



# INFORME ANUAL

CM-AM ADVANCED

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. El objetivo de gestión es obtener una rentabilidad neta de gastos superior a la de su índice de referencia, compuesto en un 70% por el BLOOMBERG EUROAGG 3-5 Y TR UNHEDGED + un 18% por el Standard & Poor's 500 + un 12% por el Euro Stoxx® 50 NR, durante el plazo de inversión recomendado. La composición del OICVM podrá desviarse significativamente de la distribución del indicador.

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

## **• Política de inversión**

Para alcanzar el objetivo de gestión, el gestor aplica de forma discrecional una gestión dinámica y flexible en instrumentos financieros.

La estrategia utilizada se basa en los siguientes elementos:

- Una gestión flexible de la construcción de la cartera: los valores mantenidos directamente y, de forma accesoria, las participaciones o acciones de OICVM y/o FIA se seleccionan en función de unos criterios cuantitativos (sectores de actividad y perspectivas de actividad de las empresas, para los títulos mantenidos directamente) y cualitativos (sociedad gestora, gestor y proceso, para los OICVM y/o FIA). Esta construcción trata de ser adaptable y dinámica a lo largo del tiempo.

- Una gestión flexible distribuida entre las estrategias de renta variable, neutrales en el mercado de renta variable y de renta fija.

El objetivo de la estrategia neutral en el mercado de renta variable es no tener correlación con los mercados. Esta estrategia se realiza, para los valores mantenidos directamente, a través de acciones cubiertas en la debida proporción por contratos financieros de la misma naturaleza, y accesoriamente con OIC 'long/short' neutrales en el mercado y productos sintéticos 'long/short' neutrales en el mercado constituidos por fondos de renta variable.

El gestor adopta una gestión flexible en los mercados internacionales. No hay una zona geográfica preponderante.

A continuación, habida cuenta de la asignación estratégica decidida en el comité de gestión de Crédit Mutuel Asset Management y dentro del límite de su margen de maniobra, el gestor dispone de discreción para construir su cartera.

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

El índice de referencia del OIC no evalúa ni incluye en sus componentes características medioambientales o sociales.

El OICVM respetará los siguientes rangos de exposición del patrimonio:

Del 0% al 35% a los mercados de renta variable, de cualquier zona geográfica (incluidos los mercados emergentes), de cualquier capitalización y sector.

Del 65% al 200% a instrumentos de renta fija, soberanos, públicos, privados, de cualquier zona geográfica (incluidos los mercados emergentes) y de cualquier calificación, según el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación, o sin calificación. El OICVM podrá estar expuesto a instrumentos de renta fija de categoría especulativa (20% como máximo)

Del 0% al 20% a bonos convertibles.

Hasta un 30% 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, de crédito y de tipo de cambio, que podrán comportar una sobreexposición de la cartera

- operaciones de financiación de valores

## COMENTARIO DE GESTIÓN

---

En 2023, nos enfrentamos a un panorama económico complejo. Inicialmente, los inversores anticipaban una desaceleración económica mundial, especialmente en Estados Unidos. Sin embargo, las subidas de los tipos de interés no provocaron una recesión. Esto fue una sorpresa notable, que influyó positivamente en los mercados de renta variable.

El año dio un giro positivo con unos acontecimientos inesperados en Europa y Estados Unidos. El dinamismo de la inteligencia artificial marcó especialmente el año, contribuyendo a un rebote significativo de los valores tecnológicos estadounidenses. Esta tendencia ofreció oportunidades para nuestra gestión.

A pesar de un período de gran incertidumbre marcado por las tensiones bancarias y los disturbios geopolíticos, la inflación disminuyó en el mundo desarrollado, mientras que el crecimiento económico resistió bien. Esta situación permitió a la Reserva Federal señalar un posible cambio en su política monetaria a finales de 2023, con unas previsiones de recortes de los tipos para 2024 superiores a las previstas.

En los mercados, el año estuvo marcado por los «7 Magníficos» (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla), que subieron un 107%, mientras que el resto del índice S&P500 solo avanzó un 13%. Al final, el Nasdaq subió un 54% el año pasado, su mejor ejercicio desde 1999. El estilo de «crecimiento» superó claramente al «value» en un 25% a nivel global. En cambio, los valores de pequeña capitalización vivieron su peor ejercicio desde 2007.

En términos de asignación, el fondo pasó de una posición más bien ofensiva en renta variable a principios de año a una posición más neutral a partir del mes de febrero, tras un fuerte movimiento alcista. A continuación, esperamos al mes de noviembre para volver a adoptar una mayor exposición.

En términos de asignación geográfica, habíamos reducido la ponderación en renta variable estadounidense cuando se registraron las tensiones de los bancos regionales, y luego la incrementamos para subirnos a la ola de la IA y aprovechar el efecto positivo de la caída de los tipos en los sectores de crecimiento. En Europa, nos mantuvimos bastante prudentes durante todo el año, y priorizamos temáticas «value», como el sector bancario.

Las 2 subcarteras de renta variable de Europa y Estados Unidos contribuyeron favorablemente, pues dimos prioridad a los grandes valores de crecimiento estable (Apple, Microsoft, Alphabet en Estados Unidos, ASML, L'Oréal, SAP y LVMH en Europa). En cambio, la exposición al sector bancario perjudicó al fondo cuando se produjeron las quiebras de los bancos regionales estadounidenses.

En cuanto a la cartera de renta fija, el fondo mantuvo una sensibilidad inferior en este periodo en el que los bancos centrales mantenían un tono agresivo. También se benefició de una buena diversificación hacia los bonos convertibles o los indexados. Mantuvimos una ponderación importante en el crédito, principalmente fondos especializados en deuda financiera. Si bien estos fondos pasaron apuros en el momento de la crisis de los bancos regionales de Estados Unidos, finalmente resultaron rentables durante el año.

A partir del verano, la desinflación nos llevó a aumentar la sensibilidad en toda la curva. Estas posiciones nos permitieron beneficiarnos del descenso de los tipos durante el otoño. Recogimos beneficios a finales de año.

A 29 de diciembre de 2023, el fondo CM-AM Advanced tenía una exposición del 30,96% a renta variable y del 57,84% a renta fija, mientras que el resto estaba compuesto principalmente por fondos monetarios. Su rentabilidad fue del +11,47% en el ejercicio 2023.

### - 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:

Producción anual de carbón < 10 mill. t;

Capacidad eléctrica instalada a base de carbón < 5 GW

Proporción del carbón térmico en el volumen de negocios < 10%

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 (FReD) de Crédit Mutuel Asset Management garantiza una vigilancia especial de las empresas implicadas en las armas de combate militares y sujetas a controversias muy severas relacionadas con las actividades de defensa y seguridad. Este análisis puede llevar a la exclusión.

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.

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

## ● **Gastos de gestión indirectos calculados**

16.941,11 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](http://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 discrecionales superiores a 100.000 euros, Crédit Mutuel Asset Management informaría previamente a la AMF y adaptaría su política de remuneración a las directivas denominadas OICVM V y GFIA, en particular previendo las condiciones de reparto durante un periodo mínimo de tres años.

- **Acontecimientos ocurridos durante el período**

16/02/2023 Gastos: presentación de los gastos - Desglose de gastos del FROG

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

20/09/2023 Características de gestión: actualización del artículo 14 o 15

20/09/2023 Actualización de la plantilla: actualización de la Adenda

28/11/2023 Características jurídicas: renovación del mandato de CAC hasta el 31/12/2030

14/12/2023 Características de gestión: introducción de unos mecanismos de liquidez (límites de reembolsos máximos o «gates» y ajuste del valor liquidativo o «swing pricing»)

## BALANCE ACTIVO

|                                                                                                                                                | 29/12/2023           | 30/12/2022           |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Inmovilizado neto</b>                                                                                                                       | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Depósitos e instrumentos financieros</b>                                                                                                    | <b>75.065.060,81</b> | <b>91.026.248,26</b> |
| <b>Acciones y valores similares</b>                                                                                                            | <b>24.334.547,77</b> | <b>24.733.027,32</b> |
| Negociados en un mercado regulado o similar                                                                                                    | 24.334.547,77        | 24.733.027,32        |
| No negociados en un mercado regulado similar                                                                                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Bonos y valores similares</b>                                                                                                               | <b>45.476.303,85</b> | <b>36.725.200,72</b> |
| Negociados en un mercado regulado o similar                                                                                                    | 45.476.303,85        | 36.725.200,72        |
| No negociados en un mercado regulado similar                                                                                                   | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Títulos de crédito</b>                                                                                                                      | <b>0,00</b>          | <b>24.438.023,12</b> |
| Negociados en un mercado regulado o similar                                                                                                    | 0,00                 | 24.438.023,12        |
| Títulos de deuda negociables                                                                                                                   | 0,00                 | 24.438.023,12        |
| Otros títulos de deuda                                                                                                                         | 0,00                 | 0,00                 |
| No negociados en un mercado regulado o similar                                                                                                 | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Participaciones en organismos de inversión colectiva</b>                                                                                    | <b>5.184.189,19</b>  | <b>5.081.688,21</b>  |
| OICVM y FIA de carácter general destinados a los no profesionales y equivalentes de otros países                                               | 5.184.189,19         | 5.081.688,21         |
| 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                 |
| <b>Operaciones temporales de valores</b>                                                                                                       | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| 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                 |
| <b>Contratos financieros</b>                                                                                                                   | <b>70.020,00</b>     | <b>48.308,89</b>     |
| Operaciones en un mercado regulado o similar                                                                                                   | 70.020,00            | 48.308,89            |
| Otras operaciones                                                                                                                              | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Otros instrumentos financieros</b>                                                                                                          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Créditos</b>                                                                                                                                | <b>264.001,94</b>    | <b>161.195,92</b>    |
| <b>Operaciones a plazo en divisas</b>                                                                                                          | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>          |
| <b>Otros</b>                                                                                                                                   | <b>264.001,94</b>    | <b>161.195,92</b>    |
| <b>Cuentas financieras</b>                                                                                                                     | <b>3.378.763,84</b>  | <b>1.242.791,26</b>  |
| <b>Efectivo</b>                                                                                                                                | <b>3.378.763,84</b>  | <b>1.242.791,26</b>  |
| <b>Total del activo</b>                                                                                                                        | <b>78.707.826,59</b> | <b>92.430.235,44</b> |

