



FIC de derecho francés

INFORME ANUAL

Candriam Long Short Credit

a 30 de diciembre de 2022

Sociedad Gestora: CANDRIAM

Auditor de cuentas: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

CANDRIAM - 19-21 route d'Arlon - L-8009 Strassen - Gran Ducado de Luxemburgo

Características de la IIC

Forma jurídica de la IIC

Fondo de Inversión Colectiva de derecho francés.

Características de las participaciones

Participación	Código ISIN	Aplicación de los importes distribuibles	Divisa de denominación	Importe mínimo de suscripción		Valor liquidativo inicial	Suscriptores interesados	Cobertura contra el riesgo de cambio
				Inicial (*)	Posteriores			
Classique	FR0010760694	Capitalización	EUR	Ninguna	Ninguna	10 000,00 EUR (*)	Todos los suscriptores	-
«C en CHF»	FR0011352566	Capitalización	CHF	Ninguna	Ninguna	1000,00 CHF	Todos los suscriptores	Total y sistemática frente al euro
C en USD\$	FR0013446358	Capitalización	USD	250 000,00 EUR o su equivalente en USD	Ninguna	1500,00 USD	Todos los suscriptores	Total y sistemática frente al euro
V	FR0011510031	Capitalización	EUR	25 000 000,00 EUR	Ninguna	1000,00 EUR	Todos los suscriptores	-
«V en CHF»	FR0011910470	Capitalización	CHF	25 000 000,00 EUR o su equivalente en CHF	Ninguna	1000,00 CHF	Todos los suscriptores	Total y sistemática frente al euro
R	FR0011510056	Capitalización	EUR	Ninguna	Ninguna	100,00 EUR	Intermediarios financieros (incluidos los distribuidores y plataformas) que: (i) tienen acuerdos específicos con sus clientes para la prestación de servicios de inversión en relación con el Fondo y (ii) no tienen derecho a recibir de la Sociedad Gestora, debido a sus leyes y normativas aplicables, derechos, comisiones u otros beneficios monetarios en relación con la prestación del servicio de inversión antedicho.	-
R2	FR0013254000	Capitalización	EUR	Ninguna	Ninguna	150,00 EUR	Mandatos de gestión entre un cliente y Belfius Banque cuya gestión financiera se ha delegado en	-

							Candriam y en relación con los cuales Belfius Banque no percibe remuneración alguna de ninguna entidad de Candriam Group.	
RS	FR0013325081	Capitalización	EUR	100 000 000,00 EUR	Ninguna	150,00 EUR	Distribuidores e intermediarios designados por la Sociedad Gestora que no percibirán remuneración alguna de parte de la Sociedad Gestora.	-
Z	FR0013254018	Capitalización	EUR	Ninguna	Ninguna	1500,00 EUR	IIC aprobadas por la Sociedad Gestora y gestionadas por una entidad de Candriam Group.	-

(*) Valor liquidativo dividido por 10 el 20/02/2013.

(*) El importe mínimo de suscripción inicial no se aplicará ni a la Sociedad Gestora, ni a las diferentes entidades de Candriam Group ni a los fondos gestionados por entidades del grupo.

Objetivo de gestión

En el marco de su gestión totalmente discrecional, el Fondo de Inversión Colectiva tiene como objetivo lograr, durante el período de inversión mínima recomendado, una rentabilidad absoluta superior al €STR capitalizado con respecto a las participaciones «C», «V», «R», «R2», «Z» y «RS» en EUR, superior al SARON capitalizado con respecto a las participaciones «C» y «V» en CHF y superior al EFR con respecto a las participaciones «C» en USD, con un objetivo de volatilidad anualizado inferior al 5% en condiciones normales del mercado.

Indicador de referencia

El fondo se gestiona de manera activa y el proceso de inversión implica la referencia a un indicador. El índice seleccionado no tiene expresamente en cuenta los criterios de sostenibilidad.

€STR capitalizado

Representa el tipo a corto plazo en euros que refleja los costes de los empréstitos a un día en euros no garantizados por los bancos de la zona euro.

El proveedor del índice €STR es European Money Markets Institute, que es una entidad registrada ante la AEVM de conformidad con lo dispuesto en el artículo 34 del Reglamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 8 de junio de 2016, sobre los índices utilizados como referencia en los instrumentos financieros y en los contratos financieros o para medir la rentabilidad de los fondos de inversión, y por el que se modifican las Directivas 2008/48/CE y 2014/17/UE y el Reglamento (UE) n.º 596/2014.

Se encuentra disponible en el sitio web <https://www.emmi-benchmarks.eu>.

SARON

Representa el tipo de interés a un día del mercado de financiación garantizado en francos suizos.

El proveedor del índice SARON es SIX Financial Market Supervisory Authority, que es una entidad registrada ante la AEVM de conformidad con lo dispuesto en el artículo 33 del Reglamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 8 de junio de 2016, sobre los índices utilizados como referencia en los instrumentos financieros y en los contratos financieros o para medir la rentabilidad de los fondos de inversión, y por el que se modifican las Directivas 2008/48/CE y 2014/17/UE y el Reglamento (UE) n.º 596/2014.

Está disponible en el sitio web <https://www.six-group.com/en/products-services/the-swiss-stock-exchange/market-data/indices/swiss-reference-rates.html>

Effective Federal Funds Rate (Interest Rate) – EFR o Fed Fund

Representa el tipo al que las instituciones de depósito negocian entre ellas los fondos federales (saldos en USD mantenidos en bancos de la Reserva Federal) a un día.

El proveedor del EFR es Federal Reserve Bank of New York (New York Fed).

Está disponible en el sitio web: <https://apps.newyorkfed.org/markets/autorates/fed%20funds>

Los indicadores se utilizan:

- Como referencia con la que comparar la rentabilidad;
- para calcular la comisión de rentabilidad superior correspondiente a determinadas categorías de participaciones.

La Sociedad Gestora ha implantado planes escritos y sólidos que abarcan las hipótesis en las que deje de publicarse el índice de referencia o en las que se apliquen modificaciones sustanciales a su composición. La Sociedad Gestora, basándose en dichos planes y si le parece apropiado, elegirá otro índice de referencia. Todo cambio de índice de referencia se reflejará en el folleto, que se modificará a tal efecto. Estos planes pueden consultarse, previa solicitud, en el domicilio social de la Sociedad Gestora.

