



INFORME ANUAL

CM-AM HUMAN CARE

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 sobre la base de un análisis fundamental y financiero, aplicando un filtro cualitativo extrafinanciero conforme a la política adoptada por Crédit Mutuel Asset Management y conforme a los requisitos del sello francés ISR. Su objetivo de gestión es obtener una rentabilidad neta de gastos vinculada a la evolución de los mercados de renta variable durante el plazo de inversión recomendado, invirtiendo en empresas cotizadas que se comprometen a respetar unos criterios de desarrollo sostenible y de responsabilidad social y que contribuyen a la economía del bienestar.

No se gestiona con referencia a un índice.

● **Política de inversión**

El objetivo de inversión del fondo es dotar a las personas de medios para llevar una vida sana y promover su bienestar, obteniendo al mismo tiempo una rentabilidad a largo plazo. A partir de un universo de inversión inicial constituido por valores de la UE, Suiza, Noruega y el Reino Unido (con una capitalización bursátil superior a 500 millones de euros) que han recibido una calificación ASG, el equipo de gestión establece un universo de valores específicos a través de un proceso extrafinanciero completado con un análisis fundamental. La estrategia se basa en un enfoque selectivo que consiste en dar preferencia a las empresas con mejor calificación o con unas buenas perspectivas en sus prácticas ambientales, sociales y de gobernanza («ASG»), y en excluir a las que comportan un riesgo en esta materia.

El proceso de gestión:

1. Filtro ASG y gestión de controversias: el equipo de gestión aplicará filtros extrafinancieros en función de criterios ASG derivados de una metodología propia desarrollada por el departamento de análisis Finanzas Responsables y Sostenibles. Abarca la calidad de la gobernanza, los criterios sociales, laborales y medioambientales y el compromiso de la empresa con un enfoque socialmente responsable. A modo de ejemplo, para el pilar A: la intensidad de carbono, para el pilar S: la política de recursos humanos, y para el pilar G: la proporción de consejeros independientes se incluyen en nuestras categorías ASG. El resultado es una clasificación de 1 a 5. En materia de gestión de controversias, cada valor es objeto de un análisis, un seguimiento y una calificación específica. La dirección excluirá a todos los emisores con grandes controversias. Este primer filtro permite eliminar un mínimo del 20% de los valores peor calificados.

2. Filtro temático: A continuación, el equipo de gestión selecciona empresas que, por su volumen de negocios, sus inversiones o sus innovaciones, responden a uno de los tres pilares de inversión siguientes:

- Prevenir: empresas que ofrecen soluciones, productos o servicios que permiten prevenir enfermedades relacionadas con el estilo de vida o reducir los riesgos
- Sanar: empresas del mundo médico que permiten curar enfermedades y que favorecen el bienestar de las personas, en su entorno personal o dentro de la sociedad
- Prosperar: empresas que contribuyen al bienestar mental

3. Análisis fundamental: A continuación, las empresas se analizan desde un punto de vista financiero y extrafinanciero, según unos criterios cualitativos y cuantitativos para aportar al equipo de gestión una visión completa de la política social aplicada por la empresa y de la solidez de sus fundamentos.

4. Construcción de la cartera: A partir de esta lista reducida, se incorporan a la cartera los valores que ofrecen una valoración considerada atractiva por el equipo de gestión, conforme a un enfoque de selección de valores. Los gestores construyen la cartera en función de sus convicciones (potencial y calidad).

La parte del activo analizado según los criterios extrafinancieros es superior al 90%.

El OICVM respetará los siguientes rangos de exposición del patrimonio:

Del 70% al 120% a los mercados de renta variable, de cualquier zona geográfica, capitalización y sector.

El OICVM podrá estar expuesto a valores de pequeña capitalización inferior a 3.000 millones de euros (máximo del 40%), a renta variable de mercados emergentes (máximo del 20%) y a renta variable de países de fuera de la Unión Europea (máximo del 25%).

Del 0% al 20% a instrumentos de renta fija, soberanos, públicos, privados, de cualquier zona geográfica y de categoría de grado de inversión, según el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación.

Hasta un 100% del patrimonio al riesgo de cambio.

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 y de tipo de cambio, que podrán comportar una sobreexposición de la cartera
- operaciones de financiación de valores.

COMENTARIO DE GESTIÓN

Comentario anual

Las bolsas mundiales alcanzaron nuevos máximos en 2023, beneficiándose de un contexto relativamente favorable a finales de año. Efectivamente, se evitó la recesión, los márgenes de las empresas resistieron y el descenso de la inflación se confirmó y amplificó, lo que llevó a la Reserva Federal y al Banco Central Europeo a hacer una pausa en su ciclo de endurecimiento monetario tras una decena de subidas de tipos.