## BALANCE PASIVO

|                                                               | 29/12/2023           | 30/12/2022           |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Fondos propios</b>                                         |                      |                      |
| Capital                                                       | 78.763.832,99        | 94.198.777,55        |
| Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a) | 0,00                 | 0,00                 |
| Remanente de ejercicios anteriores (a)                        | 2.498,63             | 5.472,29             |
| Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)           | -789.525,80          | -3.486.293,63        |
| Resultado del ejercicio (a, b)                                | 629.865,53           | 779.579,59           |
| <b>Total de los fondos propios</b>                            | <b>78.606.671,35</b> | <b>91.497.535,80</b> |
| <i>(= Importe representativo del activo neto)</i>             |                      |                      |
| <b>Instrumentos financieros</b>                               | <b>70.020,00</b>     | <b>48.308,75</b>     |
| 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                 |
| <b>Contratos financieros</b>                                  | <b>70.020,00</b>     | <b>48.308,75</b>     |
| Operaciones en un mercado regulado o similar                  | 70.020,00            | 48.308,75            |
| Otras operaciones                                             | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Deudas</b>                                                 | <b>31.135,24</b>     | <b>805.883,85</b>    |
| Operaciones a plazo en divisas                                | 0,00                 | 0,00                 |
| Otros                                                         | 31.135,24            | 805.883,85           |
| <b>Cuentas financieras</b>                                    | <b>0,00</b>          | <b>78.507,04</b>     |
| Préstamos bancarios corrientes                                | 0,00                 | 78.507,04            |
| Préstamos                                                     | 0,00                 | 0,00                 |
| <b>Total del pasivo</b>                                       | <b>78.707.826,59</b> | <b>92.430.235,44</b> |

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Menos los anticipos realizados en el ejercicio

## FUERA DE BALANCE

|                                                     | 29/12/2023          | 30/12/2022          |
|-----------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Operaciones de cobertura</b>                     |                     |                     |
| Compromisos en mercados regulados o similares       |                     |                     |
| Contratos de futuros                                |                     |                     |
| Índices                                             |                     |                     |
| FESXH4F00002 STX50E-EUX 0324                        | 681.450,00          | 0,00                |
| Total índices                                       | 681.450,00          | 0,00                |
| Total contratos de futuros                          | 681.450,00          | 0,00                |
| Total Compromisos en mercados regulados o similares | 681.450,00          | 0,00                |
| Compromisos en mercados no organizados              |                     |                     |
| Total Compromisos en mercados no regulados          | 0,00                | 0,00                |
| Otros compromisos                                   |                     |                     |
| Contratos de futuros                                |                     |                     |
| Tipo                                                |                     |                     |
| FGBMH3F00002 BOBL-EUX 0323                          | 0,00                | 578.750,00          |
| USTNH3F00002 TNote 10Y-C 0323                       | 0,00                | 3.042.280,70        |
| Total tipos                                         | 0,00                | 3.621.030,70        |
| Total contratos de futuros                          | 0,00                | 3.621.030,70        |
| Total Otros compromisos                             | 0,00                | 3.621.030,70        |
| <b>Total Operaciones de cobertura</b>               | <b>681.450,00</b>   | <b>3.621.030,70</b> |
| <b>Otras operaciones</b>                            |                     |                     |
| Compromisos en mercados regulados o similares       |                     |                     |
| Contratos de futuros                                |                     |                     |
| Tipo                                                |                     |                     |
| FGBMH4F00002 BOBL-EUX 0324                          | 5.367.600,00        | 0,00                |
| USN2H3F00002 TNote 2Y-CB 0323                       | 0,00                | 9.195.898,92        |
| Total tipos                                         | 5.367.600,00        | 9.195.898,92        |
| Total contratos de futuros                          | 5.367.600,00        | 9.195.898,92        |
| Total Compromisos en mercados regulados o similares | 5.367.600,00        | 9.195.898,92        |
| Compromisos en mercados no organizados              |                     |                     |
| Total Compromisos en mercados no regulados          | 0,00                | 0,00                |
| Otros compromisos                                   |                     |                     |
| Contratos de futuros                                |                     |                     |
| Tipo                                                |                     |                     |
| Total tipos                                         | 0,00                | 0,00                |
| Total contratos de futuros                          | 0,00                | 0,00                |
| Total Otros compromisos                             | 0,00                | 0,00                |
| <b>Total Otras operaciones</b>                      | <b>5.367.600,00</b> | <b>9.195.898,92</b> |

## CUENTA DE RESULTADOS

|                                                                       | 29/12/2023          | 30/12/2022        |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
| <b>Ingresos de operaciones financieras</b>                            |                     |                   |
| Ingresos de depósitos y de cuentas financieras                        | 105.671,10          | 6.164,33          |
| Ingresos de acciones y otros títulos de renta variable                | 428.285,46          | 101.881,41        |
| Ingresos de obligaciones y valores similares                          | 588.505,70          | 652.471,50        |
| 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              |
| <b>TOTAL (I)</b>                                                      | <b>1.122.462,26</b> | <b>760.517,24</b> |
| <b>Gastos de operaciones financieras</b>                              |                     |                   |
| Gastos de adquisiciones y cesiones temporales de títulos              | 0,00                | 0,00              |
| Gastos de contratos financieros                                       | 0,00                | 0,00              |
| Gastos de deudas financieras                                          | 958,54              | 3.974,22          |
| Otros gastos financieros                                              | 0,00                | 0,00              |
| <b>TOTAL (II)</b>                                                     | <b>958,54</b>       | <b>3.974,22</b>   |
| <b>Resultado de operaciones financieras (I - II)</b>                  | <b>1.123.420,80</b> | <b>756.543,02</b> |
| Otros ingresos (III)                                                  | 0,00                | 0,00              |
| Gastos de gestión y dotaciones para amortizaciones (IV)               | 408.351,39          | 267.346,09        |
| <b>Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b> | <b>715.069,41</b>   | <b>489.196,93</b> |
| Regularización de los ingresos del ejercicio (V)                      | -85.203,88          | 290.382,66        |
| Pagos a cuenta realizados en concepto del ejercicio (VI)              | 0,00                | 0,00              |
| <b>Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>                       | <b>629.865,53</b>   | <b>779.579,59</b> |

- **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 AR :  
Para los rendimientos: distribución y/o capitalización  
Para las plusvalías o minusvalías: capitalización total

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

- **Gastos de gestión y funcionamiento**

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

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

|    |              | Comisión de gestión fija                                                                                                                                                                          | Base        |
|----|--------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| AR | FR0011278720 | 0,7% IVA incluido como máximo<br>de los que gastos de gestión financiera: 0,59% IVA incluido como máximo<br>de los que gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,11% IVA incluido como máximo | Activo neto |
| ER | FR0013240678 | 0,9% IVA incluido como máximo<br>de los que gastos de gestión financiera: 0,79% IVA incluido como máximo<br>de los que gastos de funcionamiento y otros servicios: 0,11% IVA incluido como máximo | Activo neto |

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

|    |              | Gastos de gestión indirectos |
|----|--------------|------------------------------|
| AR | FR0011278720 | Ninguna                      |
| ER | FR0013240678 | Ninguna                      |

- **Comisión de rentabilidad**

**Participación FR0011278720 AR**

Ninguna

**Participación FR0013240678 ER**

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.

## Información adicional

Información adicional sobre los gastos:

Los gastos extraordinarios derivados del cobro de créditos por cuenta del OICVM o de un procedimiento para ejercer un derecho pueden añadirse a los gastos recurrentes facturados a este último y que se indican arriba.

Los gastos reales de funcionamiento y otros servicios podrían ser superiores al tipo fijo máximo autorizado, en cuyo caso la sociedad gestora se hará cargo del exceso. Por otra parte, la sociedad gestora podría tener que dotar provisiones para el tipo fijo máximo si los gastos reales de «funcionamiento y otros servicios» fueran inferiores al tipo indicado.

