



INFORME ANUAL

CM-AM OBLI SOUVERAINS

Fondo de inversión colectiva

Ejercicio del 01/01/2023 al 29/12/2023

CARACTERÍSTICAS DEL OIC

Forma jurídica: Fondo de inversión colectiva

• Objetivo de gestión

Este OICVM se gestiona de manera activa y discrecional. Su objetivo de gestión es tratar de obtener una rentabilidad superior a la del índice de referencia Bloomberg Barclays Euroagg Treasury Total Return Unhedged (LEATTREU Index) durante el horizonte de inversión recomendado, con una exposición al riesgo de tipos próxima a la del índice. La composición del OICVM podrá desviarse significativamente de la distribución del indicador. El índice se tiene en consideración según el precio de cierre y se expresa en euros con cupones reinvertidos.

• Política de inversión

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM adopta un estilo de gestión activa en relación con un índice de referencia, para tener un posicionamiento claro en su universo de riesgo y objetivo de rentabilidad, al tiempo que trata de optimizar el perfil de riesgo/remuneración de la cartera con respecto a su índice. La construcción de la cartera se realiza a lo largo de toda la curva de tipos dentro de los límites del rango de sensibilidad. Consiste en determinar cómo y en qué proporción su estructura será o no diferente de la de su índice de referencia, en función de las conclusiones de los distintos 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, cuyo objeto es anticipar las tendencias de evolución de los mercados a partir del análisis del contexto económico y geopolítico global. Este enfoque se complementa a continuación con un análisis microeconómico de los emisores y el análisis de los distintos elementos técnicos del mercado, con el fin de examinar las distintas fuentes de valor añadido de los mercados de renta fija para integrarlas en la toma de decisiones. Las decisiones de gestión se refieren en particular a:

- El grado de exposición al riesgo de tipos,
- El posicionamiento en la curva,
- La asignación geográfica,
- El grado de exposición al riesgo de crédito resultante de una asignación sectorial y de la selección de los emisores,
- La selección de los soportes de inversión utilizados.

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

El OICVM respetará los siguientes rangos de exposición del patrimonio:

- Del 0% al 200% a instrumentos de renta fija, soberanos, del sector público y privado, de emisores de la zona de la OCDE, de categoría 'investment grade' o grado de inversión en el momento de adquirirse según el análisis de la Sociedad gestora o de las agencias de calificación, o sin calificación, de los cuales:

- un mínimo del 50% de emisores de la zona euro;
- del 50% al 100% de valores emitidos o garantizados por un Estado miembro o una empresa pública;
- del 0% al 30% de instrumentos de titulización con una calificación mínima en el momento de adquirirse de A-1 a corto plazo o A a largo plazo según la escala de Standard & Poor's, o una calificación equivalente determinada por la Sociedad gestora o por otra agencia, o sin calificación;
- del 0% al 10% de títulos no calificados por las agencias de calificación;
- del 0% al 10% de instrumentos de renta fija que hayan pasado a categoría especulativa tras su adquisición, según el análisis de la Sociedad gestora o de las agencias de calificación, o sin calificación.

El gestor se reserva la posibilidad de mantener una exposición crediticia inferior a la calificación mínima autorizada en caso de que la rebaja de calificación se produzca después de la inversión en cartera.

El rango de sensibilidad del OICVM al riesgo de tipos es de entre +5 y +12.

- Del 0% al 10% a los mercados de obligaciones convertibles.

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

Puede invertir:

- en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario, incluidos instrumentos de titulización,
- hasta el 10% de su patrimonio en OICVM de derecho francés o extranjero y en fondos de inversión de carácter general de derecho francés que cumplan las condiciones del artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

Asimismo, puede invertir en:

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

El apalancamiento indicativo es del 100%.

- depósitos, empréstitos de dinero, operaciones de financiación de valores.

COMENTARIO DE GESTIÓN

A principios del primer trimestre del ejercicio, los tipos mundiales emprendieron una marcada caída en el tramo largo, en un contexto en que los inversores se tranquilizaron acerca de la trayectoria de inflación y de que había tocado techo. También se moderaron las expectativas con respecto al BCE, lo que contribuyó al marcado retroceso de la prima de riesgo italiana, sobre todo teniendo en cuenta que el escenario de una grave recesión parecía haberse evitado en Europa. El movimiento de aplanamiento de la curva de tipos continuó a ambos lados del Atlántico, con un descenso más importante en la zona euro. Sin embargo, en febrero, los indicadores económicos ratificaron la resiliencia del consumo y la inflación, que se vieron impulsados por los aumentos salariales, confirmando los temores de los inversores sobre la magnitud del endurecimiento monetario que todavía haría falta para luchar contra la inflación. En este contexto, los tipos soberanos volvieron a sus máximos de diciembre de 2022 e incluso los superaron en el caso de los tipos a corto plazo, pues el mercado tuvo que volver a integrar con rapidez más subidas de los tipos oficiales por parte de los bancos centrales estadounidense y europeo. A finales del trimestre, la incertidumbre sobre las perspectivas económicas mundiales aumentó marcadamente con la quiebra del Silicon Valley Bank, el rescate de Crédit Suisse y la ralentización de la economía estadounidense. A pesar de este contexto, la Fed y el BCE subieron sus tipos de interés oficiales en marzo, como se esperaba. Las tensiones bancarias reavivaron la aversión al riesgo y provocaron un retroceso considerable de los tipos de la deuda pública, en un contexto de movimiento de «huida hacia la calidad» y unas menores expectativas de que prosiguiera el endurecimiento monetario. Los temores sobre los riesgos sistémicos se atenuaron a finales del mes de marzo, apoyando los activos de riesgo, pero provocando un repunte de los tipos soberanos alimentado por la inflación subyacente, que se mantuvo elevada en la zona euro. Los diferenciales de los países periféricos se mantuvieron estables frente a Alemania. El tipo alemán a 10 años cerró el 1er trimestre en el 2,29%.

