2023	12.891.874,98 €	493.485,497208
------------	-----------------	----------------

Acción RC

31/03/2023	77.638.953,20 €	5.254.166,397078
------------	-----------------	------------------

Acción IC

31/03/2023	44.598.390,64 €	4.614.487,922
------------	-----------------	---------------

- Para el subfondo CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE, un capital de 106.475.759,80 euros; o

<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
-------------------------------	----------------------------------

Acción S

31/03/2023	22.288.022,14 €	249.726,165
------------	-----------------	-------------

Acción RC

31/03/2023	71.935.620,58 €	820.856,009883
------------	-----------------	----------------

Acción IC

31/03/2023	12.252.117,08 €	137,046
------------	-----------------	---------

- Para el subfondo CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS, un capital de 172.460.764,79 euros; o

<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
-------------------------------	----------------------------------

Acción S

31/03/2023	19.619.045,25 €	229.151,257
------------	-----------------	-------------

Acción RC

31/03/2023	150.804.883,34 €	489.939,736013
------------	------------------	----------------

Acción IC

31/03/2023	1.266.112,70 €	12,675
------------	----------------	--------

Acción ER

31/03/2023	770.723,50 €	9.231,109221
------------	--------------	--------------

- Para el subfondo CM-AM EUROPE GROWTH, un capital de 1.976.915.441,23 euros; o

<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
-------------------------------	----------------------------------

Acción S

31/03/2023	70.613.056,50 €	8.601,561
------------	-----------------	-----------

Acción RC

31/03/2023	1.899.899.824,84 €	236.365,794029
------------	--------------------	----------------

Acción R

31/03/2023	803.426,80 €	2.201,00
------------	--------------	----------

Acción IC

31/03/2023	823.269,63 €	0,40
------------	--------------	------

Acción ER

31/03/2023	4.775.863,46 €	35.710,506169
------------	----------------	---------------

- De 163275,815 acciones del subfondo CM-AM DOLLAR CASH, es decir, un capital de 317.910.923,93 dólares

- Para el subfondo CM-AM PIERRE, un capital de 73.374.543,24 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción RD</u>		
31/03/2023	25.685.985,74 €	344.493,526751
<u>Acción RC</u>		
31/03/2023	47.687.945,08 €	469.792,046082
<u>Acción IC</u>		
31/03/2023	612,42 €	0,01

- Para el subfondo CM-AM EUROPE VALUE, un capital de 257.059.225,55 euros; o

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>
<u>Acción S</u>		
31/03/2023	57.794.575,06 €	16.225,9908
<u>Acción RD</u>		
31/03/2023	30.956.818,52 €	14.265,354265
<u>Acción RC</u>		
31/03/2023	167.655.944,39 €	48.068,646595
<u>Acción R</u>		
31/03/2023	43.544,29 €	265,00
<u>Acción IC</u>		
31/03/2023	608.343,29 €	4,757

SEGUNDA RESOLUCIÓN

La junta toma nota de que los importes de reparto correspondientes al resultado consolidado del ejercicio compuesto ascienden a 36.618.123,27 euros. Están compuestos por el resultado neto del ejercicio de 43.692.234,43 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de - 7.074.111,15 euros. Decide asignar los importes como sigue:

• En el caso del subfondo CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM, un resultado de 3.069.289,12 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 3.709.976,5 euros, la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -640.696,76 euros y el remanente del ejercicio anterior de 9,34 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 195.149,10 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 2.803.780,98 euros.

Acción EI: capitalización por un importe de 45.076,34 euros.

Acción RD: reparto parcial por un importe de 25.269,02 euros, lo que supone un dividendo neto total por acción de 10,73 euros.

Acción RD: remanente por un importe de 13,68 euros.

De acuerdo con lo estipulado en el artículo 243 bis del CGI, toma nota de que en los tres últimos ejercicios los repartos de dividendos han sido los siguientes:

Ejercicio 31/03/2022:

Acción RD: 0,42 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Acción EI: sin reparto.