En el plano bursátil, la mayoría de los sectores cerraron el año en terreno positivo, con una clara rentabilidad superior de los sectores de distribución, tecnología y finanzas, mientras que los de salud y telecomunicaciones se rezagaron.

De hecho, durante el período, la temática se vio penalizada por la ausencia de exposición a algunos de estos sectores y la fuerte ponderación en el sector de tecnologías médicas, que siguió acusando la fase de normalización tras la COVID, así como su condición de valores medianos, que quedaron relegados en el mercado este año.

En efecto, la crisis de la COVID siguió penalizando a varios sectores, precisamente aquellos que habían sido los primeros en beneficiarse de la pandemia. Además, el sector de las tecnologías médicas, tras haber experimentado un entusiasmo sin precedentes en 2021, se rezagó durante dos años. Dentro de la cartera, Sartorius Stedim retrocedió más del 20% en 2023, tras sucederse las advertencias sobre sus resultados, al igual que Lonza (-16,6%), que por su parte tomó la decisión en septiembre de cambiar de consejero delegado, tres años después de asumir el cargo. Lo mismo sucedió con Euroapi (-20%), que está especializada en el desarrollo y la fabricación de principios activos farmacéuticos: más allá del impacto de la COVID, la empresa también tuvo dificultades operativas, que llevaron a la partida del consejero delegado y a una revisión de la estrategia. Liquidamos la totalidad del título a mediados de marzo de 2023. No obstante, el período de reducción de existencias que sufrían estos actores pareció terminar, y en el último trimestre debería haberse alcanzado un mínimo, lo que permitió presagiar un buen comienzo de año.

Los laboratorios farmacéuticos se vieron menos afectados, ayudados por su perfil relativamente defensivo en un contexto de mercado caracterizado por las subidas de tipos, la inflación de los costes y la geopolítica. Las carteras de proyectos de la mayoría de los actores seguía siendo importante, y los resultados progresivos de los estudios en curso respaldaron la buena dinámica del sector. Novo Nordisk destacó especialmente, con un alza de más del 50% este año, convirtiéndose en la empresa de mayor capitalización de Europa. Desde un punto de vista operativo, el ejercicio estuvo marcado por los resultados prometedores del estudio 'Select', que demostró que su tratamiento con Wegovy tenía otros beneficios además de la pérdida de peso en las personas con obesidad, incluida una reducción del 20% del riesgo de accidentes cardiovasculares en las personas con sobrepeso. Novo Nordisk supuso un avance importante para todo el ecosistema de la salud.

La propia temática del fondo, centrada en el bienestar de todos, a cualquier edad, siguió penalizada por el rebote de los valores tecnológicos y el interés suscitado por la inteligencia artificial, así como por el buen comportamiento de los valores financieros en relación con la subida de los tipos de interés. No obstante, el fondo se benefició del excelente comportamiento de un gran número de valores, sobre todo del sector del consumo. Asimismo, SEB, Adidas, l'Oreal y Beiersdorf registraron alzas del +48,44%, +45,10%, +36,98% y +27,32%, respectivamente.

De manera más general, el año también fue complicado para los valores de pequeña y mediana capitalización, a los que el fondo estaba expuesto en casi un 30%. Sin embargo, a finales de octubre aparecieron señales positivas, con unos repuntes especialmente importantes durante los dos últimos meses del año de una serie de valores presentes en la cartera. Este fue el caso, en particular, de GN Store (+46,66%), Sartorius Stedim (+35,66%), Straumann (+31,1%) o Rational (+30,14%).

En cuanto a las posiciones iniciadas en la cartera este año, cabe destacar a la italiana Technogym, líder en máquinas de fitness, Interparfum, especializada en la creación, fabricación y comercialización de perfumes, así como Ahold, distribuidora alimentaria holandesa, que centra su estrategia en el

bienestar de sus consumidores, en particular con unos objetivos ambiciosos para mejorar las calificaciones alimenticias o «nutri-scores» de sus productos.

Durante el ejercicio, el fondo registró un avance del +8,9% de las participaciones ER, RC y RD, de un +9,9% de la participación IC, de un +9,8% de la participación S y de un +9,1% de la participación PA.

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: 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.

Conforme a la estrategia de gestión que figura en el folleto, el fondo invirtió más de un 75% en títulos elegibles para el Plan de Ahorro en Acciones francés (PEA).

La gestión de este OIC se basa en objetivos cuantificables para tener en cuenta criterios extrafinancieros. El compromiso de la dirección es significativo y se refiere a uno de los enfoques siguientes: enfoque de «mejora de la calificación» en relación con el universo invertible, un enfoque de «selectividad» en relación con el universo invertible, un enfoque de «mejora de un indicador extrafinanciero» en relación con el universo invertible, o cualquier otro enfoque significativo (incluida la combinación de los enfoques mencionados) que esté documentado.