Después de una corrección parcial del 'rally' provocado por la crisis bancaria en EE. UU. y Europa a principios del segundo trimestre, el mercado de renta fija terminó el mes de abril estable tras encadenar varios breves episodios de aversión al riesgo y de huida hacia la calidad: los tipos de los bonos a 10 años alemán y estadounidense cerraron respectivamente en el 2,31% y el 3,42%. Además de la rebaja de la calificación de Francia hasta AA- por parte de Fitch, la última semana de abril estuvo marcada por un regreso del riesgo, con una fuerte caída de los tipos a 2 años; esto se debió a los temores sobre la situación de los bancos estadounidenses, sobre los riesgos crecientes de impago de Estados Unidos y sobre el crecimiento, vinculados a la ralentización económica que se estaba manifestando según los datos. Las primas de riesgo de Francia e Italia subieron 7 p.b. frente al Bund, mientras que la curva de tipos se mantuvo estable. La continuación del trimestre fue más bien favorable para los activos de riesgo, entre la aprobación de la ley sobre el techo de la deuda en Estados Unidos, la buena tendencia de los datos de inflación en la zona euro y la moderación de las expectativas de nuevas subidas de tipos de la Fed, pese a unos datos económicos desiguales y unos anuncios prudentes de las empresas estadounidenses. El tipo alemán a 10 años cerró estable en

el 2,28%, tras haber alcanzado un máximo del 2,54% durante el mes. Al final del 2.º trimestre, la Fed se tomó la primera pausa en su ciclo de alza de los tipos de interés oficiales, a diferencia del BCE, que decidió volver a subirlos en 25 p.b. Unos indicadores macroeconómicos que apuntaban en general hacia la solidez del empleo, así como la persistencia de la inflación en unos niveles aún demasiado elevados (especialmente la subyacente) y los comentarios en la conferencia de Sintra de los bancos centrales de que mantendrían el rumbo hacia un mayor endurecimiento monetario, provocaron una nueva alza de los rendimientos del bono alemán a 10 años hasta el 2,39% y de Estados Unidos hasta el 3,84%, con un fuerte aplanamiento de las curvas de tipos. El optimismo de los inversores se reflejó en un descenso de la aversión al riesgo mediante la reducción de los diferenciales de los países periféricos y de crédito.

El 3er trimestre estuvo marcado por una nueva subida de los tipos de referencia de la Fed y del BCE, pero la comunicación de los bancos centrales se mostró más flexible en cuanto a la necesidad de continuar las subidas. Los tipos europeos y estadounidenses comenzaron con una tendencia alcista,

pero unas cifras de inflación en Estados Unidos inferiores a las expectativas hicieron caer considerablemente los tipos soberanos, especialmente los tipos a corto plazo. Gracias a la caída de los tipos europeos y a una menor aversión al riesgo, el diferencial de tipos soberanos entre Italia y Alemania se estrechó. En agosto hubo un fuerte repunte de los tipos a largo plazo; los motivos fueron la persistente solidez de la economía estadounidense y el temor a que los bancos centrales mantuvieran una política monetaria restrictiva durante más tiempo, el inicio de una inflexión en la política monetaria del Banco de Japón, la consideración de la futura aceleración de las emisiones masivas del Tesoro estadounidense, y una escasa liquidez. Sin embargo, unos datos económicos que indicaron una dinámica de desinflación progresiva y unas perspectivas de crecimiento preocupantes, especialmente en la zona euro, además de un comunicado del BCE en el que se señalaba el deterioro del entorno y el impacto restrictivo en curso y futuro de la política monetaria, llevaron a una inversión de la tendencia alcista de los tipos: el tipo alemán a 10 años cerró prácticamente estable en el 2,46%. Al final del trimestre, la renta fija sufrió una corrección generalizada en los principales mercados, con una fuerte inclinación de las curvas y un alza de los tipos reales, y los rendimientos a 10 años registraron nuevos máximos: 4,60% el bono estadounidense y 2,85% el alemán. Los riesgos se multiplicaron, con las decisiones de política monetaria de la Fed, el BCE y el Banco de Inglaterra (que suscitaron temores de unos tipos de interés elevados durante un periodo prolongado), el enésimo riesgo de cierre del gobierno estadounidense, la anticipación del mercado de que el BCE no empezará a bajar los tipos oficiales hasta el segundo semestre de 2024 y el resurgimiento del riesgo en Italia. Entre unas cifras de inflación relativamente tranquilizadoras y unas cifras macroeconómicas positivas a finales de mes en EE. UU. y la zona euro, pero un precio del petróleo al alza y unas perspectivas bajistas y noticias preocupantes en China, el mercado se inclinó por la aversión al riesgo, como reflejó el diferencial del bono BTP (+29 p.b.) y del crédito en la 2.ª mitad del mes.

El inicio del último trimestre del ejercicio estuvo marcado por el resurgimiento del riesgo geopolítico debido al conflicto en Oriente Próximo, unos datos económicos que tardaban en enviar un mensaje de ralentización económica, y unos resultados empresariales desiguales. Sin embargo, tras haber alcanzado unos máximos del 5% el bono estadounidense a 10 años y del 3% el alemán a 10 años, la tendencia se invirtió en la 2.ª quincena de octubre y cerraron el mes con una baja de 10 p.b. y 20 p.b., respectivamente. A finales de mes, el BCE proporcionó algo de alivio para los tipos de interés, al actuar conforme al escenario ampliamente previsto de una pausa en su política monetaria restrictiva, seguido poco después por la Fed, lo que confirmó el gran diferencial en cuanto a la dinámica económica e inflacionista entre Estados Unidos y Europa. El movimiento de aversión al riesgo se manifestó a través de los activos de riesgo: el diferencial entre el BTP y el Bund llegó a un máximo de 211 p.b. A continuación, los tipos de la deuda pública aceleraron su tendencia bajista a partir de noviembre, habida cuenta de unos datos económicos que respaldaban la hipótesis de un descenso de la inflación sin que se desplomara el crecimiento, así como el inicio de un ajuste perceptible en las comunicaciones de la Fed. Así, el tipo estadounidense a 10 años volvió a caer por debajo del 4%, cerrando el año en el 3,88%, y el alemán a 10 años terminó en el 2%. El repunte de la renta fija se vio alimentado por unas cifras de inflación inferiores a las expectativas a ambos lados del Atlántico, lo que respaldó la anticipación de futuras bajadas de los tipos de referencia de la Fed y el BCE a partir de 2024. El diferencial entre el bono BTP y el Bund también se benefició de la dinámica del movimiento de propensión al riesgo, con un estrechamiento de casi 30 p.b. en el trimestre.

Las rentabilidades brutas de las participaciones ER y RC fueron respectivamente del 6,59% y el 6,48% frente al 7,13% del índice de referencia.