Mecanismo de ajuste del valor liquidativo o *swing pricing*:

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

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

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

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

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

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

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

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

## EVOLUCIÓN DEL ACTIVO NETO

|                                                                                  | 29/12/2023           | 30/12/2022           |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Activo neto al principio del ejercicio</b>                                    | <b>91.497.535,80</b> | <b>59.430.772,78</b> |
| Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción pagadas al OIC)           | 903.028,64           | 57.821.667,45        |
| Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso pagaderas al OIC)   | -22.279.601,63       | -17.227.716,67       |
| Plusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros                    | 1.594.893,91         | 1.519.691,69         |
| Minusvalías realizadas en depósitos e instrumentos financieros                   | -2.827.993,17        | -2.872.290,03        |
| Plusvalías realizadas en contratos financieros                                   | 749.579,85           | 131.926,73           |
| Minusvalías realizadas en contratos financieros                                  | -429.149,26          | -357.530,00          |
| Gastos de transacción                                                            | -31.702,43           | -43.782,51           |
| Diferencias de cambio                                                            | -48.798,73           | -210.405,40          |
| Variación de la diferencia de estimación de depósitos e instrumentos financieros | 9.311.073,36         | -6.976.171,23        |
| <i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>                                      | <i>5.072.169,85</i>  | <i>-4.238.903,51</i> |
| <i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>                                    | <i>-4.238.903,51</i> | <i>2.737.267,72</i>  |
| Variación de la diferencia de estimación de los contratos financieros            | 21.711,11            | 78.908,89            |
| <i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>                                      | <i>70.020,00</i>     | <i>48.308,89</i>     |
| <i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>                                    | <i>48.308,89</i>     | <i>-30.600,00</i>    |
| Distribución de plusvalías y minusvalías netas del año anterior                  | 0,00                 | 0,00                 |
| Distribución resultado del ejercicio anterior                                    | -568.975,51          | -287.316,48          |
| Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización                | 715.069,41           | 489.196,93           |
| 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                 | *583,65              |
| <b>Activo neto al final del ejercicio</b>                                        | <b>78.606.671,35</b> | <b>91.497.535,80</b> |

\* PRIMA DE FUSIÓN

**INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO**

|                                                                               | Importe              | %            |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------|
| <b>ACTIVO</b>                                                                 |                      |              |
| <b>Bonos y valores similares</b>                                              |                      |              |
| Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar                | 43.039.718,37        | 54,75        |
| Bonos revisables de tipo variable negociados en un mercado regulado o similar | 1.164.049,88         | 1,48         |
| Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar                   | 669.278,29           | 0,85         |
| Títulos subordinados (TSR - TSDI)                                             | 603.257,31           | 0,77         |
| <b>TOTAL Bonos y valores similares</b>                                        | <b>45.476.303,85</b> | <b>57,85</b> |
| <b>Títulos de crédito</b>                                                     |                      |              |
| <b>TOTAL Títulos de deuda</b>                                                 | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>  |
| <b>Operaciones contractuales para comprar</b>                                 |                      |              |
| <b>TOTAL Operaciones contractuales para comprar</b>                           | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>  |
| <b>PASIVO</b>                                                                 |                      |              |
| <b>Cesiones</b>                                                               |                      |              |
| <b>TOTAL Cesiones</b>                                                         | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>  |
| <b>Operaciones contractuales para vender</b>                                  |                      |              |
| <b>TOTAL Operaciones contractuales para vender</b>                            | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>  |
| <b>FUERA DE BALANCE</b>                                                       |                      |              |
| <b>Operaciones de cobertura</b>                                               |                      |              |
| Índices                                                                       | 681.450,00           | 0,87         |
| <b>TOTAL Operaciones de cobertura</b>                                         | <b>681.450,00</b>    | <b>0,87</b>  |
| <b>Otras operaciones</b>                                                      |                      |              |
| Tipo                                                                          | 5.367.600,00         | 6,83         |
| <b>TOTAL Otras operaciones</b>                                                | <b>5.367.600,00</b>  | <b>6,83</b>  |

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

|                                   | Tipo fijo     | %     | Tipo variable | %    | Tipo revisable | %    | Otros | %    |
|-----------------------------------|---------------|-------|---------------|------|----------------|------|-------|------|
| <b>Activo</b>                     |               |       |               |      |                |      |       |      |
| Depósitos                         | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00  | 0,00 |
| Bonos y valores similares         | 45.476.303,85 | 57,85 | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00  | 0,00 |
| Títulos de crédito                | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00  | 0,00 |
| Operaciones temporales de valores | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00  | 0,00 |
| Cuentas financieras               | 0,00          | 0,00  | 3.378.763,84  | 4,30 | 0,00           | 0,00 | 0,00  | 0,00 |
| <b>Pasivo</b>                     |               |       |               |      |                |      |       |      |
| Operaciones temporales de valores | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00  | 0,00 |
| Cuentas financieras               | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00  | 0,00 |
| <b>Fuera de balance</b>           |               |       |               |      |                |      |       |      |
| Operaciones de cobertura          | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00  | 0,00 |
| Otras operaciones                 | 5.367.600,00  | 6,83  | 0,00          | 0,00 | 0,00           | 0,00 | 0,00  | 0,00 |

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

|                                   | 0-3 meses    | %    | [3 meses - 1 año] | %    | [1 - 3 años]  | %     | [3 - 5 años]  | %     | > 5 años      | %     |
|-----------------------------------|--------------|------|-------------------|------|---------------|-------|---------------|-------|---------------|-------|
| <b>Activo</b>                     |              |      |                   |      |               |       |               |       |               |       |
| Depósitos                         | 0,00         | 0,00 | 0,00              | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  |
| Bonos y valores similares         | 0,00         | 0,00 | 0,00              | 0,00 | 11.344.724,34 | 14,43 | 22.151.830,52 | 28,18 | 11.979.748,99 | 15,24 |
| Títulos de crédito                | 0,00         | 0,00 | 0,00              | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  |
| Operaciones temporales de valores | 0,00         | 0,00 | 0,00              | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  |
| Cuentas financieras               | 3.378.763,84 | 4,30 | 0,00              | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  |
| <b>Pasivo</b>                     |              |      |                   |      |               |       |               |       |               |       |
| Operaciones temporales de valores | 0,00         | 0,00 | 0,00              | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  |
| Cuentas financieras               | 0,00         | 0,00 | 0,00              | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  |
| <b>Fuera de balance</b>           |              |      |                   |      |               |       |               |       |               |       |
| Operaciones de cobertura          | 0,00         | 0,00 | 0,00              | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  | 0,00          | 0,00  |
| Otras operaciones                 | 0,00         | 0,00 | 0,00              | 0,00 | 0,00          | 0,00  | 5.367.600,00  | 6,83  | 0,00          | 0,00  |

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

[illegible]

**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                                   |              |                    | 4.192.831,73        |
|                                       | FR0000984254 | CM-AM DOL.CAS.IC3D | 919.483,70          |
|                                       | FR0011153378 | CM-AM INFLAT.RC 6D | 1.613.704,25        |
|                                       | FR0013246550 | CM-AM GR.BDS IC 3D | 1.446.174,56        |
|                                       | FR001400CT66 | CM IMP.F.INCL.IC3D | 213.469,22          |
| Contratos financieros                 |              |                    | 0,00                |
| <b>Total de los valores del grupo</b> |              |                    | <b>4.192.831,73</b> |



**TABLAS DE ASIGNACIÓN DE SUMAS DISTRIBUIBLES**

|                         | Pagos a cuenta de los resultados del ejercicio |               |                  |                     |                              |                               |
|-------------------------|------------------------------------------------|---------------|------------------|---------------------|------------------------------|-------------------------------|
|                         | Fecha                                          | Participación | Importe<br>total | Importe<br>unitario | Créditos fiscales<br>totales | Créditos fiscales<br>unitario |
| Total pagos a<br>cuenta |                                                |               | 0                | 0                   | 0                            | 0                             |

|                         | Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio |               |                  |                     |
|-------------------------|----------------------------------------------------------------|---------------|------------------|---------------------|
|                         | Fecha                                                          | Participación | Importe<br>total | Importe<br>unitario |
| Total pagos a<br>cuenta |                                                                |               | 0                | 0                   |

| <b>Tabla de asignación de las sumas distribuibles correspondientes al resultado</b> | <b>29/12/2023</b> | <b>30/12/2022</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Sumas pendientes de asignación</b>                                               |                   |                   |
| Remanente de ejercicios anteriores                                                  | 2.498,63          | 5.472,29          |
| Resultado                                                                           | 629.865,53        | 779.579,59        |
| <b>Total</b>                                                                        | <b>632.364,16</b> | <b>785.051,88</b> |

|                                                                       | <b>29/12/2023</b> | <b>30/12/2022</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER</b>                                       |                   |                   |
| <b>Asignación</b>                                                     |                   |                   |
| Distribución                                                          | 0,00              | 0,00              |
| Remanente del ejercicio                                               | 0,00              | 0,00              |
| Capitalización                                                        | 115.698,78        | 174.740,05        |
| <b>Total</b>                                                          | <b>115.698,78</b> | <b>174.740,05</b> |
| <b>Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos</b> |                   |                   |
| Número de valores                                                     | 0                 | 0                 |
| Distribución unitaria                                                 | 0,00              | 0,00              |
| <b>Créditos fiscales asociados a la distribución del resultado</b>    |                   |                   |
| <b>Importe global de los créditos fiscales</b>                        | <b>0,00</b>       | <b>0,00</b>       |
| 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              |

|                                                                       | <b>29/12/2023</b> | <b>30/12/2022</b> |
|-----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>D1 PARTICIPACIÓN DIST AR</b>                                       |                   |                   |
| <b>Asignación</b>                                                     |                   |                   |
| Distribución                                                          | 515.256,75        | 599.789,54        |
| Remanente del ejercicio                                               | 1.408,63          | 10.522,29         |
| Capitalización                                                        | 0,00              | 0,00              |
| <b>Total</b>                                                          | <b>516.665,38</b> | <b>610.311,83</b> |
| <b>Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos</b> |                   |                   |
| Número de valores                                                     | 613.400,8903      | 749.736,9224      |
| Distribución unitaria                                                 | 0,84              | 0,80              |
| <b>Créditos fiscales asociados a la distribución del resultado</b>    |                   |                   |
| <b>Importe global de los créditos fiscales</b>                        | <b>53.384,66</b>  | <b>0,00</b>       |
| Procedentes del ejercicio                                             | 53.384,66         | 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           |
| <b>Sumas pendientes de asignación</b>                                                            |                                                  |                      |
| Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas                                        | 0,00                                             | 0,00                 |
| Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio                                                     | -789.525,80                                      | -3.486.293,63        |
| Pagos a cuenta de plusvalías y minusvalías netas del ejercicio                                   | 0,00                                             | 0,00                 |
| <b>Total</b>                                                                                     | <b>-789.525,80</b>                               | <b>-3.486.293,63</b> |