- **Gastos de gestión indirectos calculados**

2.256,76 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 compromiso.

• 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 discretionales 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**

20/02/2023 Gastos: presentación de los gastos - Desglose de gastos del FROG

12/05/2023 Características de gestión: mención en el DFI de la participación PA de que esta es una participación de distribución

23/10/2023 Actualización de la plantilla: mención de la obtención del sello ISR

23/10/2023 Actualización de la plantilla: introducción de un mecanismo de liquidez denominado GATES o límites de reembolsos máximos

BALANCE ACTIVO

	29/12/2023	30/12/2022
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	29.404.176,16	26.984.365,17
Acciones y valores similares	29.290.150,78	26.863.832,14
Negociados en un mercado regulado o similar	29.290.150,78	26.863.832,14
No negociados en un mercado regulado similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de deuda negociables	0,00	0,00
Otros títulos de deuda	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones en organismos de inversión colectiva	114.025,38	120.533,03
OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países	114.025,38	120.533,03
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de carácter general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales de valores	0,00	0,00
Créditos sobre valores recibidos en virtud de acuerdos de recompra	0,00	0,00
Créditos sobre valores prestados	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos dados en repo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	201.981,69	4.492,13
Operaciones a plazo en divisas	0,00	0,00
Otros	201.981,69	4.492,13
Cuentas financieras	694.889,15	1.536.146,78
Efectivo	694.889,15	1.536.146,78
Total del activo	30.301.047,00	28.525.004,08

BALANCE PASIVO

	29/12/2023	30/12/2022
Fondos propios		
Capital	30.937.683,91	30.991.511,30
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	-17.945,67	-20.190,03
Remanente de ejercicios anteriores (a)	17,52	18,20
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-1.023.229,28	-2.620.557,49
Resultado del ejercicio (a, b)	127.868,34	128.684,59
Total de los fondos propios	30.024.394,82	28.479.466,57
(= <i>Importe representativo del activo neto</i>)		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
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	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	232.145,80	37.651,65
Operaciones a plazo en divisas	0,00	0,00
Otros	232.145,80	37.651,65
Cuentas financieras	44.506,38	7.885,86
Préstamos bancarios corrientes	44.506,38	7.885,86
Préstamos	0,00	0,00
Total del pasivo	30.301.047,00	28.525.004,08

(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		
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 Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos 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	47.303,84	2.641,50
Ingresos de acciones y otros títulos de renta variable	552.527,59	573.630,38
Ingresos de obligaciones y valores similares	0,00	0,00
Ingresos de títulos de deuda	0,00	0,00
Ingresos de operaciones de financiación de valores	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	599.831,43	576.271,88
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	5.231,20	12.019,95
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	5.231,20	12.019,95
Resultado de operaciones financieras (I - II)	594.600,23	564.251,93
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)	461.531,16	453.727,87
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	133.069,07	110.524,06
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-5.200,73	18.160,53
Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	127.868,34	128.684,59

- **REGLAS Y MÉTODOS CONTABLES**

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

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

- **Contabilización de los ingresos**

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

El OIC contabiliza sus ingresos según el principio de caja.

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

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

- **Asignación de las cantidades distribuibles**

Participación RC :
Para los rendimientos: capitalización total
Para las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación RD :
Para los rendimientos: distribución
Para las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC :
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

Participación PA :
Para los rendimientos: capitalización y/o distribución anual y/o traslado a cuenta nueva
Para las plusvalías o minusvalías: capitalización y/o distribución y/o traslado a cuenta nueva.

- **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	FR0013041654	1,9% IVA incluido como máximo de los que gastos de gestión financiera: 1,71% IVA incluido como máximo de los que gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,19% IVA incluido como máximo	Activo neto
RD	FR0013041720	1,9% IVA incluido como máximo de los que gastos de gestión financiera: 1,71% IVA incluido como máximo de los que gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,19% IVA incluido como máximo	Activo neto
IC	FR0013041738	1,2% IVA incluido como máximo de los que gastos de gestión financiera: 1,01% IVA incluido como máximo de los que gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,19% IVA incluido como máximo	Activo neto
ER	FR0013226370	2,25% IVA incluido como máximo de los que gastos de gestión financiera: 2,06% IVA incluido como máximo de los que gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,19% IVA incluido como máximo	Activo neto
S	FR0013296258	1,1% IVA incluido como máximo de los que gastos de gestión financiera: 0,91% IVA incluido como máximo de los que gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,19% IVA incluido como máximo	Activo neto
PA	FR001400DUC7	1,9% IVA incluido como máximo de los que gastos de gestión financiera: 1,71% IVA incluido como máximo de los que gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,19% IVA incluido como máximo	Activo neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013041654	Ninguna
RD	FR0013041720	Ninguna
IC	FR0013041738	Ninguna
ER	FR0013226370	Ninguna
S	FR0013296258	Ninguna
PA	FR001400DUC7	Ninguna