- Artículo 8 del Reglamento de Divulgación – TAXONOMÍA

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

El equipo de gestión procura tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas consideradas sostenibles con arreglo al Reglamento

«Taxonomía» (UE) 2020/852. La identificación de los emisores del Fondo cuyas actividades son conformes al Reglamento Taxonomía es una cuestión clave para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para determinar con el tiempo un porcentaje mínimo de conformidad con la taxonomía. Las principales repercusiones negativas también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones que reúnen los requisitos para considerarse inversiones sostenibles en el sentido del Reglamento de Divulgación (UE) 2019/2088 tiene en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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

Políticas sectoriales:

Conforme a sus objetivos estratégicos, Crédit Mutuel Asset Management desarrolla progresivamente un conjunto de políticas sectoriales en consonancia con la política RSM (Responsabilidad Social y Mutualista) (1) de Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Los detalles de las políticas sectoriales de la sociedad gestora pueden consultarse en la página web de Crédit Mutuel Asset Management.

El seguimiento y control de la aplicación de estas políticas se realiza a tres niveles:

- mediante el establecimiento de un sistema de control previo a la negociación para evitar la suscripción de valores prohibidos por la aplicación de políticas sectoriales (2);
- mediante el establecimiento de un sistema de control posterior a la negociación para identificar los valores prohibidos por la aplicación de políticas sectoriales e incluidos en la cartera (excluidos los OIC que se estructuran para replicar un índice);
- por el Comité RSE (trimestral), que se reúne con la Dirección General y se encarga de supervisar y controlar la aplicación de las políticas sectoriales. El Comité toma nota, en particular, de los análisis cualitativos realizados por el departamento de Finanzas Responsables y Sostenibles sobre los emisores afectados por las distintas políticas sectoriales.

Política del sector del carbón:

A nivel de la SGP (3), durante el ejercicio transcurrido, cabe destacar la actualización de la lista «GCEL» (4) por la ONG Urgewald, que constituye la referencia para la aplicación de nuestra política sectorial.

La identificación de los emisores implicados en actividades relacionadas con el carbón se efectúa según varios criterios:

- Aquellos con proyectos de carbón en desarrollo (5): emisores que desarrollan capacidades relacionadas con la explotación de carbón;
- Y otros 4 criterios asociados a unos umbrales:
 - o Producción anual de carbón < 10 mill. t
 - o Capacidad eléctrica instalada a base de carbón < 5 GW
 - o Proporción del carbón térmico en el volumen de negocios < 10%
 - o Proporción del carbón en el mix energético < 10%

Es de destacar el descenso de los niveles de los umbrales relativos, del 20% al 10%.

La lista GCEL cuenta ahora con 3731 emisores (sociedades matrices y filiales), de los cuales 1840 están identificados como empresas con proyectos de carbón en desarrollo («coal developer»).

Durante el ejercicio, el Comité RSE, órgano de gobernanza y de seguimiento de la aplicación de nuestras políticas sectoriales, confirmó la condición de «autorizado» de 2 grupos emisores que estaban incluidos en la lista GCEL, pero se habían comprometido con un plan de salida del carbón para 2030.

En total, la aplicación de nuestra política sectorial comportó la exclusión del 99,8% de los emisores de la lista GCEL de 2023. Este alto nivel de exclusión se debe, entre otras cosas, a la extensión de la prohibición de un emisor a todo el grupo al que pertenece.

Política del sector de la defensa y la seguridad:

La política del sector de la defensa y la seguridad consta de dos apartados:

- Exclusión de empresas relacionadas con armas controvertidas, armas no convencionales y de destrucción masiva;
- Seguimiento de las controversias relacionadas con las empresas que participan en las armas de combate militares.

En lo que respecta a las actividades relacionadas con las armas convencionales, el departamento de Finanzas Responsables y Sostenibles (FRoD) de Crédit Mutuel Asset Management garantiza una vigilancia especial de las empresas implicadas en las armas de combate militares y sujetas a controversias muy severas relacionadas con las actividades de defensa y seguridad. Este análisis puede llevar a la exclusión.

La aplicación de la política del sector de la defensa y la seguridad comportó la exclusión de 137 emisores.

Política del sector de hidrocarburos:

El 1 de enero de 2023 entró en vigor la política del sector de hidrocarburos, como parte de la aplicación de las políticas sectoriales adoptadas por Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

Prevé la congelación de las posiciones de los emisores que figuran en la lista denominada «GOGEL», elaborada por Urgewald, y que no respeten el umbral siguiente:

- el porcentaje de producción de hidrocarburos no convencionales era superior al 25% a partir del 01/01/2023;

El perímetro elegido para definir la parte no convencional de los hidrocarburos es el de la ONG Urgewald, a saber:

- petróleo o gas de esquisto,
- petróleo procedente de arenas bituminosas,
- petróleo pesado y extra pesado,
- petróleo de aguas profundas,
- petróleo extraído en el Ártico,
- metano de hulla.

El 1 de enero de 2023, la aplicación de la política sectorial comportó la exclusión de 481 emisores de un total de 789 registrados en la lista GOGEL de 2022. Por consiguiente, el índice de exclusión es del 61%.

-
- (1) Política de RSE adaptada a la organización propia de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.
 - (2) Adopción en el 2º semestre de 2021.
 - (3) Sociedad gestora.
 - (4) Actualizada en octubre de cada año.
 - (5) Desarrollo de nuevas capacidades de producción de carbón.

- **Gastos de gestión indirectos calculados**

24.141,32 EUR

- **Adenda – artículo 8**

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

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

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

INFORME CONTABLE

• INFORMACIÓN JURÍDICA

Los resultados pasados no son indicativos de los resultados futuros.

• Comisiones de transacción y de intermediación

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

• Política del gestor en materia de derechos de voto

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

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

• Procedimiento de selección y evaluación de intermediarios y contrapartes

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

• Información sobre los métodos utilizados para calcular el riesgo global

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

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

Método VAR			
Apalancamiento a 29/12/2023	Nivel mínimo	Nivel máximo	Nivel medio
0%	5,31%	7,98%	6,55%

• Política de remuneración

La política de remuneración de Crédit Mutuel Asset Management se ajusta a los principios de Crédit Mutuel Alliance Fédérale (véase la página web de Banque Fédérative du Crédit Mutuel – Espace Investisseurs – Information financière/ réglementée), respetando al mismo tiempo las exigencias reglamentarias. Crédit Mutuel Alliance Fédérale ha creado un comité de remuneraciones único que abarca todas sus filiales.