| 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         |
| <b>A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER</b>                                                                  |                                                  |                    |
| <b>Asignación</b>                                                                                |                                                  |                    |
| Distribución                                                                                     | 0,00                                             | 0,00               |
| Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas                                                   | 0,00                                             | 0,00               |
| Capitalización                                                                                   | -144.697,00                                      | -784.043,22        |
| <b>Total</b>                                                                                     | <b>-144.697,00</b>                               | <b>-784.043,22</b> |
| <b>Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos</b>                            |                                                  |                    |
| 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           |
| <b>D1 PARTICIPACIÓN DIST AR</b>                                                                  |                                                  |                      |
| <b>Asignación</b>                                                                                |                                                  |                      |
| Distribución                                                                                     | 0,00                                             | 0,00                 |
| Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas                                                   | 0,00                                             | 0,00                 |
| Capitalización                                                                                   | -644.828,80                                      | -2.702.250,41        |
| <b>Total</b>                                                                                     | <b>-644.828,80</b>                               | <b>-2.702.250,41</b> |
| <b>Información sobre los valores susceptibles de ser distribuidos</b>                            |                                                  |                      |
| Número de valores                                                                                | 613.400,8903                                     | 749.736,9224         |
| 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 | 4.304.385,14  | 42.048,752359     | 102,36                     | 0,00                                                                                       | 0,00                                                                    | 0,00                    | 0,60                                                   |
| 31/12/2019 | D1 PARTICIPACIÓN DIST AR | 57.690.033,54 | 535.621,6696      | 107,70                     | 0,00                                                                                       | 1,33                                                                    | 0,00                    | -0,69                                                  |
| 31/12/2020 | A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER | 5.519.091,70  | 53.781,735436     | 102,62                     | 0,00                                                                                       | 0,00                                                                    | 0,00                    | 0,62                                                   |
| 31/12/2020 | D1 PARTICIPACIÓN DIST AR | 48.402.907,64 | 454.153,1983      | 106,57                     | 0,00                                                                                       | 0,92                                                                    | 0,00                    | -0,26                                                  |
| 31/12/2021 | A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER | 18.444.886,30 | 175.958,061632    | 104,82                     | 0,00                                                                                       | 0,00                                                                    | 0,00                    | 0,84                                                   |
| 31/12/2021 | D1 PARTICIPACIÓN DIST AR | 40.985.886,48 | 379.689,6697      | 107,94                     | 0,00                                                                                       | 0,79                                                                    | 0,00                    | 0,08                                                   |
| 30/12/2022 | A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER | 20.579.605,90 | 222.309,298287    | 92,57                      | 0,00                                                                                       | 0,00                                                                    | 0,00                    | -2,74                                                  |
| 30/12/2022 | D1 PARTICIPACIÓN DIST AR | 70.917.929,90 | 749.736,9224      | 94,59                      | 0,00                                                                                       | 0,80                                                                    | 0,00                    | -3,60                                                  |
| 29/12/2023 | A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER | 14.462.078,26 | 140.149,048829    | 103,19                     | 0,00                                                                                       | 0,00                                                                    | 0,00                    | -0,20                                                  |
| 29/12/2023 | D1 PARTICIPACIÓN DIST AR | 64.144.593,09 | 613.400,8903      | 104,57                     | 0,00                                                                                       | 0,84                                                                    | 0,00                    | -1,05                                                  |

**SUSCRIPCIONES REEMBOLSOS**

|                                                                            | En cantidad          | En importe    |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|
| A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER                                                   |                      |               |
| Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio                  | 889,08189            | 85.843,48     |
| Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio               | -83.049,33135        | -8.053.821,89 |
| Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos                                   | -82.160,24946        | -7.967.978,41 |
| Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio | <b>140.149,04883</b> |               |

|                                                                            | En cantidad          | En importe     |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------|
| D1 PARTICIPACIÓN DIST AR                                                   |                      |                |
| Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio                  | 8.304,23720          | 817.185,16     |
| Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio               | -144.640,26930       | -14.225.779,74 |
| Saldo neto de Suscripciones / Reembolsos                                   | -136.336,03210       | -13.408.594,58 |
| Número de Participaciones o Acciones en circulación al final del ejercicio | <b>613.400,89030</b> |                |

**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 |
|---------------------------------------------------------------------|------------|
| D1 PARTICIPACIÓN DIST AR                                            |            |
| Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso recibidas    | 2.915,05   |
| Importe de las comisiones de suscripción recibidas                  | 2.915,05   |
| Importe de las comisiones de reembolso recibidas                    | 0,00       |
| Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso repercutidas | 2.915,05   |
| Importe de las comisiones de suscripción repercutidas               | 2.915,05   |
| 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 |
|------------------------------------------------------|------------|
| FR0013240678 A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER                |            |
| Porcentaje de comisiones de gestión fijas            | 0,50       |
| Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos) | 86.432,46  |
| Porcentaje de comisiones de gestión variables        | 0,00       |
| Comisiones de rentabilidad (gastos variables)        | 0,00       |
| Retrocesión de comisiones de gestión                 | 2.190,66   |

|                                                      | 29/12/2023 |
|------------------------------------------------------|------------|
| FR0011278720 D1 PARTICIPACIÓN DIST AR                |            |
| Porcentaje de comisiones de gestión fijas            | 0,50       |
| Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos) | 332.528,75 |
| Porcentaje de comisiones de gestión variables        | 0,00       |
| Comisiones de rentabilidad (gastos variables)        | 0,00       |
| Retrocesión de comisiones de gestión                 | 8.419,16   |

**CRÉDITOS Y DEUDAS**

|                                | <b>Naturaleza de débito/crédito</b>                | <b>29/12/2023</b> |
|--------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------|
| Créditos                       | Cupones y dividendos                               | 10.674,01         |
| Créditos                       | Depósitos de garantía                              | 116.995,40        |
| Créditos                       | Comisiones de gestión retrocedidas                 | 626,68            |
| Créditos                       | Servicios de Pago Diferido (SRD) y pagos diferidos | 135.705,85        |
| <b>Total de créditos</b>       |                                                    | <b>264.001,94</b> |
| Deudas                         | Comisiones de gestión                              | 31.135,24         |
| <b>Total de deudas</b>         |                                                    | <b>31.135,24</b>  |
| <b>Total deudas y créditos</b> |                                                    | <b>232.866,70</b> |



**DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL ACTIVO NETO**

**INVENTARIO RESUMEN**

|                                                                             | Valor EUR            | % Activo neto |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------|
| <b>CARTERA</b>                                                              | <b>74.995.040,81</b> | <b>95,40</b>  |
| ACCIONES Y VALORES SIMILARES                                                | 24.334.547,77        | 30,96         |
| BONOS Y VALORES SIMILARES                                                   | 45.476.303,85        | 57,84         |
| TÍTULOS DE DEUDA NEGOCIABLES                                                | 0,00                 | 0,00          |
| TÍTULOS DE OIC                                                              | 5.184.189,19         | 6,60          |
| OTROS VALORES MOBILIARIOS                                                   | 0,00                 | 0,00          |
| <b>OPERACIONES CONTRACTUALES</b>                                            | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>   |
| OPERACIONES CONTRACTUALES PARA COMPRAR                                      | 0,00                 | 0,00          |
| OPERACIONES CONTRACTUALES PARA VENDER                                       | 0,00                 | 0,00          |
| <b>CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS</b>                                      | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>   |
| <b>OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUIDO DIFERENCIAL DE SWAP)</b>  | <b>264.001,94</b>    | <b>0,34</b>   |
| <b>OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUIDAS DIFERENCIAS DE SWAP)</b> | <b>-31.135,24</b>    | <b>-0,04</b>  |
| <b>CONTRATOS FINANCIEROS</b>                                                | <b>0,00</b>          | <b>0,00</b>   |
| OPCIONES                                                                    | 0,00                 | 0,00          |
| FUTUROS                                                                     | 0,00                 | 0,00          |
| SWAPS                                                                       | 0,00                 | 0,00          |
| <b>BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS</b>                           | <b>3.378.763,84</b>  | <b>4,30</b>   |
| LIQUIDEZ                                                                    | 3.378.763,84         | 4,30          |
| 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          |
| <b>ACTIVO NETO</b>                                                          | <b>78.606.671,35</b> | <b>100,00</b> |