Estrategia de inversión

La gestión del Fondo de Inversión Colectiva pretende lograr su objetivo durante el período de inversión recomendado sobre todo gracias a la aplicación de estrategias de arbitraje y de estrategias direccionales (en la compra y en la venta), en los créditos de empresas (especialmente industriales y financieras) por medio de obligaciones y derivados crediticios.

Asimismo, el fondo podrá invertir en obligaciones convertibles cuyo delta al inicio de la inversión sea inferior al 15%.

(El coeficiente delta expresa la sensibilidad del empréstito convertible a la acción subyacente, por ejemplo, con un movimiento del 10% de la acción la obligación registrará un movimiento del 1,50%).

La zona de inversión será esencialmente Europa, Norteamérica y, con carácter accesorio, Japón.

Estrategia utilizada

1- Estrategia dinámica

La estrategia aplicada consiste en una selección activa de riesgos crediticios (en la compra o en la venta) asociada a un control de los riesgos con el fin de lograr los objetivos de volatilidad que se pretende conseguir.

Este fondo no tiene especialmente en cuenta un análisis de los aspectos ASG y, más concretamente, no tiene un objetivo de inversión sostenible ni promueve específicamente características medioambientales y/o sociales en el sentido del Reglamento SFDR.

El fondo no tiene en cuenta de forma sistemática las principales incidencias adversas (PIA) de sostenibilidad por alguno de los posibles motivos siguientes:

- La totalidad o parte de las empresas emisoras no ofrecen datos suficientes de las PIA.
- El elemento de las PIA no se considera un elemento predominante en el proceso de inversión del;
- El fondo utiliza productos derivados para los cuales el tratamiento de los elementos de las PIA todavía no se ha definido ni normalizado;
- Los fondos subyacentes podrían no tener en cuenta las principales incidencias negativas en la sostenibilidad definidas por la Sociedad Gestora.

El Fondo de Inversión Colectiva tiene por objetivo excluir a las empresas que:

1. no respondan a los criterios de un filtro de exclusión normativo que tiene en cuenta las prácticas en materia ambiental, social y de gobernanza, así como el respeto de normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Dicho filtro tiene por objetivo

- excluir las empresas que infringen de forma más grave tales principios normativos y que presentan riesgos estructurales, tanto materiales como graves, en materia ambiental, social y de gobernanza; y/o;
2. están expuestas de forma considerable a actividades controvertidas como el tabaco y el carbón térmico. La estrategia no permite invertir en empresas que fabrican, utilizan o poseen minas antipersonales, bombas de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y de uranio empobrecido;

Las exposiciones «negativas» (cortas) en tales empresas con la excepción de aquellas expuestas a las armas controvertidas son objeto de una exclusión legal.

Estas exclusiones son aplicables a las inversiones directas y a los fondos de los que Candriam es la Sociedad Gestora.

En determinadas condiciones, el proceso de análisis y selección también puede ir acompañado de un diálogo con las empresas.

Los detalles de política de exclusiones y de interacción de las empresas de Candriam están disponibles en el sitio web de la Sociedad Gestora a través de los enlaces siguientes:

https://www.candriam.com/4b0e56/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/engagement-policy/candriam_engagement_policy.pdf

<https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/sri-publications---candriam-policies/exclusion-policy.pdf>

Alineación en materia de taxonomía

En el caso de los fondos que no tienen un objetivo de inversión sostenible y que no fomentan específicamente características ambientales y/o sociales, las inversiones subyacentes en esos productos financieros no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en cuanto a actividades económicas sostenibles desde la perspectiva ambiental.

En el código de transparencia disponible en el sitio web de la Sociedad Gestora se ofrece más información al respecto: <https://www.candriam.com/en/private/market-insights/sri-publications/#transparency>.

El proceso de inversión se basa en la creación de una cartera diversificada, elaborada alrededor de oportunidades de inversión que constituyen los cimientos de la cartera.

Estas «oportunidades» de inversión son el resultado de los análisis llevados a cabo por los gestores y analistas encargados del Fondo de Inversión Colectiva y pueden adoptar la forma de:

- una posición compradora de crédito (posición «larga») o una posición vendedora de crédito (posición «corta»);
- una posición de arbitraje entre 2 emisores; un emisor y un índice, un emisor y un conjunto de emisores;
- una posición de arbitraje entre un emisor y su derivado crediticio.

Todas estas posiciones pueden elaborarse en la cartera a partir de instrumentos del balance o fuera del balance.

Las «oportunidades» de inversión se identifican tras realizar análisis fundamentales y cuantitativos. En sus análisis fundamentales, los gestores prestarán atención, entre otras cosas, a la experiencia y el historial de los directivos en cuestión, la estrategia aplicada y el posicionamiento desde el punto de vista de la competencia de la sociedad, la visibilidad de los beneficios, la valoración absoluta y relativa de la sociedad y, por tanto, el potencial de incremento o disminución del margen crediticio (se trata de una lista no exhaustiva).

Para realizar su análisis, la gestora dispone de la documentación de las sociedades (informe anual, presentaciones a los inversores y analistas, estudios individualizados, etc.), de los informes de las agencias de calificación, de los análisis de los intermediarios financieros (brokers) externos, de la prensa (se trata de una lista no exhaustiva).

El análisis fundamental se completa con un análisis cuantitativo. Este análisis cuantitativo se basa, entre otras cosas, en modelos internos de evaluación de la calidad crediticia intrínseca de una emisión y del riesgo de alejamiento del diferencial crediticio. Este análisis permite optimizar el calendario de la aplicación y la ejecución de las posiciones.

Las «oportunidades» de inversión se asignan a dos componentes distintos en el seno de la cartera en función del caso de inversión identificado: el componente de «arbitraje» y el componente de «sesgo». El capital asignado a cada una de las secciones depende de las condiciones del mercado.

En total, la exposición neta crediticia del fondo variará entre el -50% y el +50% en función de las oportunidades observadas en los mercados.

Esta exposición se evalúa sin tener en cuenta los instrumentos del mercado monetario y los bonos cuyo reembolso se solicita antes del vencimiento del título y a iniciativa del emisor.

La calificación mínima de un emisor o de una emisión en la que el fondo tenga una exposición crediticia positiva será como mínimo igual a Caa1 (Moody's) y/o CCC+ (Standard & Poor's).