A modo de recordatorio, la política de remuneración aplicable a los gestores de fondos de inversión viene dictada por las Directivas 2014/91/UE, de 23 de julio de 2014 (OICVM V), y 2011/61/UE, de 8 de junio de 2011, conocida como Directiva GFIA, así como por sus textos de transposición.

A. Proceso operativo

El comité de remuneraciones de la Caisse Fédérale de Crédit Mutuel realiza una revisión anual de los principios de la política de remuneraciones y se pronuncia sobre las propuestas formuladas por la dirección general, previa consulta con el departamento de riesgos y cumplimiento.

En el caso de Crédit Mutuel Asset Management, la remuneración se basa principalmente en los criterios siguientes: la rentabilidad del fondo o fondos gestionados por el empleado y la contribución individual a las actividades de la empresa, así como el respeto de las reglas sobre riesgos y conformidad. Para más información, puede consultar la página web de Crédit Mutuel Asset Management (en particular, el respeto de las Políticas sectoriales de exclusión y de la exclusión de valores controvertidos).

B. Personal identificado

Crédit Mutuel Asset Management ha identificado a los que asumen el riesgo con arreglo a dos criterios:

- Función y responsabilidad de los agentes para determinar los responsables del riesgo a nivel de la Sociedad Gestora y de los OICVM/FIA gestionados.
- Remuneración para determinar el personal que, a la vista de su remuneración, debe ser considerado de riesgo.

Se considera personal identificado:

- el Director General, el Secretario General, el Director de Gestión, los responsables encargados respectivamente de: los departamentos de Gestión, de finanzas responsables y sostenibles, la Dirección Jurídica y Financiera, la Dirección de Relaciones con Distribuidores, la Dirección de Riesgos, la Dirección de Servicios de Soporte, la Dirección de Recursos Humanos y el Responsable de Control Interno y Conformidad (RCCI)
- los empleados destinados a las actividades de gestión colectiva de Crédit Mutuel Asset Management: los gestores.

C. Remuneraciones

Entre el personal identificado de Crédit Mutuel Asset Management, algunos empleados reciben primas discrecionales, además de su remuneración fija. Se trata principalmente de los gerentes y la dirección general. A fin de limitar la asunción de riesgos, las modalidades discrecionales de remuneración deben

permitir tener en cuenta el rendimiento y el riesgo. En cualquier caso, la gestión del riesgo, el respeto de la ética y del interés del cliente deben prevalecer sobre el rendimiento financiero.

Crédit Mutuel Asset Management puede decidir no conceder estas primas discrecionales si las circunstancias lo justifican. En particular, estas primas individuales pueden reducirse o incluso eliminarse en determinadas circunstancias, especialmente en caso de que se perjudiquen los intereses de los clientes o de incumplimiento ético. El pago de primas garantizadas es excepcional y solo se aplica en el contexto de la contratación de un nuevo miembro del personal y se limita al primer año.

En 2022, la remuneración bruta global abonada a los 279 empleados presentes en el ejercicio ascendió a 18.813.105 €, de los cuales 1.282.750 € corresponden a primas. Los elementos de remuneración pagados a los empleados con una incidencia en el perfil de riesgos de la sociedad gestora ascienden a 7.272.428 euros.

Las primas de carácter discrecional se pagan 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 € y no están sujetas a pago diferido. En caso de revisión de la política de remuneración que permita abonar primas discrecionales superiores a 100.000 euros, Crédit Mutuel Asset Management informaría previamente a la AMF y adaptaría su política de remuneración a las directivas denominadas OICVM V y GFIA, en particular previendo las condiciones de reparto durante un periodo mínimo de tres años.

● **Acontecimientos ocurridos durante el período**

02/01/2023 – Características de gestión: adecuación al Reglamento de Taxonomía

02/01/2023 – Características de gestión: adición del anexo del Reglamento de Divulgación

24/02/2023 -Gastos: presentación de los gastos - Desglose de gastos del FROG

13/10/2023 – Características de gestión: introducción de un mecanismo de liquidez (límites de reembolsos máximos o «gates» y ajuste del valor liquidativo o «swing pricing»)

21/12/2023 - Creación de una participación: creación de la participación S

21/12/2023 -Cambio de delegación: inclusión de una referencia al delegado de la gestión contable a partir del 01/01/2024

BALANCE ACTIVO

	29/12/2023	30/12/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	133.979.970,81	95.134.195,66
Acciones y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	126.591.759,93	27.625.860,72
Negociados en un mercado regulado o similar	126.591.759,93	27.625.860,72
No negociados en un mercado regulado similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	58.107.460,23
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	58.107.460,23
Títulos de deuda negociables	0,00	58.107.460,23
Otros títulos de deuda	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones en organismos de inversión colectiva	7.388.210,88	9.290.894,71
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	7.388.210,88	9.290.894,71
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulación cotizados	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulación no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales de valores	0,00	0,00
Créditos sobre valores recibidos en virtud de acuerdos de recompra	0,00	0,00
Créditos sobre valores prestados	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos dados en repo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	109.980,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	109.980,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	0,00	72.371,40
Operaciones a plazo en divisas	0,00	0,00
Otros	0,00	72.371,40
Cuentas financieras	77.341,83	4.036.944,85
Efectivo	77.341,83	4.036.944,85
Total del activo	134.057.312,64	99.243.511,91

BALANCE PASIVO

	29/12/2023	30/12/2022
Fondos propios		
Capital	135.440.719,26	98.593.080,57
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Remanente de ejercicios anteriores (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-2.214.123,44	-5.594,58
Resultado del ejercicio (a, b)	767.453,82	446.617,45
Total de los fondos propios	133.994.049,64	99.034.103,44
(= Importe representativo del activo neto)		
Instrumentos financieros	0,00	109.980,00
Operaciones de cesión de instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales de valores	0,00	0,00
Deudas sobre valores entregados con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas sobre valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	109.980,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	109.980,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	63.167,14	50.279,13
Operaciones a plazo en divisas	0,00	0,00
Otros	63.167,14	50.279,13
Cuentas financieras	95,86	49.149,34
Préstamos bancarios corrientes	95,86	49.149,34
Préstamos	0,00	0,00
Total del pasivo	134.057.312,64	99.243.511,91

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos realizados en el ejercicio

FUERA DE BALANCE

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

CUENTA DE RESULTADOS

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

- **REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES**

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

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

- **Contabilización de los ingresos**

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

El OIC contabiliza sus ingresos según el principio de caja.