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

| Designación de los valores                                                                                   | Emisión | Vencimiento | Moneda | Ctd.<br>Número<br>o nominal | Tipo | Valor<br>bursátil | % activo<br>neto |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------|--------|-----------------------------|------|-------------------|------------------|
| <b>TOTAL Acciones y valores similares</b>                                                                    |         |             |        |                             |      | 24.334.547,77     | 30,96            |
| <b>TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar</b>                        |         |             |        |                             |      | 24.334.547,77     | 30,96            |
| <b>TOTAL Acciones y valores sim. neg. en un mercado regul. o sim. (excepto warrants y derechos de susc.)</b> |         |             |        |                             |      | 24.334.547,77     | 30,96            |
| <b>TOTAL BÉLGICA</b>                                                                                         |         |             |        |                             |      | 146.050,00        | 0,19             |
| BE0974293251 ANHEUSER-BUSCH INBEV                                                                            |         |             | EUR    | 2.500                       |      | 146.050,00        | 0,19             |
| <b>TOTAL SUIZA</b>                                                                                           |         |             |        |                             |      | 293.937,08        | 0,37             |
| CH0038863350 NESTLE NOM.                                                                                     |         |             | CHF    | 500                         |      | 52.379,11         | 0,07             |
| CH0044328745 CHUBB                                                                                           |         |             | USD    | 1.180                       |      | 241.557,97        | 0,30             |
| <b>TOTAL ALEMANIA</b>                                                                                        |         |             |        |                             |      | 2.155.461,80      | 2,74             |
| DE0005190003 BMW                                                                                             |         |             | EUR    | 1.000                       |      | 100.780,00        | 0,13             |
| DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM                                                                                |         |             | EUR    | 7.500                       |      | 163.125,00        | 0,21             |
| DE0005810055 DEUTSCHE BOERSE                                                                                 |         |             | EUR    | 600                         |      | 111.900,00        | 0,14             |
| DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES                                                                           |         |             | EUR    | 2.800                       |      | 105.840,00        | 0,13             |
| DE0007100000 MERCEDES-BENZ GROUP                                                                             |         |             | EUR    | 650                         |      | 40.657,50         | 0,05             |
| DE0007164600 SAP                                                                                             |         |             | EUR    | 3.650                       |      | 509.102,00        | 0,65             |
| DE0007236101 SIEMENS                                                                                         |         |             | EUR    | 2.000                       |      | 339.840,00        | 0,43             |
| DE0008404005 ALLIANZ                                                                                         |         |             | EUR    | 1.350                       |      | 326.632,50        | 0,42             |
| DE0008430026 MUNCHENER RUCKVERSICHERUNGS                                                                     |         |             | EUR    | 600                         |      | 225.060,00        | 0,29             |

| Designación de los valores                 | Emisión | Vencimiento | Moneda | Ctd.<br>Número<br>o nominal | Tipo | Valor<br>bursátil   | % activo<br>neto |
|--------------------------------------------|---------|-------------|--------|-----------------------------|------|---------------------|------------------|
| DE000A1EWW0 ADIDAS NOM.                    |         |             | EUR    | 530                         |      | 97.604,80           | 0,12             |
| DE000A1PHFF7 HUGO BOSS NOM.                |         |             | EUR    | 2.000                       |      | 134.920,00          | 0,17             |
| <b>TOTAL ESPAÑA</b>                        |         |             |        |                             |      | <b>777.282,50</b>   | <b>0,99</b>      |
| ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A         |         |             | EUR    | 2.000                       |      | 129.760,00          | 0,17             |
| ES0113211835 BCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA |         |             | EUR    | 15.000                      |      | 123.390,00          | 0,16             |
| ES0113900J37 BANCO SANTANDER               |         |             | EUR    | 55.000                      |      | 207.872,50          | 0,26             |
| ES0144580Y14 IBERDROLA                     |         |             | EUR    | 20.000                      |      | 237.400,00          | 0,30             |
| ES0148396007 INDITEX                       |         |             | EUR    | 2.000                       |      | 78.860,00           | 0,10             |
| <b>TOTAL FINLANDIA</b>                     |         |             |        |                             |      | <b>112.260,00</b>   | <b>0,14</b>      |
| FI4000297767 NORDEA BANK                   |         |             | EUR    | 10.000                      |      | 112.260,00          | 0,14             |
| <b>TOTAL FRANCIA</b>                       |         |             |        |                             |      | <b>4.164.132,00</b> | <b>5,30</b>      |
| FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL          |         |             | EUR    | 110                         |      | 211.068,00          | 0,27             |
| FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE           |         |             | EUR    | 400                         |      | 63.784,00           | 0,08             |
| FR0000120073 AIR LIQUIDE                   |         |             | EUR    | 2.000                       |      | 352.240,00          | 0,45             |
| FR0000120271 TOTALENERGIES SE              |         |             | EUR    | 8.000                       |      | 492.800,00          | 0,63             |
| FR0000120321 L'OREAL                       |         |             | EUR    | 1.000                       |      | 450.650,00          | 0,57             |
| FR0000120578 SANOFI                        |         |             | EUR    | 3.000                       |      | 269.280,00          | 0,34             |
| FR0000120628 AXA                           |         |             | EUR    | 5.800                       |      | 171.042,00          | 0,22             |
| FR0000120644 DANONE                        |         |             | EUR    | 2.100                       |      | 123.228,00          | 0,16             |
| FR0000120693 PERNOD RICARD                 |         |             | EUR    | 400                         |      | 63.900,00           | 0,08             |

| Designación de los valores              | Emisión | Vencimiento | Moneda | Ctd.<br>Número<br>o nominal | Tipo | Valor<br>bursátil   | % activo<br>neto |
|-----------------------------------------|---------|-------------|--------|-----------------------------|------|---------------------|------------------|
| FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON |         |             | EUR    | 770                         |      | 564.872,00          | 0,72             |
| FR0000121220 SODEXO                     |         |             | EUR    | 1.500                       |      | 149.430,00          | 0,19             |
| FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA           |         |             | EUR    | 1.400                       |      | 254.240,00          | 0,32             |
| FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC         |         |             | EUR    | 2.400                       |      | 436.272,00          | 0,56             |
| FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT       |         |             | EUR    | 2.200                       |      | 62.832,00           | 0,08             |
| FR0000125007 SAINT-GOBAIN               |         |             | EUR    | 1.300                       |      | 86.658,00           | 0,11             |
| FR0000125486 VINCI                      |         |             | EUR    | 1.200                       |      | 136.440,00          | 0,17             |
| FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A      |         |             | EUR    | 4.400                       |      | 275.396,00          | 0,35             |
| <b>TOTAL IRLANDA</b>                    |         |             |        |                             |      | <b>991.853,18</b>   | <b>1,26</b>      |
| IE0001827041 CRH                        |         |             | GBP    | 4.313                       |      | 268.829,55          | 0,34             |
| IE000S9YS762 LINDE                      |         |             | USD    | 1.278                       |      | 475.441,47          | 0,61             |
| IE00B8KQN827 EATON CORPORATION PLC      |         |             | USD    | 1.135                       |      | 247.582,16          | 0,31             |
| <b>TOTAL ITALIA</b>                     |         |             |        |                             |      | <b>556.577,50</b>   | <b>0,71</b>      |
| IT0000072618 INTESA SANPAOLO            |         |             | EUR    | 35.000                      |      | 92.522,50           | 0,12             |
| IT0003128367 ENEL                       |         |             | EUR    | 32.000                      |      | 215.360,00          | 0,27             |
| IT0003132476 ENI                        |         |             | EUR    | 5.000                       |      | 76.740,00           | 0,10             |
| IT0005239360 UNICREDIT REGR.            |         |             | EUR    | 7.000                       |      | 171.955,00          | 0,22             |
| <b>TOTAL PAÍSES BAJOS</b>               |         |             |        |                             |      | <b>1.674.317,58</b> | <b>2,13</b>      |
| NL0000009165 HEINEKEN                   |         |             | EUR    | 500                         |      | 45.970,00           | 0,06             |
| NL0000226223 STMICROELECTRONICS         |         |             | EUR    | 750                         |      | 33.933,75           | 0,04             |

| Designación de los valores               | Emisión | Vencimiento | Moneda | Ctd.<br>Número<br>o nominal | Tipo | Valor<br>bursátil    | % activo<br>neto |
|------------------------------------------|---------|-------------|--------|-----------------------------|------|----------------------|------------------|
| NL0000235190 AIRBUS                      |         |             | EUR    | 1.800                       |      | 251.604,00           | 0,32             |
| NL0009538784 NXP SEMICONDUCTOR           |         |             | USD    | 445                         |      | 92.579,35            | 0,12             |
| NL0010273215 ASML HOLDING                |         |             | EUR    | 1.200                       |      | 818.040,00           | 1,04             |
| NL0011585146 FERRARI                     |         |             | USD    | 480                         |      | 147.143,48           | 0,19             |
| NL0011821202 ING GROEP                   |         |             | EUR    | 7.000                       |      | 94.682,00            | 0,12             |
| NL0014559478 TECHNIP ENERGIES            |         |             | EUR    | 4.000                       |      | 84.640,00            | 0,11             |
| NL00150001Q9 STELLANTIS                  |         |             | EUR    | 5.000                       |      | 105.725,00           | 0,13             |
| <b>TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA</b>   |         |             |        |                             |      | <b>13.462.676,13</b> | <b>17,13</b>     |
| US00724F1012 ADOBE                       |         |             | USD    | 423                         |      | 228.588,59           | 0,29             |
| US0079031078 ADVANCED MICRO DEVICES ORD. |         |             | USD    | 1.971                       |      | 263.174,92           | 0,33             |
| US02079K1079 ALPHABET CL.C               |         |             | USD    | 7.511                       |      | 958.809,09           | 1,22             |
| US0231351067 AMAZON COM                  |         |             | USD    | 5.884                       |      | 809.796,16           | 1,03             |
| US0378331005 APPLE                       |         |             | USD    | 5.783                       |      | 1.008.515,39         | 1,28             |
| US0404131064 ARISTA NETWORKS             |         |             | USD    | 362                         |      | 77.223,39            | 0,10             |
| US0605051046 BANK AMERICA                |         |             | USD    | 4.696                       |      | 143.219,49           | 0,18             |
| US09857L1089 BOOKING HOLDINGS            |         |             | USD    | 103                         |      | 330.945,34           | 0,42             |
| US1011371077 BOSTON SCIENTIFIC           |         |             | USD    | 2.947                       |      | 154.317,09           | 0,20             |
| US11135F1012 BROADCOM INC                |         |             | USD    | 167                         |      | 168.853,03           | 0,21             |
| US1491231015 CATERPILLAR                 |         |             | USD    | 364                         |      | 97.485,40            | 0,12             |
| US1667641005 CHEVRON                     |         |             | USD    | 1.097                       |      | 148.214,24           | 0,19             |