- **Comisión de rentabilidad**

Participación FR0013041654 RC

Ninguna

Participación FR0013041720 RD

Ninguna

Participación FR0013041738 IC

Ninguna

Participación FR0013226370 ER

Ninguna

Participación FR0013296258 S

Ninguna

Participación FR001400DUC7 PA

Ninguna

Retrocesiones

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

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

Gastos de transacción

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

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

Método de valoración

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

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

La valoración se realiza por su cotización bursátil.

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

Bolsas europeas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas asiáticas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas australianas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas norteamericanas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas sudamericanas: Última cotización bursátil del día.

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

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

La valoración se realiza por su cotización bursátil.

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

Bolsas europeas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas asiáticas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas australianas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas norteamericanas: Última cotización bursátil del día.

Bolsas sudamericanas: Última cotización bursátil del día.

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

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

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

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

Valoración sobre la base del último valor liquidativo conocido.

Participaciones de entidades de Titulización:

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

Adquisiciones temporales de valores:

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

Cesiones temporales de valores:

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

Valores mobiliarios no cotizados:

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

Títulos de crédito negociables:

Los títulos de 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: Última cotización del día o cotización de compensación del día.
- Contratos de futuros cotizados en bolsas norteamericanas: Última cotización del día o cotización de compensación del día.

Opciones:

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

- Opciones cotizadas en bolsas europeas: Última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Opciones cotizadas en bolsas norteamericanas: Última cotización del día o cotización de compensación del día.

Operaciones de permuta financiera (swaps):

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

Contratos de futuro sobre divisas:

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

Método de valoración de los compromisos fuera de balance

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

Descripción de las garantías recibidas o concedidas

Garantía recibida:

Ninguna

Garantía concedida:

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.

EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO

	29/12/2023	30/12/2022
Activo neto al principio del ejercicio	28.479.466,57	39.898.497,59
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción pagadas al OIC)	4.115.267,15	4.342.764,69
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso pagaderas al OIC)	-5.200.563,41	-6.866.482,18
Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	1.042.290,33	1.278.524,84
Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros	-2.047.013,13	-3.895.199,90
Plusvalías realizadas en contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías realizadas en contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de transacción	-32.961,66	-42.655,83
Diferencias de cambio	-21.827,79	2.743,82
Variación de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros	3.557.358,06	-6.349.250,52
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	122.920,20	-3.434.437,86
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	-3.434.437,86	2.914.812,66
Variación de la diferencia de estimación de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	0,00	0,00
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	0,00	0,00
Distribución de plusvalías y minusvalías netas del año anterior	0,00	0,00
Distribución resultado del ejercicio anterior	-690,37	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	133.069,07	110.524,06
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	30.024.394,82	28.479.466,57

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de deuda	0,00	0,00
Operaciones contractuales para comprar		
TOTAL Operaciones contractuales para comprar	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales para vender		
TOTAL Operaciones contractuales para vender	0,00	0,00
FUERA DE BALANCE		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	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			114.025,38
	FR0000447310	CM-AM MICRO CAP 3D	114.025,38
Contratos financieros			0,00
Total de los valores del grupo			114.025,38

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	17,52	18,20
Resultado	127.868,34	128.684,59
Total	127.885,86	128.702,79

	29/12/2023	30/12/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPIER		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	781,53	4.156,53
Total	781,53	4.156,53
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	8.229,71	37.022,86
Total	8.229,71	37.022,86
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	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	26.974,20	27.701,52
Total	26.974,20	27.701,52
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
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Asignación		
Distribución	143,60	678,55
Remanente del ejercicio	25,11	19,64
Capitalización	0,00	0,00
Total	168,71	698,19
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	2.872,038	3.231,19
Distribución unitaria	0,05	0,21
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
D2 PARTICIPACIÓN DISTRIBUIBLE PA		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	0,28	-0,01
Total	0,28	-0,01
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	1	1
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
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	91.731,43	59.123,71
Total	91.731,43	59.123,71
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	0	0
Distribución unitaria	0,00	0,00
Créditos fiscales asociados a la distribución del resultado		
Importe global de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedentes del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de sumas distribuibles correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	29/12/2023	30/12/2022
Sumas pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-17.945,67	-20.190,03
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-1.023.229,28	-2.620.557,49
Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-1.041.174,95	-2.640.747,52