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

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

- **Asignación de las cantidades distribuibles**

Participación RC:

Para los rendimientos: capitalización total

Para las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación ER:

Para los rendimientos: capitalización total

Para las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación S:

Para los rendimientos: capitalización total

Para las plusvalías o minusvalías: capitalización total

- **Gastos de gestión y funcionamiento**

La comisión de gestión se indica en el folleto completo del OIC.

- **Comisión fija de gestión (tarifa máxima)**

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

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

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

- **Comisión de rentabilidad**

Participación FR0007004130 RC

Ninguna

Participación FR0013239340 ER

Ninguna

Participación FR001400MO51 S

Ninguna

Retrocesiones

La sociedad gestora decide la política de contabilización de retrocesiones de gastos de gestión sobre los OIC en cuestión poseídos.

Estas retrocesiones se contabilizan como deducción de las comisiones de gestión. Las comisiones efectivamente asumidas por el fondo figuran en el cuadro «Comisiones de gestión asumidas por el OIC». Las comisiones de gestión se calculan sobre el activo neto medio de cada valor liquidativo y cubren los costes de gestión financiera y administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los costes de transacción.

Gastos de transacción

Los corretajes, las comisiones y los gastos asociados a la venta de valores mantenidos en la cartera colectiva y a la compra de valores con el producto de la venta o el reembolso de valores o de los ingresos de los activos mantenidos en el OIC se deducen de la liquidez.

Comisiones de movimiento	Clave de distribución (en %)		
	Sociedad gestora	Depositario	Otros proveedores
Ninguna			

Método de valoración

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

Acciones y valores cotizados similares (valores franceses y de otros países):

La valoración se realiza por su cotización bursátil.

La cotización bursátil utilizada depende del lugar de cotización del valor:

Bolsas europeas: Primera cotización bursátil del día.

Bolsas asiáticas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas australianas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas norteamericanas: Última cotización bursátil del día anterior.

Bolsas sudamericanas: Última cotización bursátil del día anterior.

Si un valor no cotiza en bolsa, se utiliza la última cotización del día anterior.

Bonos y obligaciones similares (valores franceses y de otros países) y EMTN:

La valoración se realiza por su cotización bursátil:

La cotización bursátil utilizada depende del lugar de cotización del valor:

Bolsas europeas: Primera cotización bursátil del día.

Bolsas asiáticas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas australianas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas norteamericanas: Última cotización bursátil del día anterior.

Bolsas sudamericanas: Última cotización bursátil del día anterior.

Si un valor no cotiza en bolsa, se utiliza la última cotización del día anterior.

En el caso de una cotización no realista, el gestor debe hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la valoración puede llevarse a cabo mediante distintos métodos como:

- la cotización de un contribuyente,
- un promedio de cotizaciones de varios contribuyentes
- un precio calculado por un método actuarial basado en un diferencial (de crédito u otro) y una curva de tipos,
- etc.

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

Valoración sobre la base del último valor liquidativo conocido.

Participaciones de entidades de Titulización:

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

Adquisiciones temporales de valores:

- Operaciones de compra con pacto de recompra: valoración contractual. No se admiten operaciones superiores a 3 meses.
- Repos: valoración contractual, ya que la compra de los valores por el vendedor se prevé con suficiente certeza.
- Toma de títulos en préstamo: valoración de los títulos tomados en préstamo y de la correspondiente obligación de devolución al valor de mercado de los títulos en cuestión.

Cesiones temporales de valores:

- Valores entregados con pacto de recompra: los valores entregados con pacto de recompra se valoran al precio de mercado, y las deudas que representan los valores entregados se mantienen al valor establecido en el contrato.
- Préstamos de valores: los valores prestados se valoran según la cotización bursátil del valor subyacente. El OICVM y el FIA recuperan los valores al final del contrato de préstamo.

Valores mobiliarios no cotizados:

Se valoran conforme a métodos de valor de los activos y de rendimiento, teniendo en cuenta los precios de las transacciones significativas recientes.

Títulos de crédito negociables:

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

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

Para los títulos de crédito negociables con cotizaciones regulares, la tasa de rendimiento o el precio utilizados son los observados cada día en el mercado.

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

Contratos de futuros:

Los precios de mercado utilizados para la valoración de los contratos de futuros se adecuan a los de los valores subyacentes. Varían en función del mercado de cotización de los contratos:

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

Opciones:

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

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

Operaciones de permuta financiera (swaps):

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

Contratos de futuro sobre divisas:

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

Método de valoración de los compromisos fuera de balance

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

Descripción de las garantías recibidas o concedidas

Garantía recibida:

Ninguna

Garantía concedida:

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

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

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

Toda garantía financiera recibida respetará los siguientes principios:

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

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

Mecanismo de ajuste del valor liquidativo o *swing pricing*

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

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

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

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

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

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

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

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

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO

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

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar	126.591.759,93	94,48
TOTAL Bonos y valores similares	126.591.759,93	94,48
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de deuda	0,00	0,00
Operaciones contractuales para comprar		
TOTAL Operaciones contractuales para comprar	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales para vender		
TOTAL Operaciones contractuales para vender	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	126.591.759,93	94,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	77.341,83	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo								
Operaciones temporales de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	95,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	0-3 meses	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00	5.423.780,45	4,05	16.683.301,52	12,45	21.781.014,54	16,26	82.703.663,42	61,72
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	77.341,83	0,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo										
Operaciones temporales de valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	95,86	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera de balance										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

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

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS SUJETOS A ADQUISICIÓN TEMPORAL

	29/12/2023
Valores adquiridos con repo	0,00
Valores recibidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS CONSTITUTIVOS DE DEPÓSITOS DE GARANTÍA

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

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

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

TABLAS DE ASIGNACIÓN DE SUMAS DISTRIBUIBLES

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

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

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

	29/12/2023	30/12/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	17.859,78	17.417,82
Total	17.859,78	17.417,82
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos fiscales asociados a la distribución del resultado		
Importe global de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-4	0,00	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	749.594,04	429.199,63
Total	749.594,04	429.199,63
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos fiscales asociados a la distribución del resultado		
Importe global de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-4	0,00	0,00

	29/12/2023	30/12/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Distribución	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	0,00	
Total	0,00	0,00
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	0	
Distribución unitaria	0,00	
Créditos fiscales asociados a la distribución del resultado		
Importe global de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio	0,00	
Procedentes del ejercicio N-1	0,00	
Procedentes del ejercicio N-2	0,00	
Procedentes del ejercicio N-3	0,00	
Procedentes del ejercicio N-4	0,00	