| Designación de los valores               | Emisión | Vencimiento | Moneda | Ctd.<br>Número<br>o nominal | Tipo | Valor<br>bursátil | % activo<br>neto |
|------------------------------------------|---------|-------------|--------|-----------------------------|------|-------------------|------------------|
| US1912161007 COCA-COLA                   |         |             | USD    | 5.028                       |      | 268.387,72        | 0,34             |
| US2435371073 DECKERS OUTDOOR             |         |             | USD    | 244                         |      | 147.732,72        | 0,19             |
| US2441991054 DEERE                       |         |             | USD    | 415                         |      | 150.313,45        | 0,19             |
| US2910111044 EMERSON ELECTRIC            |         |             | USD    | 875                         |      | 77.141,08         | 0,10             |
| US30231G1022 EXXON MOBIL                 |         |             | USD    | 2.181                       |      | 197.514,84        | 0,25             |
| US3696043013 GENERAL ELECTRIC            |         |             | USD    | 3.969                       |      | 458.843,72        | 0,58             |
| US46625H1005 JPMORGAN CHASE              |         |             | USD    | 2.384                       |      | 367.317,39        | 0,47             |
| US5132721045 LAMB WESTON HOLDINGS INC    |         |             | USD    | 3.028                       |      | 296.464,24        | 0,38             |
| US5324571083 ELI LILLY                   |         |             | USD    | 955                         |      | 504.246,92        | 0,64             |
| US5719032022 MARRIOTT INTERNATIONAL CL.A |         |             | USD    | 1.225                       |      | 250.226,22        | 0,32             |
| US57636Q1040 MASTERCARD CL.A             |         |             | USD    | 691                         |      | 266.955,08        | 0,34             |
| US5801351017 MCDONALDS                   |         |             | USD    | 763                         |      | 204.924,94        | 0,26             |
| US58933Y1055 MERCK                       |         |             | USD    | 4.035                       |      | 398.456,25        | 0,51             |
| US5949181045 MICROSOFT                   |         |             | USD    | 3.955                       |      | 1.347.136,05      | 1,72             |
| US6092071058 MONDELEZ INTERNATIONAL      |         |             | USD    | 1.723                       |      | 113.040,66        | 0,14             |
| US67066G1040 NVIDIA                      |         |             | USD    | 1.713                       |      | 768.398,42        | 0,98             |
| US68389X1054 ORACLE                      |         |             | USD    | 998                         |      | 95.307,19         | 0,12             |
| US6974351057 PALO ALTO NETWORKS          |         |             | USD    | 830                         |      | 221.694,20        | 0,28             |
| US7010941042 PARKER-HANNIFIN             |         |             | USD    | 207                         |      | 86.445,00         | 0,11             |
| US7134481081 PEPSICO                     |         |             | USD    | 1.888                       |      | 290.451,01        | 0,37             |

| Designación de los valores                                                         | Emisión    | Vencimiento | Moneda | Ctd.<br>Número<br>o nominal | Tipo | Valor<br>bursátil    | % activo<br>neto |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|--------|-----------------------------|------|----------------------|------------------|
| US7427181091 PROCTER GAMBLE                                                        |            |             | USD    | 508                         |      | 67.429,64            | 0,09             |
| US74762E1029 QUANTA SERVICES                                                       |            |             | USD    | 1.049                       |      | 205.049,09           | 0,26             |
| US75886F1075 REGENERON PHARMACEUTICALS                                             |            |             | USD    | 285                         |      | 226.732,47           | 0,29             |
| US79466L3024 SALESFORCE                                                            |            |             | USD    | 1.271                       |      | 302.944,69           | 0,39             |
| US81762P1021 SERVICENOW                                                            |            |             | USD    | 399                         |      | 255.334,70           | 0,32             |
| US8716071076 SYNOPSYS                                                              |            |             | USD    | 291                         |      | 135.723,56           | 0,17             |
| US8725901040 T-MOBILE US                                                           |            |             | USD    | 2.116                       |      | 307.299,17           | 0,39             |
| US8835561023 THERMO FISHER SCIENTIFIC                                              |            |             | USD    | 223                         |      | 107.215,73           | 0,14             |
| US91324P1021 UNITEDHEALTH GROUP                                                    |            |             | USD    | 522                         |      | 248.928,75           | 0,32             |
| US92826C8394 VISA CL.A                                                             |            |             | USD    | 1.436                       |      | 338.643,66           | 0,43             |
| US9311421039 WALMART                                                               |            |             | USD    | 1.162                       |      | 165.932,34           | 0,21             |
| US98978V1035 ZOETIS A                                                              |            |             | USD    | 1.126                       |      | 201.303,10           | 0,26             |
| <b>TOTAL Bonos y valores similares</b>                                             |            |             |        |                             |      | <b>45.476.303,85</b> | <b>57,85</b>     |
| <b>TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar</b> |            |             |        |                             |      | <b>45.476.303,85</b> | <b>57,85</b>     |
| <b>TOTAL Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar</b>        |            |             |        |                             |      | <b>43.039.718,37</b> | <b>54,75</b>     |
| <b>TOTAL AUSTRIA</b>                                                               |            |             |        |                             |      | <b>2.463.485,93</b>  | <b>3,13</b>      |
| AT0000A1VGK0 AUSTRIA 0,5%17-200427                                                 | 11/04/2017 | 20/04/2027  | EUR    | 2.600                       | 0,50 | 2.463.485,93         | 3,13             |
| <b>TOTAL BÉLGICA</b>                                                               |            |             |        |                             |      | <b>411.820,38</b>    | <b>0,52</b>      |
| BE0002900810 KBC GROUP TV22-231127                                                 | 23/11/2022 | 23/11/2027  | EUR    | 4                           |      | 411.820,38           | 0,52             |
| <b>TOTAL SUIZA</b>                                                                 |            |             |        |                             |      | <b>599.378,01</b>    | <b>0,76</b>      |

| Designación de los valores                  | Emisión    | Vencimiento | Moneda | Ctd.<br>Número<br>o nominal | Tipo | Valor<br>bursátil    | % activo<br>neto |
|---------------------------------------------|------------|-------------|--------|-----------------------------|------|----------------------|------------------|
| CH1255915006 UBS GROUP TV23-170328          | 17/03/2023 | 17/03/2028  | EUR    | 562                         |      | 599.378,01           | 0,76             |
| <b>TOTAL ALEMANIA</b>                       |            |             |        |                             |      | <b>5.168.155,75</b>  | <b>6,57</b>      |
| DE0001102440 GERMANY 0,5%18-150228          | 12/01/2018 | 15/02/2028  | EUR    | 260.000.000                 | 0,50 | 2.467.246,49         | 3,13             |
| DE000A30V5C3 DEUTSCHE BANK TV23-110129      | 11/01/2023 | 11/01/2029  | EUR    | 9                           | 5,38 | 991.396,73           | 1,26             |
| DE000A30VQ09 DEUTSCHE BANK 4%22-291127      | 29/11/2022 | 29/11/2027  | EUR    | 4                           | 4,00 | 413.114,05           | 0,53             |
| DE000A30VQA4 VONOVIA SE 0%12042027          | 12/10/2022 | 23/05/2027  | EUR    | 5                           | 4,75 | 533.625,41           | 0,68             |
| XS2343822842 VOLKSWAGEN LEASING 0,375%21-26 | 19/05/2021 | 20/07/2026  | EUR    | 820                         | 0,38 | 762.773,07           | 0,97             |
| <b>TOTAL ESPAÑA</b>                         |            |             |        |                             |      | <b>6.788.314,40</b>  | <b>8,64</b>      |
| ES00000128H5 SPAIN 1,3%16-311026            | 26/07/2016 | 31/10/2026  | EUR    | 4.000                       | 1,30 | 3.877.012,90         | 4,94             |
| XS2575952697 BANCO SANTANDER 3,875%23-0128  | 16/01/2023 | 16/01/2028  | EUR    | 8                           | 3,88 | 849.647,89           | 1,08             |
| XS2583203950 BANCO SABADELL TV23-070229     | 07/02/2023 | 07/02/2029  | EUR    | 5                           |      | 540.502,88           | 0,69             |
| XS2630417124 CAIXABANK S.A. 300534          | 30/05/2023 | 30/05/2034  | EUR    | 9                           |      | 986.105,02           | 1,25             |
| XS2636592102 BBVA TV23-150933 EMTN          | 15/06/2023 | 15/09/2033  | EUR    | 5                           | 5,75 | 535.045,71           | 0,68             |
| <b>TOTAL FRANCIA</b>                        |            |             |        |                             |      | <b>13.346.686,10</b> | <b>16,98</b>     |
| FR0013200813 OAT 0,25%16-25112026           | 05/09/2016 | 25/11/2026  | EUR    | 3.000.000                   | 0,25 | 2.833.819,18         | 3,60             |
| FR0013250560 OAT 1,00%17-25052027           | 06/04/2017 | 25/05/2027  | EUR    | 2.300.000                   | 1,00 | 2.221.415,66         | 2,83             |
| FR00140087C4 BANQUE POSTALE TV22-090228     | 08/02/2022 | 09/02/2028  | EUR    | 5                           | 1,00 | 465.233,15           | 0,59             |
| FR001400DNU4 SOCIET NAT SNCF 3,125%22-1127  | 02/11/2022 | 02/11/2027  | EUR    | 3                           | 3,12 | 305.965,11           | 0,39             |
| FR001400E3H8 ARVAL SERV.4,75%22-220527 EMTN | 22/11/2022 | 22/05/2027  | EUR    | 5                           | 4,75 | 534.285,30           | 0,68             |
| FR001400E7J5 CREDIT AGRICOLE 3,375%22-0727  | 28/11/2022 | 28/07/2027  | EUR    | 8                           | 3,38 | 817.905,51           | 1,04             |