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	-50.379,68	-169.274,51
Total	-50.379,68	-169.274,51
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	-531.616,27	-1.507.153,28
Total	-531.616,27	-1.507.153,28
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	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-110.786,43	-298.015,01
Total	-110.786,43	-298.015,01
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
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-9.905,10	-27.655,85
Total	-9.905,10	-27.655,85
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	2.872,038	3.231,19
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
D2 PARTICIPACIÓN DISTRIBUIBLE PA		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-3,65	0,00
Total	-3,65	0,00
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	1,00	1,00
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
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-320.538,15	-618.458,84
Total	-320.538,15	-618.458,84
Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos		
Número de valores	0,00	0,00
Distribución unitaria	0,00	0,00

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

Fecha	Participación	Activo neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario	Distribución unitaria de las plusvalías y minusvalías netas (incluidos los pagos a cuenta)	Distribución unitaria sobre el resultado (incluidos los pagos a cuenta)	Crédito fiscal unitario	Capitalización unitaria sobre el resultado y PMV netas
				€	€	€	€	€
31/12/2019	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	334.405,45	3.128,995758	106,87	0,00	0,00	0,00	6,78
31/12/2019	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	22.132.734,80	204.223,482	108,37	0,00	0,00	0,00	6,87
31/12/2019	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	24.302.371,16	222.439,166	109,25	0,00	0,00	0,00	7,31
31/12/2019	D1 PARTICIPACIÓN DIST D	219.671,12	2.044,671	107,43	0,00	0,54	0,00	6,28
31/12/2019	II PARTICIPACIÓN CAPI RZ	4.893.027,70	44,652	109.581,37	0,00	0,00	0,00	7.250,14
31/12/2020	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	1.150.905,95	10.813,97238	106,42	0,00	0,00	0,00	-6,79
31/12/2020	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	21.083.041,42	195.341,559	107,92	0,00	0,00	0,00	-6,89
31/12/2020	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	8.569.349,15	78.440,846	109,24	0,00	0,00	0,00	-6,56
31/12/2020	D1 PARTICIPACIÓN DIST D	278.823,78	2.622,412	106,32	0,00	0,00	0,00	-6,83
31/12/2020	II PARTICIPACIÓN CAPI RZ	4.887.526,30	44,652	109.458,17	0,00	0,00	0,00	-6.676,40
31/12/2021	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	3.658.217,07	30.074,234424	121,63	0,00	0,00	0,00	9,81
31/12/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	23.416.264,36	189.817,922	123,36	0,00	0,00	0,00	9,94
31/12/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	7.107.693,40	56.694,237	125,36	0,00	0,00	0,00	10,56
31/12/2021	D1 PARTICIPACIÓN DIST D	364.131,98	2.996,349	121,52	0,00	0,00	0,00	9,80
31/12/2021	II PARTICIPACIÓN CAPI RZ	5.352.190,78	42,652	125.485,10	0,00	0,00	0,00	10.460,16
30/12/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	1.837.165,55	19.757,151928	92,98	0,00	0,00	0,00	-8,35
30/12/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	16.357.255,98	173.456,241	94,30	0,00	0,00	0,00	-8,47
30/12/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	3.244.999,30	33.656,277	96,41	0,00	0,00	0,00	-8,03
30/12/2022	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	300.168,93	3.231,19	92,89	0,00	0,21	0,00	-8,55
30/12/2022	D2 PARTICIPACIÓN	100,11	1,00	100,11	0,00	0,00	0,00	-0,01
30/12/2022	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	6.739.776,70	69,822	96.527,98	0,00	0,00	0,00	-8.010,87
29/12/2023	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	1.476.092,80	14.575,348108	101,27	0,00	0,00	0,00	-3,40
29/12/2023	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	15.575.751,73	151.659,712	102,70	0,00	0,00	0,00	-3,45
29/12/2023	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	3.256.090,42	30.762,737	105,84	0,00	0,00	0,00	-2,72
29/12/2023	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	289.986,21	2.872,038	100,96	0,00	0,05	0,00	-3,44
29/12/2023	D2 PARTICIPACIÓN DIST PA	109,26	1,00	109,26	0,00	0,00	0,00	-3,65
29/12/2023	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	9.426.364,40	88,822	106.126,45	0,00	0,00	0,00	-2.576,01

SUSCRIPCIONES REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	1.645,44760	170.127,24
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-6.827,25142	-662.066,24
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	-5.181,80382	-491.939,00
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	14.575,34811	