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

Tabla de asignación de sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-44.299,15	-175,09
Total	-44.299,15	-175,09
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	0,00	0,00
Distribución unitaria	0,00	0,00

Tabla de asignación de sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-2.169.824,29	-5.419,49
Total	-2.169.824,29	-5.419,49
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	0,00	0,00
Distribución unitaria	0,00	0,00

Tabla de asignación de sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Distribución	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	
Capitalización	0,00	
Total	0,00	
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	0,00	
Distribución unitaria	0,00	

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

Fecha	Participación	Activo neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario	Distribución unitaria de las plusvalías y minusvalías netas (incluidos los pagos a cuenta)	Distribución unitaria sobre el resultado (incluidos los pagos a cuenta)	Crédito fiscal unitario	Capitalización unitaria sobre el resultado y PMV netas
				€	€	€	€	€
31/12/2019	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	3.852.552,07	36.506,075487	105,53	0,00	0,00	0,00	1,51
31/12/2019	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	112.520.577,01	22.345,00	5.035,60	0,00	0,00	0,00	67,41
31/12/2020	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	8.933.529,37	81.667,926788	109,38	0,00	0,00	0,00	2,06
31/12/2020	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	120.948.264,87	23.194,00	5.214,63	0,00	0,00	0,00	93,20
31/12/2021	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	6.185.072,38	58.593,314013	105,55	0,00	0,00	0,00	1,49
31/12/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	119.567.268,47	23.785,00	5.027,00	0,00	0,00	0,00	65,95
30/12/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	3.127.032,86	36.222,219434	86,32	0,00	0,00	0,00	0,47
30/12/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	95.907.070,58	23.352,00	4.107,01	0,00	0,00	0,00	18,14
29/12/2023	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	2.682.448,81	29.151,128852	92,01	0,00	0,00	0,00	-0,90
29/12/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	131.311.501,30	30.026,00	4.373,25	0,00	0,00	0,00	-47,30
29/12/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	99,53	1,00	99,53	0,00	0,00	0,00	0,00

SUSCRIPCIONES REEMBOLSOS

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

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

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

COMISIONES

	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción recibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso repercutidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción repercutidas	0,00
Importe de las comisiones de compra repercutidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso adquiridas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso adquiridas	0,00

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso recibidas	42,07
Importe de las comisiones de suscripción recibidas	42,07
Importe de las comisiones de reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso repercutidas	42,07
Importe de las comisiones de suscripción repercutidas	42,07
Importe de las comisiones de compra repercutidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso adquiridas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso adquiridas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción recibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso repercutidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción repercutidas	0,00
Importe de las comisiones de compra repercutidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso adquiridas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso adquiridas	0,00

COMISIONES DE GESTIÓN A CARGO DEL OIC

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

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

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

CRÉDITOS Y DEUDAS

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

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL ACTIVO NETO

INVENTARIO RESUMEN

	Valor EUR	% Activo neto
CARTERA	133.979.970,81	99,99
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	126.591.759,93	94,48
TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLES	0,00	0,00
TÍTULOS DE OIC	7.388.210,88	5,51
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES PARA COMPRAR	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES PARA VENDER	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUIDO DIFERENCIAL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUIDAS DIFERENCIAS DE SWAP)	-63.167,14	-0,05
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	77.245,97	0,06
LIQUIDEZ	77.245,97	0,06
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
PRÉSTAMOS	0,00	0,00
OTRA LIQUIDEZ	0,00	0,00
COMPRAS A PLAZO DE DIVISAS	0,00	0,00
VENTAS A PLAZO DE DIVISAS	0,00	0,00
ACTIVO NETO	133.994.049,64	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Moneda	Ctd. Número o nominal	Tipo	Valor bursátil	% activo neto
TOTAL Bonos y valores similares						126.591.759,93	94,48
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						126.591.759,93	94,48
TOTAL Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar						126.591.759,93	94,48
TOTAL AUSTRIA						5.617.373,84	4,19
AT0000A1VGK0 AUSTRIA 0,5%17-200427	11/04/2017	20/04/2027	EUR	2.500	0,50	2.369.086,48	1,77
AT0000A2NW83 AUSTRIA 0%21-200231	03/02/2021	20/02/2031	EUR	2.200		1.851.498,00	1,38
AT0000A2T198 AUSTRIA 0,25%21-201036	23/09/2021	20/10/2036	EUR	1.900	0,25	1.396.789,36	1,04
TOTAL BÉLGICA						7.753.513,44	5,79
BE0000304130 BELGIUM 5%04-35 OLO	19/05/2004	28/03/2035	EUR	220.000.000	5,00	2.763.151,55	2,06
BE0000345547 BELGIUM 0,8%18-220628	23/01/2018	22/06/2028	EUR	300.000.000	0,80	2.834.496,89	2,12
BE0000347568 BELGIUM 0,9%19-220629	15/01/2019	22/06/2029	EUR	150.000.000	0,90	1.401.637,62	1,05
BE0000348574 BELGIUM 1,7%19-220650 OLO	05/02/2019	22/06/2050	EUR	100.000.000	1,70	754.227,38	0,56
TOTAL ALEMANIA						21.718.650,38	16,21
DE0001102481 GERMANY 0%19-150850	23/08/2019	15/08/2050	EUR	320.000.000		1.782.368,00	1,33
DE0001102499 GERMANY 0%20-150230	10/01/2020	15/02/2030	EUR	500.000.000		4.459.000,00	3,34
DE0001102515 GERMANY 0%20-150535	13/05/2020	15/05/2035	EUR	400.000.000		3.152.840,00	2,35
DE0001135366 GERMANY 4,75%08-040740	25/07/2008	04/07/2040	EUR	270.000.000	4,75	3.677.535,00	2,74
DE0001135481 GERMANY 2,5%12-040744	27/04/2012	04/07/2044	EUR	190.000.000	2,50	1.987.514,00	1,48