2- Estrategia del fondo de cartera

La estrategia consiste en construir una cartera diversificada e invertida en títulos de emisores privados (crédito corporativo y títulos de entidades financieras), en obligaciones de Estado y en instrumentos de los mercados monetarios franceses y extranjeros, cuya calificación crediticia a corto plazo sea como mínimo de A-2 en el momento de la compra (o equivalente) según una de las agencias de calificación o considerada de calidad equivalente por la Sociedad Gestora (en especial en caso de ausencia de calificación). Del mismo modo, el Fondo podrá recurrir a técnicas de gestión eficaz de carteras, según se describen más adelante.

Esta parte de la cartera estará incluida entre el 0% y el 100% del patrimonio neto del Fondo de Inversión Colectiva.

Instrumentos utilizados

1. Acciones

Ninguno.

2. Bonos, títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario (del 0% al 100%)

La cartera se podrá invertir en títulos de deuda de emisores privados (créditos de empresas y títulos de entidades financieras) y en títulos del Estado.

La zona de inversión será esencialmente Europa y Norteamérica y, con carácter accesorio, Japón.

Esta parte de la cartera estará incluida entre el 0% y el 100% del patrimonio neto del fondo de inversión colectiva.

El fondo se invertirá en obligaciones de emisores privados de categoría de Inversión («High Grade») y de elevada rentabilidad («High Yield»), con una calificación máxima de CCC+ (Standard & Poor's) / Caa1 (Moody's).

Por lo que se refiere a la inversión en títulos de deuda negociables o en instrumentos del mercado monetario, la calificación mínima de un emisor o de una emisión será como mínimo igual a A2/P2.

3. Acciones o participaciones de IIC (del 0% al 10%)

De conformidad con la normativa vigente, el Fondo podrá invertir hasta el 10% de su activo en:

- Participaciones o acciones de OICVM europeos (que no posean más del 10% de participaciones de IIC).
- Participaciones o acciones de FIA europeos o fondos de inversión extranjeros (que no posean más del 10% de participaciones de IIC o de fondos de inversión extranjeros) y que respondan a los otros 3 criterios del Código Monetario y Financiero francés.

Las IIC están gestionadas por Candriam o por una sociedad gestora externa.

La inversión se realizará con vistas a diversificar la cartera y a optimizar la rentabilidad.

4. Otros activos

Ninguno.

5. Instrumentos financieros derivados

Tipo de instrumentos derivados:

El Fondo de Inversión Colectiva puede recurrir, de cara a una gestión adecuada de la cartera, al uso de productos derivados (como permutas, futuros, opciones, permutas de incumplimiento crediticio, etc.) vinculados concretamente con los riesgos de tipos, de cambio y de crédito.

El Fondo de Inversión Colectiva también puede emplear contratos de permuta de rendimiento total (Total Return Swap) u otros instrumentos financieros derivados que presenten las mismas características (por ejemplo, los

Certificates for Differences) con fines de exposición (compradora o vendedora), cobertura o arbitraje. Los subyacentes de dichas operaciones pueden ser títulos individuales o índices financieros (acciones, tipos de interés, divisas, volatilidad, etc.) en los que el Fondo puede realizar inversiones conforme a sus objetivos de inversión. Estas operaciones podrán representar como máximo el 50% del patrimonio neto. En general, la proporción prevista debería ser de entre el 0% y el 25%. Estos derivados pueden contratarse en mercados regulados o extrabursátiles.

Contrapartes autorizadas

Dentro del marco de las operaciones extrabursátiles, las contrapartes de las operaciones son validadas por el departamento de gestión de riesgos de la Sociedad Gestora y, al iniciar las operaciones, deben tener una calificación mínima de BBB-/Baa3 concedida por lo menos por una agencia de calificación reconocida o una calidad que la Sociedad Gestora considere equivalente. Las contrapartes están situadas en un país miembro de la OCDE.

En el informe anual del Fondo se recoge información adicional sobre las contrapartes de las transacciones.

Garantías financieras

Véase el apartado 10 «Gestión de las garantías financieras para los productos derivados extrabursátiles y las técnicas de gestión eficaz de carteras» a continuación.

6. Instrumentos que integran derivados (máx. 100%)

En el marco de su estrategia, la cartera se puede invertir del 0% al 20% en obligaciones convertibles cuyo coeficiente delta al inicio de la posición sea inferior al 15%.

El fondo se invertirá en obligaciones de emisores privados de categoría de Inversión («High Grade») y de elevada rentabilidad («High Yield»), con una calificación máxima de CCC+ (Standard & Poor's) / Caa1 (Moody's).

Puede mantener obligaciones con opción de reembolso anticipado para el emisor o para el portador (obligaciones que pueden ser objeto de compra y/o venta) y, de forma más general, cualquier instrumento financiero que comporte un contrato financiero.

La cartera puede invertir entre un -10% y un +10% en Contingent Convertible Bonds.

7. Depósitos y activos líquidos (del 0% al 100%)

Con el fin de gestionar su tesorería, el gestor se reserva la posibilidad de recurrir al depósito de efectivo con un límite del 100% del activo.

8. Empréstitos de dinero en efectivo (del 0% al 10%)

El Fondo puede encontrarse momentáneamente en posición deudora debido a las operaciones vinculadas a sus flujos (inversiones y desinversiones en curso, operaciones de suscripción/reembolso, compra/venta, etc.) dentro del límite del 10% del activo.

9. Técnicas de gestión eficaz de la cartera

Con el fin de incrementar su rendimiento y reducir sus riesgos, el Fondo de Inversión Colectiva está autorizado a utilizar las técnicas de gestión eficaz de carteras siguientes, que tienen por objeto los valores mobiliarios y los instrumentos del mercado monetario:

Operaciones con pacto de recompra inversa

El Fondo puede comprometerse ante operaciones con pacto de recompra inversa, que consistan en operaciones tras las cuales, el cedente (contraparte), tiene la obligación de recuperar el bien entregado como garantía y el Fondo tiene la obligación de devolver el bien aceptado en concepto de garantía.

Estas operaciones podrán representar como máximo el 50% del patrimonio neto. En general, la proporción prevista debería ser de entre el 0% y el 25%.

Durante todo el periodo del contrato con pacto de recompra inversa, el Fondo no podrá vender ni otorgar en prenda/garantía los títulos que constituyan el objeto de este contrato, a menos que el Fondo cuente con otros medios de cobertura.