• En el caso del subfondo CM-AM GLOBAL GOLD, un resultado de -1.046.441,34 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -842.779,46 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -203.661,88 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de -1.359.008,31 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de 2.073,37 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 256.194,47 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 54.299,13 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM SUSTAINABLE PLANET, un resultado de 770.845,61 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 532.279,67 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 238.565,94 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 366.556,73 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 399.149,12 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 5.139,76 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM INFLATION, un resultado de 170.337,36 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 196.435,69 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -26.098,33 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 141.011,49 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 2,48 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 29.323,39 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM GLOBAL LEADERS, un resultado de -5.004.367,45 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -4.949.492,39 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -54.875,06 euros, es decir:

Acción ER: capitalización por un importe de -127.490,50 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 25.396,86 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -4.946.755,15 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 44.481,34 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM GREEN BONDS, un resultado de 360.077,23 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 361.742,61 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -1.665,38 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 20.271,06 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 339.806,17 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE, un resultado de -1.662.577,72 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -1.665.210,05 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 2.632,33 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de -1.665.744,46 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 2.654,43 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 512,31 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM GLOBAL INNOVATION, un resultado de -955.073,35 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -1.009.457,87 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 54.384,52 euros, es decir:

Acción S: capitalización por un importe de -118.635,61 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -29.926,59 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -806.511,15 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM HIGH YIELD 2024, un resultado de 5.463.395,93 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 5.382.952,42 euros, la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 80.369,05 euros y el remanente del ejercicio anterior de 74,46 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 1.140.430,54 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 2.071.682,16 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 2.185.694,31 euros.

Acción RD: reparto parcial por un importe de 65.384,34 euros, lo que supone un dividendo neto total por acción de 2,18 euros.

Acción RD: remanente por un importe de 204,58 euros.

De acuerdo con lo estipulado en el artículo 243 bis del CGI, toma nota de que en los tres últimos ejercicios los repartos de dividendos han sido los siguientes:

Ejercicio 20/07/2020:

Acción S: sin reparto.

Acción RD: 1,72 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2021:

Acción S: sin reparto.

Acción RD: 1,52 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2022:

Acción S: sin reparto.

Acción RD: 2,29 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

• En el caso del subfondo CM-AM SHORT TERM BONDS, un resultado de 2.733.561,50 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 2.994.295,33 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -260.733,83 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 2.733.561,50 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM CONVICTIONS EURO, un resultado de 6.872.600,17 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 6.748.504,70 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 124.095,47 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 1.420.254,46 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 1.551.305,13 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 3.901.040,58 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM SMALL & MIDCAP EURO, un resultado de 482.329,34 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 681.999,88 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -199.670,54 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de -116.533,19 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 520.203,31 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 78.659,22 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM FLEXIBLE EURO, un resultado de 4.394.535,93 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -40.445,18 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 4.434.981,11 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 26,04 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 4.394.509,89 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM CONVERTIBLES EURO, un resultado de -332.959,11 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -346.656,80 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 13.697,69 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de -317.393,04 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 37.969,33 euros.

Acción RD: capitalización por un importe de -52.701,65 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -833,75 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE, un resultado de -379.518,85 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -379.556,02 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 37,17 euros, es decir:

Acción S: capitalización por un importe de -14.632,39 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -370.571,95 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 5.685,49 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS, un resultado de 1.871.342,88 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 1.870.637,83 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 705,05 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 1.468.818,81 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 25.144,49 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 369.872,45 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de 7.507,13 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM EUROPE GROWTH, un resultado de -196.367,01 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -813.364,75 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 616.997,74 euros, es decir:

Acción ER: capitalización por un importe de -1.112,07 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 246.991,08 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -441.964,02 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 5.556,83 euros.

Acción R: capitalización por un importe de -5.838,83 euros.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM DOLLAR CASH, un resultado de 8.279.640,60 dólares compuesto por el resultado neto del ejercicio de 10.671.289,93 dólares y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -2.391.649,33 dólares, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 8.279.640,60 dólares.

Toma nota de que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• En el caso del subfondo CM-AM PIERRE, un resultado de 3.568.226,76 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 3.645.438,74 euros, la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -79.104,78 euros y el remanente del ejercicio anterior de 1.892,80 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 2.305.727,42 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 35,17 euros.

Acción RD: reparto parcial por un importe de 1.260.846,31 euros, lo que supone un dividendo neto total por acción de 3,66 euros.

Acción RD: remanente por un importe de 1.617,86 euros.