| Designación de los valores                  | Emisión    | Vencimiento | Moneda | Ctd.<br>Número<br>o nominal | Tipo | Valor<br>bursátil   | % activo<br>neto |
|---------------------------------------------|------------|-------------|--------|-----------------------------|------|---------------------|------------------|
| FR001400FIG3 ENGIE 3,625%23-110130          | 11/01/2023 | 11/01/2030  | EUR    | 7                           | 3,62 | 744.446,84          | 0,95             |
| FR001400FIU4 CREDIT AGRICOLE TV23-110729    | 11/01/2023 | 11/07/2029  | EUR    | 8                           |      | 842.717,73          | 1,07             |
| FR001400HQM5 CARREFOUR BQUE 4,079%23-050527 | 05/05/2023 | 05/05/2027  | EUR    | 9                           | 4,08 | 939.340,70          | 1,19             |
| FR001400HIO6 THALES 3,625%23-140629         | 14/06/2023 | 14/06/2029  | EUR    | 6                           | 3,62 | 625.839,52          | 0,80             |
| FR001400HIR9 LA POSTE 3,75%23-120630        | 12/06/2030 | 12/06/2030  | EUR    | 7                           | 3,75 | 741.078,87          | 0,94             |
| FR001400KY69 RCI BANQUE 4,875%23-021029     | 02/10/2023 | 02/10/2029  | EUR    | 450                         | 4,88 | 479.428,78          | 0,61             |
| FR001400KZQ1 SOCIETEGENERALE TV23-280929    | 28/09/2023 | 28/09/2029  | EUR    | 7                           |      | 739.122,16          | 0,94             |
| FR001400L4V8 ALD 041028                     | 04/10/2023 | 06/10/2028  | EUR    | 6                           | 4,88 | 642.998,70          | 0,82             |
| FR001400MLN4 URW 4,125%23-111230            | 11/12/2023 | 11/12/2030  | EUR    | 4                           | 4,12 | 413.088,89          | 0,53             |
| <b>TOTAL REINO UNIDO</b>                    |            |             |        |                             |      | <b>1.852.459,18</b> | <b>2,36</b>      |
| XS2239845097 CHANEL CERES 0,5%20-310726     | 01/10/2020 | 31/07/2026  | EUR    | 950                         | 0,50 | 887.633,59          | 1,13             |
| XS2569069375 LLOYDS BANK GRP 4,5%23-110129  | 11/01/2023 | 11/01/2029  | EUR    | 890                         |      | 964.825,59          | 1,23             |
| <b>TOTAL IRLANDA</b>                        |            |             |        |                             |      | <b>585.931,04</b>   | <b>0,75</b>      |
| XS2560495462 VODAFONE INTL 3,25%22-020329   | 29/11/2022 | 02/03/2029  | EUR    | 385                         | 3,25 | 400.870,06          | 0,51             |
| XS2576362839 BK OF IE GRP TV23-160728       | 16/01/2023 | 16/07/2028  | EUR    | 173                         | 4,88 | 185.060,98          | 0,24             |
| <b>TOTAL ITALIA</b>                         |            |             |        |                             |      | <b>5.781.375,06</b> | <b>7,35</b>      |
| IT0005370306 ITALY 2,1%19-150726            | 15/04/2019 | 15/07/2026  | EUR    | 3.000                       | 2,10 | 2.983.485,60        | 3,79             |
| IT0005445306 ITALY 0,5%21-150728            | 17/05/2021 | 15/07/2028  | EUR    | 1.600                       | 0,50 | 1.443.659,20        | 1,84             |
| XS2532681074 FERR STATO IT 3,75%22-140427   | 14/09/2022 | 14/04/2027  | EUR    | 737                         | 3,75 | 765.233,87          | 0,97             |
| XS2555420103 UNICREDIT TV22-151127          | 15/11/2022 | 15/11/2027  | EUR    | 273                         |      | 291.679,20          | 0,37             |

| Designación de los valores                                                                 | Emisión    | Vencimiento | Moneda | Ctd.<br>Número<br>o nominal | Tipo | Valor<br>bursátil   | % activo<br>neto |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|--------|-----------------------------|------|---------------------|------------------|
| XS2577396430 PIRELLI & C. 4,25%23-180128                                                   | 18/01/2023 | 18/01/2028  | EUR    | 275                         | 4,25 | 297.317,19          | 0,38             |
| <b>TOTAL JAPÓN</b>                                                                         |            |             |        |                             |      | <b>777.191,02</b>   | <b>0,99</b>      |
| XS2589712996 MIZUHO FIN GROUP 4,157%23-0528                                                | 20/02/2023 | 20/05/2028  | EUR    | 736                         | 4,16 | 777.191,02          | 0,99             |
| <b>TOTAL PAÍSES BAJOS</b>                                                                  |            |             |        |                             |      | <b>2.663.333,47</b> | <b>3,39</b>      |
| XS2550081454 COOP RABOBANK TV22-270128                                                     | 27/10/2022 | 27/01/2028  | EUR    | 10                          |      | 1.079.848,90        | 1,37             |
| XS2554746185 ING GROUP TV22-141127                                                         | 14/11/2022 | 14/11/2027  | EUR    | 10                          |      | 1.044.789,84        | 1,33             |
| XS2604699327 VW INTL FINANCE 4,25%23-290329                                                | 23/03/2023 | 29/03/2029  | EUR    | 3                           | 4,25 | 321.862,10          | 0,41             |
| XS2681541327 ZF EU FINANCE 6,125%23-130329                                                 | 13/09/2023 | 13/03/2029  | EUR    | 2                           | 6,12 | 216.832,63          | 0,28             |
| <b>TOTAL SUPRANACIONAL</b>                                                                 |            |             |        |                             |      | <b>990.742,68</b>   | <b>1,26</b>      |
| EU000A3K4DS6 EUROPEAN UNION 2%22-041027                                                    | 20/09/2022 | 04/10/2027  | EUR    | 1.000.000                   | 2,00 | 990.742,68          | 1,26             |
| <b>TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA</b>                                                     |            |             |        |                             |      | <b>1.610.845,35</b> | <b>2,05</b>      |
| XS2536364081 CITIGROUP TV22-220928 S.87                                                    | 22/09/2022 | 22/09/2028  | EUR    | 600                         |      | 615.653,49          | 0,78             |
| XS2586123965 FORD MOTOR 4,867% 030827                                                      | 13/02/2023 | 03/08/2027  | EUR    | 546                         | 4,87 | 573.193,89          | 0,73             |
| XS2634687912 BANK OF AMERICA 4,134%23-0628                                                 | 12/06/2023 | 12/06/2028  | EUR    | 400                         | 4,13 | 421.997,97          | 0,54             |
| <b>TOTAL Bonos revisables de tipo variable negociados en un mercado regulado o similar</b> |            |             |        |                             |      | <b>1.164.049,88</b> | <b>1,48</b>      |
| <b>TOTAL ESPAÑA</b>                                                                        |            |             |        |                             |      | <b>428.313,92</b>   | <b>0,54</b>      |
| XS2626699982 BANCO SANTANDER TV23-230833                                                   | 23/05/2023 | 23/08/2033  | EUR    | 4                           | 5,75 | 428.313,92          | 0,54             |
| <b>TOTAL ITALIA</b>                                                                        |            |             |        |                             |      | <b>735.735,96</b>   | <b>0,94</b>      |
| IT0005570988 UNICREDIT TV23-140230                                                         | 07/11/2023 | 14/02/2030  | EUR    | 700                         |      | 735.735,96          | 0,94             |
| <b>TOTAL Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar</b>                   |            |             |        |                             |      | <b>669.278,29</b>   | <b>0,85</b>      |