Operaciones con pacto de recompra

El Fondo puede comprometerse ante operaciones con pacto de recompra que consistan en operaciones tras las

cuales el Fondo tiene la obligación de recuperar el bien entregado como garantía y el cesionario (contraparte) tiene la obligación de devolver el bien aceptado en concepto de garantía.

Estas operaciones, justificadas por necesidades de liquidez temporal, podrán representar como máximo el 10% del patrimonio neto. En general, la proporción prevista debería ser de entre el 0% y el 10%.

El Fondo deberá contar, al vencimiento del periodo de la operación con pacto de recompra, con los activos necesarios para pagar el precio estipulado de la restitución al Fondo.

El uso de estas operaciones no puede conllevar ningún cambio de sus objetivos de inversión ni ninguna asunción de riesgo adicional más alta que su perfil de riesgo definido en la sección «Perfil de riesgo».

Riesgos relacionados y medidas para limitar los riesgos

Los riesgos asociados a las técnicas de gestión eficaz de carteras (entre ellas, la gestión de las garantías) se identifican, gestionan y limitan en el marco del proceso de gestión de riesgos. Los riesgos principales son el riesgo de contraparte, el riesgo de entrega, el riesgo operativo, el riesgo jurídico, el riesgo de conservación y el riesgo de conflictos de intereses (según se definen en la sección «Perfil de riesgo» del folleto), los cuales se mitigan gracias a la organización y los procedimientos que adopta la Sociedad Gestora y que se definen a continuación.

Selección de las contrapartes y marco jurídico

Las contrapartes de las operaciones son validadas por el departamento de gestión de riesgos de la Sociedad Gestora y, al iniciar las operaciones, deben tener una calificación mínima de BBB-/Baa3 concedida por lo menos por una agencia de calificación reconocida o ser de una calidad crediticia que la Sociedad Gestora considere equivalente. Estas contrapartes son entidades sujetas a supervisión prudencial. Las contrapartes están situadas en un país miembro de la OCDE. Cada contraparte se enmarca en el contexto de un contrato de mercado cuyas cláusulas son validadas por el departamento Jurídico o el departamento de Gestión de Riesgos.

Garantías financieras

Véase el apartado 10 «Gestión de las garantías financieras para los productos derivados extrabursátiles y las técnicas de gestión eficaz de carteras» a continuación.

Restricciones relativas a la reinversión de las garantías financieras recibidas

Véase el apartado 10 «Gestión de las garantías financieras para los productos derivados extrabursátiles y las técnicas de gestión eficaz de carteras» a continuación.

Medias adoptadas para limitar el riesgo de conflictos de intereses

Con el fin de valorar los riesgos de conflictos de intereses, la Sociedad Gestora ha aplicado un proceso de selección y seguimiento de las contrapartes por medio de comités organizados por el departamento de Gestión de Riesgos. Además, la remuneración de tales operaciones es acorde con las prácticas de mercado con el fin de evitar cualquier conflicto de intereses.

Política de remuneración relativa a la actividad de operaciones con pacto de recompra inversa

Los ingresos vinculados a la actividad de operaciones con pacto de recompra inversa revierten íntegramente en el Fondo.

Política de remuneración relativa a la actividad de operaciones con pacto de recompra

Esta actividad no genera ningún ingreso.

Información periódica para los inversores

Los informes anuales y semestrales recogen información adicional sobre las condiciones de aplicación de tales técnicas de gestión eficaz de carteras.

10. Gestión de las garantías financieras para los productos derivados extrabursátiles y las técnicas de gestión eficaz de carteras

En el marco de operaciones con instrumentos financieros extrabursátiles, determinadas operaciones están cubiertas por una política de garantías validada por el departamento de Gestión de Riesgos.

Criterios generales

Todas las garantías cuya finalidad sea reducir la exposición al riesgo de contraparte satisfacen en todo momento los criterios siguientes:

- *Liquidez:*
Toda garantía recibida en una forma distinta de efectivo presentará una fuerte liquidez y se negociará en un mercado regulado o en el marco de un sistema multilateral de negociación que emplee métodos de fijación de precios transparentes, de modo que pueda venderse con rapidez a un precio próximo a la valoración previa a la venta.
- *Valoración:*
Las garantías recibidas se valorarán a diario, y los activos cuyos precios estén sujetos a una fuerte volatilidad únicamente se aceptarán como garantía si se aplican unos márgenes de seguridad suficientemente prudentes.
- *Calidad crediticia de los emisores:*
Véase punto b «Tipos de garantías autorizadas» más adelante.
- *Correlación:*
La garantía financiera recibida deberá estar emitida por una entidad independiente de la contraparte y no deberá presentar una fuerte correlación con la rentabilidad de la contraparte.
- *Diversificación:*
La garantía financiera deberá estar lo suficientemente diversificada por lo que respecta a países, mercados y emisores (al nivel del patrimonio neto). En relación con la diversificación de emisores, la exposición máxima a un emisor a través de las garantías recibidas no superará el 20% del patrimonio neto del Fondo correspondiente. No obstante, este límite asciende al 100% en el caso de los títulos emitidos o garantizados por un país miembro del Espacio Económico Europeo («EEE»), por sus entidades públicas o por organismos internacionales de carácter público del que formen parte uno o más Estados miembros del EEE. Estos emisores serán considerados de buena calidad (es decir, con una calificación crediticia de al menos BBB-/Baa3 por parte de una de las agencias de calificación reconocida y/o que la Sociedad Gestora considere equivalentes). Además, si el Fondo utiliza esta última posibilidad, debe poseer valores que pertenezcan como mínimo a seis emisiones diferentes, sin que ninguna emisión supere el 30% del patrimonio neto.

Los riesgos vinculados a la gestión de las garantías, como los riesgos operativos y jurídicos, se identifican, gestionan y limitan aplicando el proceso de gestión de riesgos.

Las garantías recibidas podrán movilizarse íntegramente en cualquier momento sin comunicarlo a la contraparte ni precisar su autorización.