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	12.347,45600	1.247.982,73
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-34.143,98500	-3.402.458,67
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	-21.796,52900	-2.154.475,94
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	151.659,71200	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	7.666,17900	787.859,83
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-10.559,71900	-1.087.860,22
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	-2.893,54000	-300.000,39
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	30.762,73700	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	137,53400	13.610,54
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-496,68600	-48.178,28
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	-359,15200	-34.567,74
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	2.872,03800	

	En cantidad	En importe
D2 PARTICIPACIÓN DISTRIBUIBLE PA		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	0,00000	0,00
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00000	0,00
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	0,00000	0,00
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	1,00000	

	En cantidad	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	19,00000	1.895.686,81
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00000	0,00
Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos	19,00000	1.895.686,81
Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio	88,82200	

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	161,25
Importe de las comisiones de suscripción recibidas	161,25
Importe de las comisiones de reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso repercutidas	161,25
Importe de las comisiones de suscripción repercutidas	161,25
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
En importe	
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso recibidas	54,67
Importe de las comisiones de suscripción recibidas	54,67

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Importe de las comisiones de reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso repercutidas	54,67
Importe de las comisiones de suscripción repercutidas	54,67
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
D2 PARTICIPACIÓN DISTRIBUIBLE PA	
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
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción recibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso recibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso repercutidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción repercutidas	0,00
Importe de las comisiones de compra repercutidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso adquiridas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción adquiridas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso adquiridas	0,00

COMISIONES DE GESTIÓN A CARGO DEL OIC

	29/12/2023
FR0013226370 A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	1,90
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	32.682,05
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
FR0013041654 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	1,90
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	301.425,01
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
FR0013296258 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	38.330,31
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
FR0013041720 D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	1,90
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	5.968,91
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
FR001400DUC7 D2 PARTICIPACIÓN DISTRIBUIBLE PA	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	1,67
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	1,78
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
FR0013041738 II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de comisiones de gestión fijas	0,95
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	83.123,10
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
Créditos	Cupones y dividendos	5.657,40
Créditos	Servicios de Pago Diferido (SRD) y pagos diferidos	196.324,29
Total de créditos		201.981,69
Deudas	Comisiones de gestión	35.793,94
Deudas	Servicios de Pago Diferido (SRD) y pagos diferidos	196.351,86
Total de deudas		232.145,80
Total deudas y créditos		-30.164,11

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL ACTIVO NETO

INVENTARIO RESUMEN

	Valor EUR	% Activo neto
CARTERA	29.404.176,16	97,93
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	29.290.150,78	97,55
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLES	0,00	0,00
TÍTULOS DE OIC	114.025,38	0,38
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)	201.981,69	0,67
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUIDAS DIFERENCIAS DE SWAP)	-232.145,80	-0,77
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	650.382,77	2,17
LIQUIDEZ	650.382,77	2,17
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	30.024.394,82	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Moneda	Ctd. Número o nominal	Valor bursátil	% activo neto
TOTAL Acciones y valores similares			29.290.150,78	97,55
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			29.290.150,78	97,55
TOTAL Acciones y valores sim. neg. en un mercado regul. o sim. (excepto warrants y derechos de susc.)			29.290.150,78	97,55
TOTAL SUIZA			1.988.986,04	6,62
CH0013841017 LONZA GROUP NOM.	CHF	821	311.973,12	1,04
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	4.029	422.070,87	1,41
CH0432492467 ALCON	CHF	6.596	465.144,81	1,55
CH1175448666 STRAUMANN HOLDING	CHF	4.178	608.649,24	2,02
CH1216478797 DSM FIRMENICH	EUR	1.969	181.148,00	0,60
TOTAL ALEMANIA			5.720.365,21	19,05
DE0005200000 BEIERSDORF	EUR	7.092	962.384,40	3,21
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	1.676	165.655,84	0,55
DE0006969603 PUMA	EUR	13.772	695.761,44	2,32
DE0007010803 RATIONAL	EUR	1.023	715.588,50	2,38
DE000A0LD6E6 GERRESHEIMER	EUR	6.253	589.970,55	1,96
DE000A1EWWW0 ADIDAS NOM.	EUR	2.353	433.328,48	1,44
DE000EVNK013 EVONIK INDUSTRIES AG	EUR	11.526	213.231,00	0,71
DE000SHL1006 SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	20.903	1.099.497,80	3,67