De acuerdo con lo estipulado en el artículo 243 bis del CGI, toma nota de que en los tres últimos ejercicios los repartos de dividendos han sido los siguientes:

Ejercicio 20/07/2020:

Acción RD: 0,03 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2021:

Acción RD: sin reparto.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2022:

Acción RD: 2,70 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

• En el caso del subfondo CM-AM EUROPE VALUE, un resultado de 8.846.952,39 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 17.827.453,09 euros, la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -8.980.500,70 euros y el remanente del ejercicio anterior de 121,83 euros, es decir:

Acción R: capitalización por un importe de 1.162,28 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 2.141.814,30 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 24.449,34 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 5.611.033,04 euros.

Acción RD: reparto parcial por un importe de 1.068.475,03 euros, lo que supone un dividendo neto total por acción de 74,90 euros.

Acción RD: remanente por un importe de 140,23 euros.

De acuerdo con lo estipulado en el artículo 243 bis del CGI, toma nota de que en los tres últimos ejercicios los repartos de dividendos han sido los siguientes:

Ejercicio 20/07/2020:

Acción S: sin reparto.

Acción RD: sin reparto.

Acción RC: sin reparto.

Acción R: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2021:

Acción S: sin reparto.

Acción RD: 29,84 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción R: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2022:

Acción S: sin reparto.

Acción RD: 73,70 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción R: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Toma nota de que la cantidad de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio ascendía a 132.886.577,02 euros. es decir:

• -5.021.427,38 euros en el caso del subfondo CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción IC: capitalización por un importe de -312.267,14 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -4.593.841,44 euros.

Acción RD: capitalización por un importe de -41.426,47 euros.

Acción EI: capitalización por un importe de -73.892,33 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

• -8.287.409,13 euros en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL GOLD,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción S: capitalización por un importe de -1.151.327,67 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -165.979,70 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de -31.448,48 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -6.938.653,28 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- -19.963.685,69 € en el caso del subfondo CM-AM SUSTAINABLE PLANET,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción RC: capitalización por un importe de -17.919.413,19 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -2.021.987,00 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -22.285,50 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- 929.299,37 euros en el caso del subfondo CM-AM INFLATION,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción IC: capitalización por un importe de 8,02 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 833.534,34 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 95.757,01 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- 27.617.943,62 euros en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL LEADERS,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción S: capitalización por un importe de 2.123.967,26 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 24.195.521,82 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de 623.593,43 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 674.861,11 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- 2.103.900,78 euros en el caso del subfondo CM-AM GREEN BONDS,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción IC: capitalización por un importe de 1.960.463,41 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 143.437,37 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- -34.504.105,07 euros en el caso del subfondo CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción S: capitalización por un importe de -1.423.438,02 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -24.936,69 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -33.055.730,36 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- 2.974.967,09 euros en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL INNOVATION,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción RC: capitalización por un importe de 2.241.250,69 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 213.455,51 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 520.260,89 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- -5.505.576,81 euros en el caso del subfondo CM-AM HIGH YIELD 2024,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción IC: capitalización por un importe de -1.109.474,08 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -2.015.449,10 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -2.311.627,72 euros.

Acción RD: capitalización por un importe de -69.025,91 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- -1.780.496,41 euros en el caso del subfondo CM-AM SHORT TERM BONDS,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción IC: capitalización por un importe de -1.780.496,41 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- -9.150.551,72 euros en el caso del subfondo CM-AM CONVICTIONS EURO,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción S: capitalización por un importe de -1.353.928,03 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -6.805.712,02 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -990.911,67 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- -5.184.414,19 € en el caso del subfondo CM-AM SMALL & MIDCAP EURO,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción RC: capitalización por un importe de -2.170.515,25 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -2.450.566,27 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -563.332,67 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- -25 363 830,97 € en el caso del subfondo CM-AM FLEXIBLE EURO,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción RC: capitalización por un importe de -25.363.732,29 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -98,68 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- -3.832.753,42 euros en el caso del subfondo CM-AM CONVERTIBLES EURO,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción IC: capitalización por un importe de -1.351.185,56 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -187.614,12 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -2.360.535,60 euros.