Tipos de garantías autorizadas

Los tipos de garantías financieras autorizadas son los siguientes:

- Efectivo denominado en la divisa de referencia del Fondo.
- Títulos de crédito de buena calidad (con una calificación mínima de BBB-/Baa3 o equivalente concedida por una de las agencias de calificación) emitidos por un emisor del sector público de un país, OCDE (Estados, entidades supranacionales, etc.), cuyo volumen de emisión sea, como mínimo, de 250 millones de euros y con un vencimiento residual máximo de 25 años.
- Títulos de crédito de buena calidad (con una calificación mínima de BBB-/Baa3 o equivalente concedida por una de las agencias de calificación) emitidos por un emisor del sector público de un país, OCDE (Estados, entidades supranacionales, etc.), cuyo volumen de emisión sea, como mínimo, de 250 millones de euros y con un vencimiento residual máximo de 10 años.
- Acciones cotizadas o negociadas en un mercado regulado de un Estado miembro de la Unión Europea o en una bolsa de valores de un Estado que forme parte de la OCDE, con la condición de que dichas acciones estén incluidas en un índice importante.
- acciones o participaciones de instituciones de inversión colectiva que ofrezcan una liquidez adecuada e inviertan en instrumentos del mercado monetario, en obligaciones de buena calidad o en acciones que satisfagan las condiciones indicadas anteriormente.

El departamento de Gestión de Riesgos de la Sociedad Gestora puede imponer criterios más estrictos respecto a las garantías recibidas y, así, excluir determinados tipos de instrumentos, determinados países, determinados emisores e, incluso, determinados títulos.

En caso de que se materializara el riesgo de contraparte, el Fondo de Inversión Colectiva podría convertirse en propietario de la garantía financiera recibida. Si el Fondo de Inversión Colectiva puede vender dicha garantía a un valor correspondiente al valor de los activos prestados o cedidos, no sufrirá consecuencias financieras negativas. En caso contrario (si el valor de los activos recibidos en garantía ha bajado hasta situarse por debajo del valor de los activos prestados o cedidos antes de que se proceda a su venta), sufrirá una pérdida correspondiente a la diferencia entre el valor de los activos prestados o cedidos y el valor de la garantía, una vez liquidada esta.

Nivel de las garantías financieras recibidas

El nivel de las garantías exigido para los instrumentos financieros extrabursátiles y las técnicas de gestión eficaz de la cartera se determina con arreglo a los acuerdos vigentes con cada contraparte, teniendo en cuenta, en su caso, factores como la naturaleza y las características de las operaciones, la calidad crediticia y de las contrapartes, y las condiciones vigentes en el mercado. La exposición de la contraparte no cubierta por la garantía se mantendrá en todo momento por debajo de los límites reglamentarios de riesgo de contraparte.

Política de descuentos sobre el valor nominal

La Sociedad Gestora ha aplicado una política de descuentos sobre el valor nominal adaptada a cada categoría de activos (basada especialmente en la calidad crediticia) recibidos en concepto de garantía financiera. Esta política se conserva en el domicilio de la Sociedad Gestora y está a disposición del inversor que desee obtenerla de modo totalmente gratuito.

Restricciones relativas a la reinversión de las garantías financieras recibidas

Las garantías financieras distintas de las garantías en especie ni se venden, ni se reinvierten ni se entregan en prenda. Las garantías financieras recibidas en efectivo únicamente pueden colocarse en depósitos contratados con contrapartes que cumplan los criterios de elegibilidad establecidos a continuación, invertirse en deuda pública de alta calidad, utilizarse para las necesidades de toma en garantía recuperable en todo momento o invertirse en fondos monetarios a corto plazo, respetando siempre los criterios de diversificación aplicables.

Si bien el efectivo se invierte en activos de bajo riesgo, las inversiones realizadas podrían conllevar un pequeño riesgo financiero.

Conservación de las garantías

En caso de transmisión de propiedades, la garantía recibida se conservará en el Depositario. En el caso de los demás tipos de acuerdo que den lugar a garantías, estas pueden conservarse en otro depositario sujeto a supervisión prudencial que no tenga relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.

Las garantías recibidas podrán movilizarse íntegramente en cualquier momento sin comunicarlo a la contraparte ni precisar su autorización.

Garantía financiera a favor de la contraparte

Algunos derivados pueden estar sujetos a depósitos de garantía inicial a favor de la contraparte (efectivo y/o títulos).

Información periódica para los inversores

Los informes anuales y semestrales recogen información adicional sobre las condiciones de aplicación de tales técnicas de gestión eficaz de carteras.

11. Valoración

Pacto de recompra y pacto de recompra inversa

La operación (con pacto de recompra o con pacto de recompra inversa) se valora al precio de coste más los intereses. Para los contratos que superan los tres meses, se podrá volver a valorar el diferencial de crédito de la contraparte.

Garantías

La Sociedad Gestora o el agente de garantías valoran a diario la garantía recibida. Esta valoración sigue los principios

de valoración definidos en el Folleto con aplicación de devaluaciones según el tipo de instrumento.
La Sociedad Gestora o el agente de garantías valoran a diario la garantía entregada.

Descubierto en efectivo

Como garantía de la autorización de descubierto en efectivo concedida por el Depositario, el fondo le otorga una garantía financiera en la forma simplificada contemplada en las disposiciones del Código Monetario y Financiero.

Cuadro de instrumentos derivados

	TIPO DE MERCADO		NATURALEZA DE LOS RIESGOS					NATURALEZA DE LAS INTERVENCIONES	
	Mercados regulados y/u organizados	Mercados extrabursátiles	Acción	Tipos	Cambio	Crédito	Otro(s) riesgo(s)	Cobertura	Exposición
Contratos a plazo sobre									
Tipos	x	x		x				x	x
Cambio	x	x			x			x	
Índices	x		x					x	
Volatilidad	x	x					x	x	
Opciones sobre									
Acciones	x	x	x				x	x	
Tipos	x	x		x			x	x	x
Cambio	x	x			x		x	x	
Índices	x	x	x				x		
Volatilidad	x	x					x	x	
Permutas									
Tipos		x		x				x	x
Cambio		x			x			x	
Volatilidad		x					x	x	
Cambio a plazo									
Divisas		x			x			x	
Derivados de crédito									
Permuta de incumplimiento crediticio		x				x		x	x
Índice de derivados de crédito		x				x		x	x
Permutas de rentabilidad total		x				x		x	x
Opción sobre permutas de cobertura por incumplimiento crediticio		x				x		x	x
Opción sobre índices de permutas de cobertura por incumplimiento crediticio		x				x		x	x

Perfil del riesgo

Su dinero se invertirá principalmente en instrumentos financieros seleccionados por la Sociedad Gestora. Dichos instrumentos experimentarán las evoluciones e incertidumbres de los mercados.