Designación de los valores	Moneda	Ctd. Número o nominal	Valor bursátil	% activo neto
DE000SYM9999 SYMRISE	EUR	8.480	844.947,20	2,81
TOTAL DINAMARCA			2.635.873,74	8,78
DK0010272632 GN STORE NORD	DKK	22.600	520.885,43	1,73
DK0060336014 NOVOZYMES B	DKK	7.408	368.809,87	1,23
DK0060448595 COLOPLAST B	DKK	6.659	689.663,00	2,30
DK0062498333 NOVO NORDISK CL.B	DKK	11.281	1.056.515,44	3,52
TOTAL ESPAÑA			438.783,44	1,46
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	6.763	438.783,44	1,46
TOTAL FRANCIA			11.361.736,67	37,84
FR0000120321 L'OREAL	EUR	2.488	1.121.217,20	3,73
FR0000120578 SANOFI	EUR	6.726	603.725,76	2,01
FR0000120628 AXA	EUR	28.562	842.293,38	2,81
FR0000120644 DANONE	EUR	16.685	979.075,80	3,26
FR0000121220 SODEXO	EUR	8.415	838.302,30	2,79
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	4.792	870.227,20	2,90
FR0000121709 SEB	EUR	6.251	706.363,00	2,35
FR0000127771 VIVENDI	EUR	78.631	760.833,56	2,53
FR0004024222 INTERPARFUMS	EUR	10.814	545.025,60	1,82
FR0010259150 IPSEN	EUR	4.189	451.993,10	1,51
FR0010908533 EDENRED	EUR	15.872	859.310,08	2,86

Designación de los valores	Moneda	Ctd. Número o nominal	Valor bursátil	% activo neto
FR0012435121 ELIS	EUR	57.761	1.091.105,29	3,63
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	2.618	627.011,00	2,09
FR0013280286 BIOMERIEUX	EUR	10.589	1.065.253,40	3,55
TOTAL REINO UNIDO			2.002.821,72	6,67
GB0009895292 ASTRAZENECA	GBP	6.422	784.289,60	2,61
GB00B2B0DG97 RELX	GBP	22.843	818.490,83	2,73
GB00BJ62K685 PETS AT HOME GR	GBP	109.120	400.041,29	1,33
TOTAL IRLANDA			452.924,28	1,51
IE0004906560 KERRY GROUP CL.A	EUR	5.758	452.924,28	1,51
TOTAL ITALIA			1.742.285,37	5,80
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	33.028	1.035.097,52	3,44
IT0005162406 TECHNOGYM	EUR	78.013	707.187,85	2,36
TOTAL PAÍSES BAJOS			1.236.408,53	4,12
NL0011794037 KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE	EUR	22.819	593.636,29	1,98
NL0015000IY2 UNIVERSAL MUSIC GROUP	EUR	24.904	642.772,24	2,14
TOTAL SUECIA			1.709.965,78	5,70
SE0001662230 HUSQVARNA AB CL.B	SEK	24.028	179.354,08	0,60
SE0006422390 THULE GROUP	SEK	8.113	200.329,10	0,67
SE0009922164 ESSITY CL.B	SEK	19.033	428.023,35	1,43
SE0017769995 BIOGAIA	SEK	99.113	902.259,25	3,00

Designación de los valores	Moneda	Ctd. Número o nominal	Valor bursátil	% activo neto
TOTAL Títulos de OIC			114.025,38	0,38
TOTAL Fondos de inversión con fines generales reservados a los no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			114.025,38	0,38
TOTAL FRANCIA			114.025,38	0,38
FR0000447310 CM-AM MICRO CAP (C)	EUR	14.147,069	114.025,38	0,38

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*

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

(según el artículo 158 del Código General Tributario francés)

Cupón de la participación D1: Información sobre la parte que puede acogerse a la deducción del 40%.		
	NETO UNITARIO	MONEDA
Importe que puede acogerse a la deducción del 40% *		EUR

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

INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA RELATIVA AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN

(según el artículo 158 del Código General Tributario francés)

Cupón de la participación D2: 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 I1: Información sobre la parte que puede acogerse a la deducción del 40%.		
	NETO UNITARIO	MONEDA
Importe que puede acogerse a la deducción del 40% *		EUR

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

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

Denominación del producto: CM-AM Human Care
Identificador de entidad jurídica: 969500G15KB5M2L3HG47

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 (E/S) y, aunque no tenía un objetivo de inversión sostenible, tenía una cuota mínima del 60% 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 y 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 ha adoptado un enfoque selectivo y elimina un 20% de los emisores con peor calificación en la puntuación ASG interna de su universo de inversión. El fondo ha invertido en el tema del bienestar centrándose principalmente en empresas cotizadas que se esfuerzan por cumplir unos criterios de desarrollo sostenible y responsabilidad social y contribuyen a la economía del bienestar. Por tanto, el equipo de gestión ha seleccionado empresas que, por su volumen de negocios, sus inversiones o sus innovaciones, responden a la temática. Estas empresas también han concedido importancia al bienestar de sus empleados (tasa de rotación, accidentes de trabajo, absentismo, formación, etc.)