| Designación de los valores                                           | Emisión    | Vencimiento | Moneda | Ctd.<br>Número<br>o nominal | Tipo | Valor<br>bursátil   | % activo<br>neto |
|----------------------------------------------------------------------|------------|-------------|--------|-----------------------------|------|---------------------|------------------|
| <b>TOTAL REINO UNIDO</b>                                             |            |             |        |                             |      | <b>669.278,29</b>   | <b>0,85</b>      |
| XS2623518821 NATWEST GROUP PLC 160529                                | 16/05/2023 | 16/05/2029  | EUR    | 625                         |      | 669.278,29          | 0,85             |
| <b>TOTAL Títulos subordinados (TSR - TSDI)</b>                       |            |             |        |                             |      | <b>603.257,31</b>   | <b>0,77</b>      |
| <b>TOTAL FRANCIA</b>                                                 |            |             |        |                             |      | <b>218.526,89</b>   | <b>0,28</b>      |
| FR001400I7P8 BPCE TV23-010633                                        | 01/06/2023 | 01/06/2033  | EUR    | 2                           |      | 218.526,89          | 0,28             |
| <b>TOTAL ITALIA</b>                                                  |            |             |        |                             |      | <b>384.730,42</b>   | <b>0,49</b>      |
| XS2589361240 INTESA SANPAOLO TV23-200234                             | 20/02/2023 | 20/02/2034  | EUR    | 346                         |      | 384.730,42          | 0,49             |
| <b>TOTAL Títulos de OIC</b>                                          |            |             |        |                             |      | <b>5.184.189,19</b> | <b>6,60</b>      |
| <b>TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE</b> |            |             |        |                             |      | <b>5.184.189,19</b> | <b>6,60</b>      |
| <b>TOTAL FRANCIA</b>                                                 |            |             |        |                             |      | <b>4.691.588,73</b> | <b>5,97</b>      |
| FR0000984254 CM-AM DOLLAR CASH (IC)                                  |            |             | USD    | 500                         |      | 919.483,70          | 1,17             |
| FR0011153378 CM-AM INFLATION (RC)                                    |            |             | EUR    | 13.500,412                  |      | 1.613.704,25        | 2,06             |
| FR0013233707 ED.ROTH.FIN.BDS NC EUR SI.3DEC                          |            |             | EUR    | 4.300                       |      | 498.757,00          | 0,63             |
| FR0013246550 CM-AM GREEN BONDS (IC)                                  |            |             | EUR    | 16                          |      | 1.446.174,56        | 1,84             |
| FR001400CT66 CM-AM IMPACT FIRST INCLUSION (IC)                       |            |             | EUR    | 2                           |      | 213.469,22          | 0,27             |
| <b>TOTAL LUXEMBURGO</b>                                              |            |             |        |                             |      | <b>492.600,46</b>   | <b>0,63</b>      |
| LU1876461549 AXIOM OBLIGATAIRE SC EUR V 4D                           |            |             | EUR    | 382                         |      | 492.600,46          | 0,63             |
| <b>TOTAL Contratos financieros</b>                                   |            |             |        |                             |      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>      |
| <b>TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes</b>            |            |             |        |                             |      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>      |
| <b>TOTAL Compromisos de contratos de futuros</b>                     |            |             |        |                             |      | <b>0,00</b>         | <b>0,00</b>      |

| Designación de los valores              | Emisión | Vencimiento | Moneda | Ctd.<br>Número<br>o nominal | Tipo | Valor<br>bursátil | % activo<br>neto |
|-----------------------------------------|---------|-------------|--------|-----------------------------|------|-------------------|------------------|
| TOTAL FRANCIA                           |         |             |        |                             |      | -70.020,00        | -0,09            |
| MARF.EUR Ajustes de márgenes de futuros |         |             | EUR    | -70.020                     |      | -70.020,00        | -0,09            |
| TOTAL OTROS PAÍSES                      |         |             |        |                             |      | 70.020,00         | 0,09             |
| FESXH4F00002 STX50E-EUX 0324            |         |             | EUR    | -15                         |      | 9.720,00          | 0,01             |
| FGBMH4F00002 BOBL-EUX 0324              |         |             | EUR    | 45                          |      | 60.300,00         | 0,08             |

**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 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*

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

Denominación del producto: **CM-AM ADVANCED**  
Identificador de entidad jurídica: **969500W0Q6FXPHCRWR84**

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

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

## Objetivo de inversión sostenible

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

Sí

No

Ha realizado **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: \_\_\_\_%

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

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

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

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

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

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

con un objetivo social

Promovía características A/S pero no ha realizado inversiones sostenibles



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

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

Este producto financiero promueve características medioambientales y sociales adoptando un enfoque de mejora de la puntuación ASG. Por lo tanto, la puntuación ASG de la cartera (media ponderada por el peso del activo) debe ser mejor que la de su universo de referencia.

La puntuación ASG del producto financiero al final del ejercicio era de **6,34/10**, mientras **que su universo de referencia tenía una puntuación de 5,91/10**. Por tanto, se alcanzaron las características medioambientales y sociales que persigue el fondo (a través de la puntuación ASG).

### ● **¿Cuál ha sido el comportamiento de los indicadores de sostenibilidad?**

Los indicadores de sostenibilidad utilizados por este producto financiero son:

- la puntuación ASG,
- Proporción de inversiones sostenibles.

La puntuación ASG del producto financiero es de **de 6,34/10**. Esto se debe a una mejor selección de los emisores.

La puntuación ASG se mantuvo superior a la puntuación ASG del universo de referencia, debido principalmente a una sobreponderación en emisores comprometidos y «best-in-class» (los mejores actores de su categoría)

### ● **¿Y con respecto a los períodos anteriores?**

La puntuación ASG del producto financiero es de **6,34/10**. Esto se debe a una mejor selección de los emisores.

### ● **¿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 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?

La lista incluye las inversiones que constituían la mayor proporción de inversiones del producto financiero durante el período de referencia, a saber:  
01/01/2023–31/12/2023

| Inversiones principales | Sector     | % de activos | País                      |
|-------------------------|------------|--------------|---------------------------|
| SPAIN 1,3%16-311026     | Soberanos  | 4,932        | ESPAÑA                    |
| ITALY 2,1%19-150726     | Soberanos  | 3,795        | ITALIA                    |
| OAT 0,25%16-25112026    | Soberanos  | 3,605        | FRANCIA                   |
| GERMANY 0,5%18-150228   | Soberanos  | 3,139        | ALEMANIA                  |
| AUSTRIA 0,5%17-200427   | Soberanos  | 3,134        | AUSTRIA                   |
| OAT 1,00%17-25052027    | Soberanos  | 2,826        | FRANCIA                   |
| CM-AM INFLATION (RC)    | OICVM      | 2,053        | FRANCIA                   |
| CM-AM GREEN BONDS (IC)  | OICVM      | 1,840        | FRANCIA                   |
| ITALY 0,5%21-150728     | Soberanos  | 1,837        | ITALIA                    |
| MICROSOFT               | Tecnología | 1,714        | ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA |





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

### ¿Cuál ha sido la asignación de activos?

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

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

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

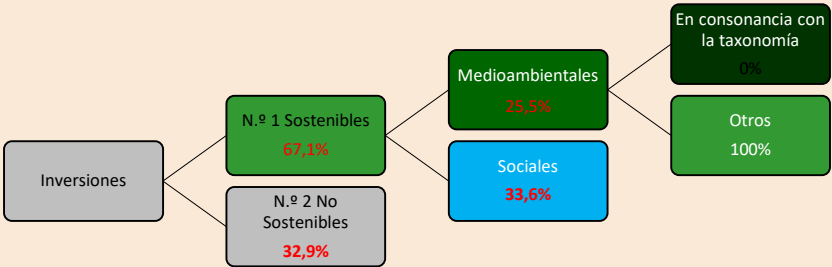
En el cuadro siguiente se presenta la asignación entre inversiones sostenibles (medioambientales o sociales) e inversiones no sostenibles.  
El producto financiero se compromete a realizar un mínimo del 5% de inversiones sostenibles sobre el patrimonio total del fondo.

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

- Esta metodología se articula en 3 etapas:
- la identificación de empresas y emisores cuyo volumen de negocios que contribuye a la consecución de los Objetivos de Desarrollo Sostenible sea superior al 5%
  - la evaluación de las principales incidencias adversas que puedan debilitar la propuesta de contribución inicial
  - la evaluación de las prácticas de buena gobernanza

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

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



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

### ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Las inversiones se han realizado en los siguientes sectores:

- Banca,
- Financieras de automóviles,
- Servicios públicos.



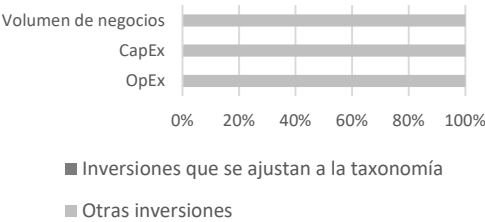
¿En qué medida las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental estaban en consonancia con la taxonomía de la UE?

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

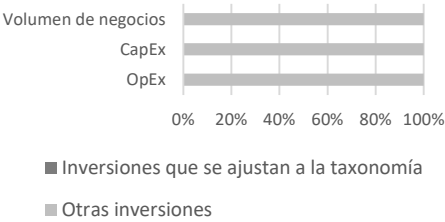
Por lo tanto, se considera que ninguna de nuestras inversiones está en consonancia con la taxonomía de la UE.

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

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



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



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

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

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

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

N/A

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

N/A



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.



¿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 25,5% (ver tabla de asignación de activos).



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

La proporción de inversiones sostenibles desde el punto de vista social era del 33,6%.



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

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

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



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

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

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

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



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

NA



***¿En qué difiere el índice designado 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 al objetivo de inversión sostenible?***

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 ADVANCED**

**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 ADVANCED**

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 ADVANCED 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](http://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.

---

*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](http://www.pwc.fr)*

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

## **Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

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

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

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

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

### ***Objetivo y procedimiento de auditoría***

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

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

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

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

---

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

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

## CM AM ADVANCED

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

Neuilly sur Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado mediante firma electrónica*

El auditor

PricewaterhouseCoopers Audit