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

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Moneda	Ctd. Número o nominal	Tipo	Valor bursátil	% activo neto
FR0013480613 OAT 0,75%20-25052052	04/02/2020	25/05/2052	EUR	3.450.000	0,75	1.991.821,87	1,49
FR0013515806 OAT 0,50%20-25052040	03/06/2020	25/05/2040	EUR	5.800.000	0,50	4.034.285,40	3,01
FR0014001S17 CADES 0%21-250531	03/02/2021	25/05/2031	EUR	17		1.406.716,00	1,05
FR0014001ZY9 UNEDIC 0,1%21-250534 EMTN	16/02/2021	25/05/2034	EUR	26	0,10	1.996.694,15	1,49
FR0014002WK3 OAT 0,00%21-251131	08/04/2021	25/11/2031	EUR	1.900.000		1.578.273,00	1,18
TOTAL IRLANDA						3.931.280,70	2,93
IE00BKFVC345 IRELAND 0,4%20-150535	08/01/2020	15/05/2035	EUR	140.000.000	0,40	1.115.921,03	0,83
IE00BKFVC568 IRELAND 0,2%20-150527	16/04/2020	15/05/2027	EUR	300.000.000	0,20	2.815.359,67	2,10
TOTAL ITALIA						22.540.731,91	16,82
IT0004286966 ITALIE 5%07-010839	23/10/2007	01/08/2039	EUR	1.000	5,00	1.126.339,80	0,84
IT0004923998 ITALY 4,75%13-010944	22/05/2013	01/09/2044	EUR	4.100	4,75	4.484.544,33	3,35
IT0005273013 ITALY 3,45%17-010348	07/06/2017	01/03/2048	EUR	700	3,45	635.447,89	0,47
IT0005282527 ITALY 1,45%17-151124	15/09/2017	15/11/2024	EUR	5.500	1,45	5.423.780,45	4,05
IT0005365165 ITALIE 3%19-010829	27/02/2019	01/08/2029	EUR	8.600	3,00	8.683.040,74	6,47
IT0005398406 ITALY 2,45%20-010950	22/01/2020	01/09/2050	EUR	2.000	2,45	1.482.492,40	1,11
IT0005433195 ITALY 0,95%21-010337	12/01/2021	01/03/2037	EUR	1.000	0,95	705.086,30	0,53
TOTAL PAÍSES BAJOS						3.438.535,21	2,57
NL0015000RP1 0.5PCT DSL 2022 PER 15-07-2032	17/02/2022	15/07/2032	EUR	2.900.000	0,50	2.511.805,21	1,88
NL0015614579 NETHERLANDS 0%20-150152	24/09/2020	15/01/2052	EUR	1.800.000		926.730,00	0,69
TOTAL PORTUGAL						4.534.005,90	3,38

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Moneda	Ctd. Número o nominal	Tipo	Valor bursátil	% activo neto
PTOTEKOE0011 PORTUGAL 2,875% 15-151025	20/01/2015	15/10/2025	EUR	300.000.000	2,88	3.042.972,46	2,27
PTOTEXOE0024 PORTUGAL 1,95% 19-150629	16/01/2019	15/06/2029	EUR	150.000.000	1,95	1.491.033,44	1,11
TOTAL SUPRANACIONAL						511.511,80	0,38
EU000A284469 EUROPEAN UNION 0,3% 20-041150	17/11/2020	04/11/2050	EUR	1.000	0,30	511.511,80	0,38
TOTAL Títulos de OIC						7.388.210,88	5,51
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE						7.388.210,88	5,51
TOTAL FRANCIA						7.388.210,88	5,51
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	6,683		1.303.803,85	0,97
FR0007033477 CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM (RC)			EUR	87,42302		195.518,95	0,15
FR0011153378 CM-AM INFLATION (RC)			EUR	21.462,88883		2.575.761,29	1,91
FR0013246550 CM-AM GREEN BONDS (IC)			EUR	15		1.361.450,70	1,02
FR0013373206 CM-AM SHORT TERM BONDS (IC)			EUR	9,5015		986.318,79	0,74
FR0013380748 CM-AM OBLI LONG TERME (IC)			EUR	1		965.357,30	0,72

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

(según el artículo 158 del Código General Tributario francés)

Cupón de la participación A1: Información sobre la parte que puede acogerse a la deducción del 40%.		
	NETO UNITARIO	MONEDA
Importe que puede acogerse a la deducción del 40% *		EUR

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

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

(según el artículo 158 del Código General Tributario francés)

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

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

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

(según el artículo 158 del Código General Tributario francés)

Cupón de la participación C3: Información sobre la parte que puede acogerse a la deducción del 40%.		
	NETO UNITARIO	MONEDA
Importe que puede acogerse a la deducción del 40% *		EUR

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

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

Denominación del producto: CM-AM OBLI. SOUVERAIN
Identificador de entidad jurídica: 9695004LSXB12USVM919

Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

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

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

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

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

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

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

con un objetivo social

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

Promovía características E/S pero **no ha realizado inversiones sostenibles**

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

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



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

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

Este producto financiero tiene un enfoque selectivo y elimina un 0% de los emisores con peor calificación en la puntuación ASG interna de su universo de inversión. Además, promueve características medioambientales y sociales fijándose como objetivo superar dos indicadores de sostenibilidad con respecto a su universo ASG: **la intensidad de carbono y las empresas con una política de respeto de los derechos humanos**.

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

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son la puntuación ASG, la intensidad de carbono (*indicador de comportamiento 1*) y las empresas que tienen una política de respeto de los derechos humanos (*indicador de comportamiento 2*).

La cuota de inversiones sostenibles es del 0% del activo

- La puntuación ASG del producto financiero es de 0, frente a 0 del universo de activos monetarios
- La intensidad de carbono es de 0 al final del periodo. Por lo tanto, se observa una reducción del 0% de la intensidad de carbono de la cartera durante el periodo transcurrido. Esto se debe a la reducción de la proporción de las empresas con elevadas emisiones de carbono
- El indicador de derechos humanos es de 0 al final del período. Además, ninguna posición activa al final del periodo fue objeto de una controversia roja en materia ASG

¿Y con respecto a los períodos anteriores?