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

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

- La puntuación ASG del producto financiero es de 5,8/10, sin datos anteriores a efectos de comparación, ya que el fondo se modificó el 30/06/2022.
- Proporción de inversiones sostenibles

¿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?

Este producto financiero tiene una proporción mínima (60%) asignada para invertir en empresas y/o emisores identificados como «sostenibles» mediante una metodología interna propia de Crédit Mutuel Asset Management. Los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas se utilizan como marco de referencia para determinar las inversiones que pueden contribuir a un objetivo medioambiental o social

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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



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

Inversiones principales	Sector	% de activos	País
L'OREAL	Consumo básico	3,73%	Francia
SIEMENS HEALTHINEERS	Atención sanitaria	3,65%	Alemania
ELIS	Industria	3,63%	Francia
BIOMERIEUX	Atención sanitaria	3,54%	Francia
NOVO NORDISK	Atención sanitaria	3,51%	Dinamarca
AMPLIFON	Atención sanitaria	3,44%	Italia
DANONE	Consumo básico	3,25%	Francia
BEIERSDORF	Consumo básico	3,20%	Alemania
BIOGAIA	Atención sanitaria	2,99%	Suecia
ESSILORLUXOTTICA	Atención sanitaria	2,89%	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 producto financiero se compromete a realizar un mínimo del 60% de inversiones sostenibles sobre el patrimonio total del fondo.

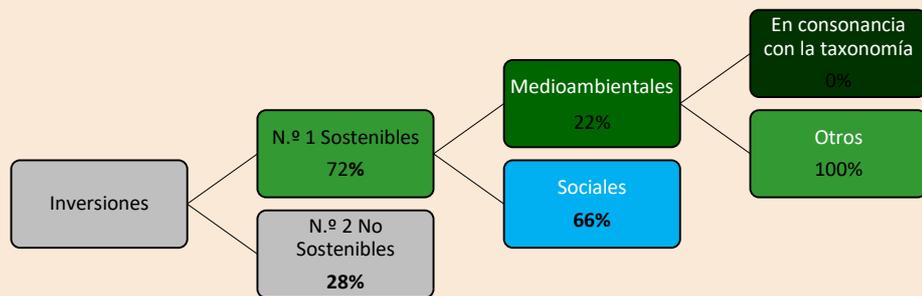
El indicador utilizado para determinar el porcentaje de inversiones sostenibles se obtiene mediante una metodología propia de Crédit Mutuel Asset Management, que permite calificar una inversión como «sostenible».

Esta metodología se articula en 3 etapas:

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

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

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



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

¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones se han realizado en los siguientes sectores:

En la segunda parte del año, el fondo reforzó su exposición al sector del consumo básico, abriendo nuevas posiciones en empresas cuyos productos y servicios contribuyen al bienestar de las personas.

El sector de la salud es el que tiene un mayor peso en el fondo, ya sean laboratorios farmacéuticos o compañías de tecnología médica. Por último, el sector de materiales también está bien representado, con empresas especializadas en ingredientes.

Debido a su temática, el fondo no invierte en el sector de la energía.



¿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:

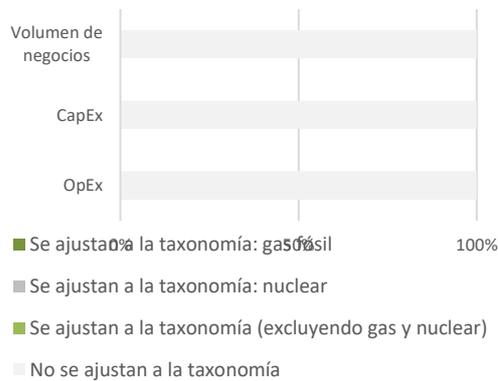
En el gas fósil

En la energía nuclear

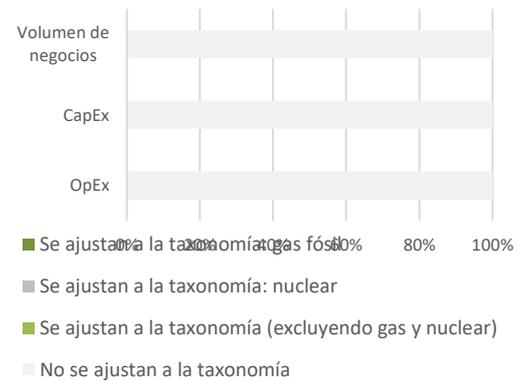
No

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 100%.



¿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 66%.

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?**

NA

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

NA

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

CM AM HUMAN CARE

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 HUMAN CARE
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 HUMAN CARE 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.

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.

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 HUMAN CARE

- 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.

Neully sur Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica
El auditor
PricewaterhouseCoopers Audit