Acción RD: remanente por un importe de 66.581,86 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- -7.613.355,76 euros en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción S: capitalización por un importe de -1.591.356,41 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -5.147.692,11 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -874.307,24 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- -18.887.611,48 euros en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción IC: capitalización por un importe de -138.187,63 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -16.522.860,07 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -2.142.120,33 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de -84.443,45 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- 29.888.901,58 euros en el caso del subfondo CM-AM EUROPE GROWTH,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción S: capitalización por un importe de 1.065.747,72 euros.

Acción R: capitalización por un importe de 12.188,83 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 12.405,88 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 28.726.347,00 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de 72.212,15 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- -1.104.292,62 dólares en el caso del subfondo CM-AM DOLLAR CASH,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción IC: capitalización por un importe de -1.104.292,62 dólares.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

- -32.297.886,81 euros en el caso del subfondo CM-AM PIERRE,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción RD: capitalización por un importe de -11.314.411,64 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -20.983.206,92 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -268,25 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

Ejercicio 20/07/2020:

Acción RD: 0,40 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2021:

Acción RD: sin reparto.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

Ejercicio 31/03/2022:

Acción RD: sin reparto.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

- -17.537.105,44 euros en el caso del subfondo CM-AM EUROPE VALUE,

Decide asignar los importes como sigue:

Acción RC: capitalización por un importe de -11.440.256,44 euros.

Acción RD: capitalización por un importe de -2.122.183,57 euros.

Acción R: capitalización por un importe de -2.990,14 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -3.930.425,80 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -41.249,49 euros.

Toma nota de que durante los tres últimos ejercicios no ha habido repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas.

Decide realizar los pagos de estos importes a partir del 28/07/2023. Tendrán derecho a ello todos los accionistas titulares de las acciones existentes en dicha fecha que paguen dividendos.

TERCERA RESOLUCIÓN

La junta general toma nota del informe especial elaborado por el auditor de cuentas de conformidad con el artículo L 225-38 del Código de Comercio francés y aprueba sus conclusiones.

CUARTA RESOLUCIÓN

La Junta general otorga plenos poderes al portador de una copia o extracto de la presente acta para efectuar todas las presentaciones y publicaciones exigidas por la ley.



61, rue Henri Regnault La Défense
92400 COURBEVOIE
Francia
Tel.: +33 (0)1 49 97 60 00
Fax: +33 (0)1 49 97 60 01
www.mazars.fr

CM-AM SICAV

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2023

CM-AM SICAV

4, rue Gaillon
75002 París

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2023

A la junta general de CM-AM SICAV:

Dictamen

En cumplimiento del labor que nos ha sido encomendada por su consejo de administración, hemos procedido a auditar las cuentas anuales adjuntas de CM-AM SICAV, organismo de inversión colectiva en forma de sociedad de inversión de capital variable (SICAV), correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2023 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 de la SICAV al cierre de este, 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 1 de abril de 2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de nuestras valoraciones

En aplicación de lo dispuesto en los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código mercantil relativos a la justificación de nuestras valoraciones, ponemos en su conocimiento las siguientes valoraciones que, según nuestro criterio profesional, han sido las más significativas para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio.

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. Por consiguiente, no formulamos ningún dictamen sobre ningún componente de estas cuentas anuales a título individual.

Los derivados complejos se valoran de acuerdo con los métodos descritos en el folleto de la SICAV y en el anexo. Hemos examinado el procedimiento de evaluación independiente existente en la sociedad de gestión y hemos verificado la correcta aplicación de dicho procedimiento.

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 observación que formular sobre la presentación fiel y la coherencia con las cuentas anuales de la información que figura en el informe de gestión del consejo de administración y en los demás documentos dirigidos a los accionistas en relación con la situación financiera y las cuentas anuales.

Confirmamos que el apartado del informe de gestión dedicado al gobierno corporativo incluye la información exigida por el artículo L. 225-37-4 del Código mercantil francés.

Responsabilidades de la dirección y de los responsables del gobierno corporativo en relación con las cuentas anuales

La dirección 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 dirección es responsable de evaluar la capacidad de la SICAV 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 la SICAV o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido aprobadas por el consejo de administración.

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

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 L.823-10-1 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 la SICAV.

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.
- 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 dirección, 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 alguna incertidumbre significativa relacionada con hechos o circunstancias que puedan afectar a la capacidad de la SICAV 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 de la SICAV 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.

El auditor

Mazars

En Courbevoie, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado y fechado mediante firma electrónica

Gilles DUNAND-ROUX