N/A

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

N/A

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

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

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

Para los fondos con un objetivo de inversión sostenible:

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

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

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

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

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

Para los fondos sin un objetivo de inversión sostenible: N/A

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

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



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

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



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

Inversiones principales	Sector	% de activos	País
1. ITALY 3%19-010829	DEUDA PÚBLICA	6,480	ITALIA
2. SPAIN 18-28	DEUDA PÚBLICA	6,476	ESPAÑA
3. SPAIN 1,25%20-311030	DEUDA PÚBLICA	4,903	ESPAÑA
4. OAT 0,50%16-25052026	DEUDA PÚBLICA	4,087	FRANCIA
5. ITALY 1,45%17-151124	DEUDA PÚBLICA	4,048	ITALIA
6. SPAIN 1,5%17-300427	DEUDA PÚBLICA	3,795	ESPAÑA
7. ICO EM 3004250,0000%	INSTITUTO CR	3,581	ITALIA
8. ITALY 4,75%13-010944	DEUDA PÚBLICA	3,347	ITALIA
9. GERMANY 0%20-150230	DEUDA PÚBLICA	3,328	ALEMANIA
10. OAT 0,50%20-25052040	DEUDA PÚBLICA	3,011	FRANCIA

La lista incluye las inversiones que constituían **la mayor proporción de inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, a saber: **01/01/2023–29/12/2023**



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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

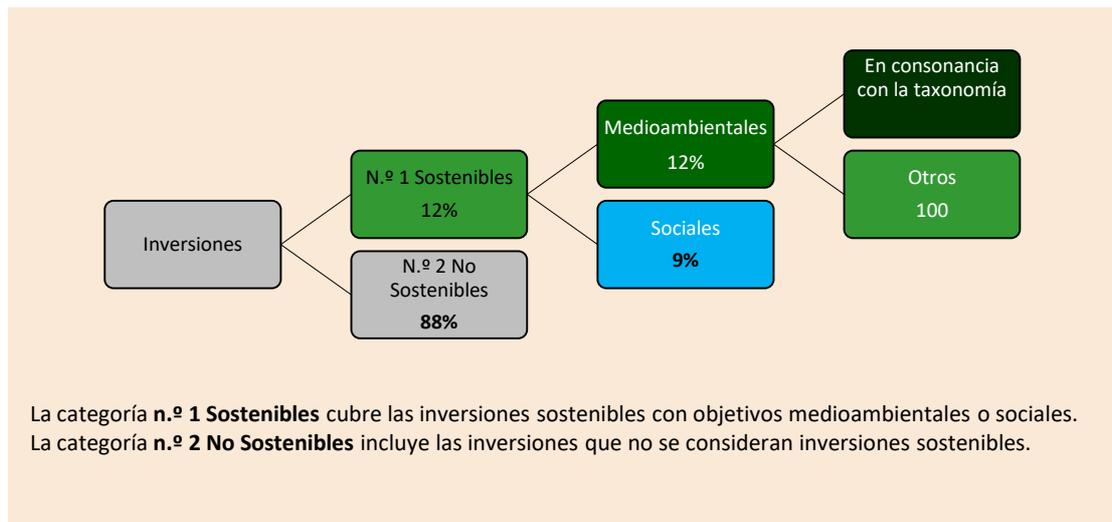
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversiones sostenibles se obtiene mediante una metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que permite calificar una inversión como «sostenible».

Esta metodología se articula en 3 etapas:

- la identificación de empresas y emisores cuyo volumen de negocios que contribuye a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible sea superior al 0%
- la evaluación de las principales incidencias adversas que puedan debilitar la propuesta de contribución inicial
- la evaluación de las prácticas de buena gobernanza

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

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



¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones se han realizado en los siguientes sectores:
DEUDA PÚBLICA 100%

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

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

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



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

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

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

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios aplicables al **gas fósil** incluyen unos límites de emisiones y la transición a electricidad de origen íntegramente renovable o a combustibles con bajo contenido de carbono de aquí a finales de 2035.

Por lo que respecta a la **energía nuclear**, los criterios incluyen unas normas completas en materia de seguridad nuclear y gestión de los residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten directamente a otras actividades contribuir de forma sustancial a un objetivo medioambiental.

Las **actividades transitorias** son actividades para las que todavía no existen alternativas de bajas emisiones de carbono y, entre otras, cuyos niveles de emisión de gases de efecto invernadero se corresponden con el mejor rendimiento realizable.

¿Ha invertido el producto financiero en actividades en los sectores del gas fósil y/o la energía nuclear que cumplan con la taxonomía de la UE?

Sí:

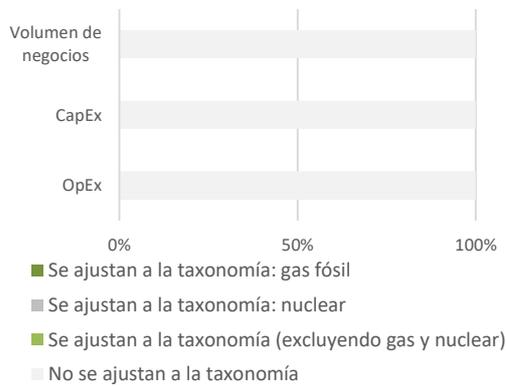
En el gas fósil

En la energía nuclear

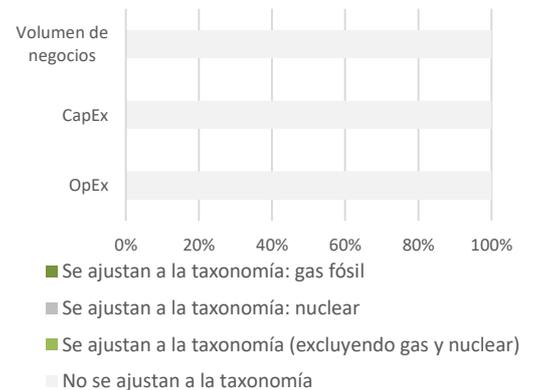
No

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

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



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



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

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

N/A

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

N/A



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

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



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

La proporción de inversiones sostenibles desde el punto de vista social era del 9%.

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

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



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



¿Cuáles han sido las inversiones incluidas en la categoría de «otros», cuál era su finalidad, y se les aplicaban las garantías medioambientales o sociales mínimas?

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

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



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

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

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

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



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

NA

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

NA

- ¿Cuál ha sido el comportamiento de este producto financiero respecto a los indicadores de sostenibilidad destinados a determinar cómo se ajusta el índice de referencia a las características medioambientales o sociales promovidas?**

NA

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

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

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

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

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

CM AM OBLI SOUVERAINS

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

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

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

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

Marco de auditoría

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

Independencia

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

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

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

CM AM OBLI SOUVERAINS

Justificación de nuestras evaluaciones

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

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

Verificaciones específicas

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

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

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

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

Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

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

Objetivo y procedimiento de auditoría

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

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

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

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

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

CM AM OBLI SOUVERAINS

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

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica
El auditor
PricewaterhouseCoopers Audit