El Fondo de Inversión Colectiva puede estar expuesto a los principales tipos de riesgos siguientes:

Riesgo de pérdida del capital

El inversor no se beneficia de ninguna garantía sobre el capital invertido, y cabe la posibilidad de que no recupere íntegramente el capital invertido.

Riesgo de tipos

Una variación de los tipos (que, especialmente, puede derivarse de la inflación) puede conllevar riesgos de pérdidas y acarrear una caída del valor liquidativo del Fondo (en concreto, en caso de alza de los tipos si el Fondo presenta una sensibilidad positiva a los tipos o en caso de descenso de los tipos si el Fondo presenta una sensibilidad negativa a los tipos). La renta fija a largo plazo (y los instrumentos derivados relacionados) es más sensible a las variaciones de los tipos de interés.

Una variación de la inflación, es decir, un aumento o una disminución generales del coste de la vida, es uno de los factores que puede repercutir sobre los tipos y, por tanto, sobre el valor liquidativo.

Riesgo de crédito

Riesgo de incumplimiento de un emisor o de una contraparte Este riesgo incluye el riesgo de evolución de los diferenciales crediticios y el riesgo de impago. El Fondo puede estar expuesto al mercado de crédito y/o a determinados emisores cuyas cotizaciones evolucionarán en función de las expectativas del mercado en cuanto a su capacidad para reembolsar las deudas contraídas. El Fondo también puede estar expuesto al riesgo de impago de un emisor concreto, es decir, a su incapacidad para satisfacer el reembolso de su deuda, ya sea en forma de cupones y/o de principal. En función de si el Fondo está posicionado positiva o negativamente en el mercado de crédito y/o en determinados emisores, un movimiento alcista o bajista, respectivamente, de los diferenciales crediticios, incluso un impago, puede reducir el valor liquidativo.

También existe un riesgo de crédito «high yield» (de alto rendimiento), en la medida en que el Fondo puede exponerse a obligaciones de alto rendimiento, a través de contratos de índices de crédito (Itraxx, CDX, etc.). Los títulos «high yield» (de alto rendimiento) conllevan un riesgo de incumplimiento mayor debido a su rendimiento elevado.

Riesgo vinculado a la estrategia de arbitraje

El arbitraje es una técnica que consiste en beneficiarse de las diferencias de cotizaciones constatadas (o previstas) entre mercados, sectores, títulos, divisas y/o instrumentos. En caso de evolución desfavorable de estos arbitrajes (alza de las operaciones vendedoras y/o descenso de las operaciones compradoras), podrá disminuir el valor liquidativo del Fondo.

Riesgo de liquidez

El riesgo de que una posición de la cartera del Fondo no pueda cederse, liquidarse o cerrarse por un coste limitado o en un plazo lo suficientemente breve, lo que comprometería la capacidad del Fondo para satisfacer en cualquier momento sus obligaciones de reembolso de las acciones de los accionistas cuando estos lo soliciten. En determinados mercados (en concreto, los de renta fija emergente, los de alto rendimiento, los de pequeña capitalización bursátil, etc.), las bandas de cotización pueden aumentar en condiciones de mercado menos favorables, lo cual puede repercutir en el valor liquidativo en caso de realizar compras o ventas de activos. Además, en caso de crisis en dichos mercados, los títulos también pueden resultar difíciles de negociar.

Riesgo vinculado a los instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados son instrumentos cuyo valor depende (o se deriva) de uno o varios activos financieros subyacentes (acciones, tipos de interés, obligaciones, divisas, etc.). Por consiguiente, el uso de derivados conlleva el riesgo vinculado a los subyacentes. Se pueden utilizar con vistas a obtener exposición o cobertura en relación con los activos subyacentes. En función de las estrategias aplicadas, el uso de instrumentos financieros derivados puede conllevar, asimismo, riesgos de apalancamiento (amplificación de los movimientos a la baja). Si se

emplea una estrategia de cobertura, en determinadas condiciones del mercado los instrumentos financieros derivados pueden no mostrar una correlación perfecta con los activos que se pretende cubrir. Por lo que respecta a las opciones, a causa de la fluctuación desfavorable del precio de los activos subyacentes, el Fondo podría perder la totalidad de las primas pagadas. Los instrumentos financieros derivados extrabursátiles introducen, además, un riesgo de contraparte (que puede atenuarse, no obstante, con activos recibidos como garantía) y pueden conllevar un riesgo de valoración o, incluso, de liquidez (dificultad de venta o de cierre de las posiciones abiertas).

Riesgo de contraparte

El Fondo puede utilizar productos derivados extrabursátiles y/o técnicas de gestión eficaz de carteras. Dichas operaciones pueden generar un riesgo de contraparte, a saber, pueden conllevar pérdidas a consecuencia de los compromisos contraídos con una parte incumplidora.

Riesgo vinculado a las acciones

El Fondo puede estar expuesto al riesgo del mercado de acciones (por medio de valores mobiliarios y/o de productos derivados). Estas inversiones, que conllevan una exposición tanto en largo como en corto, pueden acarrear riesgos de pérdidas importantes. Una fluctuación en el mercado de acciones en sentido contrario de las posiciones podría conllevar riesgos de pérdidas y acarrear una caída del valor liquidativo del Fondo.

Riesgo vinculado a la inversión en Contingent Convertible Bonds («CoCos»)

Los CoCos (o títulos de capital condicional subordinados) son instrumentos emitidos por entidades bancarias con el fin de ampliar sus fondos propios para satisfacer la nueva reglamentación bancaria que les obliga a aumentar sus márgenes de capital.

Riesgo vinculado al umbral de activación

Estos títulos de deuda se convierten automáticamente en acciones o se deprecian (pérdida de intereses y/o capital) cuando se alcanzan los umbrales de activación predefinidos como, por ejemplo, el incumplimiento del nivel mínimo de capital exigido por el emisor.

Riesgo de inversión de la estructura de capital

A diferencia de la estructuración clásica del capital, las inversiones en CoCos pueden estar expuestas al riesgo de pérdida del capital, aunque los titulares de las acciones no lo estarían.

Anulación discrecional del cupón

El pago de cupones no está garantizado y puede anularse en cualquier momento a discreción de la empresa emisora.

Riesgo asociado a la estructura innovadora de los CoCos

La innovación no ofrece datos históricos suficientes que permitan anticipar mejor el comportamiento de estos instrumentos en determinadas condiciones de mercado (por ejemplo, un problema a escala mundial en la clase de activos).

Riesgo de reembolso diferido

Si bien los CoCos son instrumentos considerados perpetuos, pueden reembolsarse en una fecha determinada («fecha de compra») y a niveles predeterminados con el consentimiento de la autoridad competente. Por tanto, no existe garantía alguna de que los CoCos vayan a reembolsarse en la fecha prevista ni en ninguna fecha. En consecuencia, el fondo podría no recuperar nunca su inversión.

La inversión en este tipo de instrumentos suele estar motivada por el rendimiento atractivo que ofrecen. Este rendimiento atractivo se explica especialmente por su complejidad que solo un inversor informado está en posición de valorar.

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de cambio se deriva de inversiones directas del Fondo y de sus operaciones con instrumentos financieros a plazo, lo que genera una exposición a una divisa distinta de la de valoración del Fondo. Las fluctuaciones de los tipos de cambio de esta divisa respecto a la de valoración del Fondo pueden restar valor a los activos de la cartera.

Riesgo vinculado a la volatilidad

El Fondo puede estar expuesto (mediante posiciones direccionales o de arbitraje, por ejemplo) al riesgo de volatilidad de los mercados y, por tanto, podría sufrir, en función de su exposición, pérdidas en caso de variaciones del nivel de

volatilidad de dichos mercados.

Riesgo relacionado con los países emergentes

Los movimientos de los mercados pueden ser más fuertes y más rápidos en estos mercados que en los mercados desarrollados, lo cual puede conllevar una caída considerable del valor liquidativo en caso de movimientos contrarios a las posiciones adoptadas. La volatilidad puede estar inducida por un riesgo global del mercado o ser consecuencia de las vicisitudes de un único título. Del mismo modo, pueden registrarse riesgos de concentración sectorial en determinados mercados emergentes. Estos riesgos también pueden dar lugar a un incremento de la volatilidad. Los países emergentes pueden presentar incertidumbres políticas, sociales, legales y fiscales graves u otros acontecimientos que pueden impactar negativamente al Fondo. Además, los servicios locales de depositario o subdepositario siguen siendo subdesarrollados en numerosos países que no son - miembros de la OCDE, así como en los países emergentes, y las operaciones realizadas en esos mercados están sujetas a riesgos de transacción y conservación. En determinados casos, es posible que el Fondo no pueda recuperar la totalidad o parte de sus activos, o puede exponerse a retrasos en la entrega a la hora de recuperar sus activos.

Riesgo de entrega

Cabe la posibilidad de que el Fondo desee liquidar, en un momento dado, activos que son objeto de una operación celebrada con una contraparte. En tal caso, el Fondo exigiría la devolución de dichos activos a la contraparte. El riesgo de entrega es el riesgo de que dicha contraparte, pese a los compromisos contractuales contraídos, no sea capaz, desde el punto de vista operativo, de restituir los activos con la rapidez suficiente para que el Fondo ejecute la venta de dichos instrumentos en el mercado.

Riesgo operativo

El riesgo operativo engloba los riesgos de pérdidas directas o indirectas asociados a un determinado número de factores (por ejemplo, errores humanos, fraude y actos malintencionados, averías de sistemas informáticos y acontecimientos externos, etc.) que podrían tener repercusión en el Fondo o los inversores. La Sociedad Gestora tiene por objetivo reducir este riesgo mediante la aplicación de controles y procedimientos.

Riesgo jurídico

El riesgo de litigio de cualquier naturaleza con una contraparte o un tercero. La Sociedad Gestora tiene por objetivo reducir este riesgo mediante la aplicación de controles y procedimientos.

Riesgo de conservación

El riesgo de pérdida de los activos conservados por un depositario a causa de la insolvencia, la negligencia o los actos fraudulentos por parte del depositario o un subdepositario. Este riesgo queda atenuado por las obligaciones reglamentarias de los depositarios.

Riesgo de conflictos de intereses

Una decisión de contraparte, orientada por motivos distintos del interés del fondo, y/o un trato desigual en la gestión de carteras equivalentes podrían constituir las principales fuentes de conflictos de intereses.

Riesgo de modificación del índice de referencia por el proveedor del índice

Los partícipes deben tener en cuenta que el proveedor del índice de referencia tiene total libertad para decidir y, por tanto, modificar las características del índice de referencia correspondiente por el que actúa como patrocinador. De acuerdo con los términos del contrato de licencia, un proveedor de índices no tiene la obligación de avisar con tiempo suficiente a los titulares de licencia que utilizan el índice de referencia correspondiente sobre cualquier modificación realizada en dicho índice de referencia. En consecuencia, la Sociedad Gestora no estará necesariamente en condiciones de informar anticipadamente a los partícipes del fondo sobre los cambios realizados por el proveedor del índice en las características del índice de referencia correspondiente.

Riesgo de sostenibilidad

Se entiende por riesgo de sostenibilidad cualquier hecho o situación de tipo medioambiental, social o de gobierno corporativo que podría afectar a la rentabilidad y/o la reputación de los emisores incluidos en la cartera.

Los riesgos de sostenibilidad pueden subdividirse en tres categorías:

- Medioambiental: los hechos medioambientales pueden provocar riesgos físicos para las empresas de la

cartera. Estos hechos podrían, por ejemplo, resultar de consecuencias del cambio climático, la pérdida de biodiversidad, el cambio en la composición química de los océanos, etc. Además de los riesgos físicos, las empresas también podrían verse perjudicadas por medidas de mitigación adoptadas para hacer frente a los riesgos medioambientales (por ejemplo, un impuesto al carbono). Dichos riesgos de mitigación podrían afectar a las empresas según su exposición a los riesgos antedichos y su adaptación a ellos.

- Social: se refiere a los factores de riesgo relacionados con el capital humano, la cadena de suministro y la forma en que las empresas gestionan su impacto en la sociedad. Las cuestiones relativas a la igualdad de género, las políticas de remuneración, la seguridad y salud y los riesgos asociados a las condiciones laborales en general se incluyen en la dimensión social. Los riesgos de vulneración de los derechos humanos o los derechos laborales en la cadena de suministro también forman parte de la dimensión social.

- De gobierno corporativo: Estos aspectos están vinculados a las estructuras de gobierno corporativo, como la independencia del consejo de administración, las estructuras de gestión, las relaciones con los trabajadores, la remuneración y la conformidad o las prácticas fiscales. Los riesgos relacionados con el gobierno corporativo tienen en común que se deben a una falta de supervisión de la empresa y/o a la falta de incentivos para que la dirección de la empresa mantenga unos altos estándares de gobierno corporativo.

El riesgo de sostenibilidad puede ser específico del emisor, dependiendo de sus actividades y prácticas, pero también puede deberse a factores externos. Si se produce un hecho imprevisto en un emisor concreto, como una huelga de empleados o, más en general, un desastre medioambiental, este hecho puede tener un impacto en la rentabilidad de la cartera.

Además, los emisores que adaptan sus actividades y/o políticas pueden estar menos expuestos al riesgo de sostenibilidad.

Para gestionar la exposición al riesgo, pueden adoptarse algunas de estas medidas de mitigación:

- exclusión de actividades o emisores controvertidos;
- exclusión de emisores de acuerdo con criterios sostenibles;
- integración de los riesgos de sostenibilidad en la selección de los emisores o la ponderación de los emisores en la cartera;
- implicación activa con los emisores y buena gestión de ellos.

En su caso, estas medidas de mitigación se describen en el apartado del folleto dedicado a la política de inversión del fondo.

Riesgo ASG:

Nuestra metodología se basa en la definición de modelos sectoriales ASG por nuestros analistas ASG internos. Las limitaciones de nuestro análisis están relacionados en gran medida con la naturaleza, el alcance y la coherencia de los datos ASG disponibles actualmente.

- Naturaleza: Algunos factores ASG se prestan más a la información cualitativa narrativa. Dicha información está sujeta a interpretación y, por consiguiente, introduce un grado de incertidumbre en los modelos.

- Alcance: Una vez definidos los factores ASG que nuestros analistas consideran importantes para cada sector, no hay garantía de que haya datos disponibles para todas las empresas de dicho sector. En la medida de lo posible, trataremos de completar los datos que falten con nuestro propio análisis ASG.

- Homogeneidad: los diferentes proveedores de datos ASG tienen metodologías diferentes. Incluso dentro de un mismo proveedor, factores ASG análogos pueden tratarse de forma diferente según el sector. Esto dificulta más la comparación de datos de diferentes proveedores.

La ausencia de definiciones y etiquetas comunes o armonizadas que integren los criterios ASG y de sostenibilidad a escala europea puede dar lugar a enfoques diferentes por parte de los gestores a la hora de fijar los objetivos ASG y determinar si los fondos que gestionan han alcanzado tales objetivos.

Nuestra metodología excluye o limita la exposición a los valores de algunos emisores por motivos ASG. Por consiguiente, es posible que algunas condiciones de mercado generen oportunidades financieras que el subfondo podría no aprovechar.

Cambios que atañen a la IIC

Modificaciones realizadas	Fecha de la modificación
Cambio de sociedad gestora de Candriam France a Candriam	1 de julio de 2022
Modificación del folleto	30 de noviembre de 2022

Informe de gestión

La rentabilidad pasada no presupone la rentabilidad futura. No es constante a lo largo del tiempo.

Contexto financiero y económico

En EE. UU., aunque el nivel del PIB registró un ligero descenso en el primer trimestre (-0,4% intertrimestral) debido a la caída del gasto público y a la contribución negativa del saldo exterior, la demanda privada mantuvo su dinamismo. En efecto, en el primer trimestre se crearon más de 1,6 millones de empleos. En marzo, la tasa de desempleo era del 3,6%, la inflación subió al 8,5% y la inflación subyacente al 6,4%. Los indicadores de actividad ISM seguían muy por encima del nivel de 50. En este contexto, dados los débiles lazos económicos entre Rusia y Estados Unidos, así como el temor a que las tensiones en Europa se tradujeran en una presión adicional sobre los precios, el 16 de marzo la Reserva Federal subió su tipo de interés oficial 25 puntos básicos (pb), hasta el 0,5%. El fuerte aumento de los precios de las materias primas y la perspectiva de un endurecimiento monetario para reconducir la inflación hacia su objetivo del 2% provocaron la caída de la bolsa (-4,9% en el primer trimestre) y la subida del tipo a 10 años de 83 pb, hasta el 2,33%. En el segundo trimestre, los cuellos de botella en las cadenas de suministro se vieron agravados por la política de «cero covid» aplicada a muy gran escala en China. A pesar de los efectos colaterales del conflicto en Ucrania sobre el precio de las materias primas y el petróleo (alrededor de 110 dólares por barril de media en el segundo trimestre), los indicadores de actividad siguieron mostrando buenos datos y el mercado laboral se mantuvo tenso. Esta evolución llevó el tipo a 10 años a rozar el 3,5% a mediados de junio. En respuesta al alza de los precios, la Reserva Federal subió dos veces su tipo de interés oficial: primero 50 pb a principios de mayo y luego 75 pb a mediados de junio. En este nuevo entorno, al encarecerse el crédito y con el poder adquisitivo sometido a presiones, la confianza de los consumidores disminuyó sustancialmente. Finalmente, el crecimiento vuelve a ser muy ligeramente negativo (-0,1%). Durante el trimestre, el tipo a 10 años subió 65 pb, hasta el 2,97%. Por su parte, el mercado bursátil perdió un 16,4%. En julio, el tipo a 10 años se movió en torno al 3% según las estadísticas. En efecto, la encuesta ISM del sector industrial y la creación mensual de empleo fueron algo más débiles que en los meses anteriores, mientras que a mediados de julio la inflación superó el 9%. A finales de julio, la subida de 75 pb del tipo oficial de la Reserva Federal hasta el 2,5% y la tensión generada por la visita de Nancy Pelosi a Taiwán pesaron sobre los tipos. A pesar de una primera caída de la inflación mensual desde mayo de 2020, a finales de agosto, en la conferencia de Jackson Hole, el presidente de la Reserva Federal no dejó de señalar que la vuelta a la estabilidad de precios —la inflación seguía en el 8,3% interanual— exigiría una política monetaria restrictiva durante cierto tiempo. En efecto, a pesar de la desaceleración del sector industrial debido en parte a la fuerte apreciación del dólar, la economía seguía creando más de un millón de empleos cada tres meses, la tasa de paro rondaba el 3,5% y las subidas salariales seguían siendo importantes. En este entorno, el 21 de septiembre, los miembros del FOMC (Reserva Federal) subieron el tipo oficial 75 pb, hasta el 3,25%, y revisaron drásticamente al alza sus previsiones de tipo de los fondos federales para los próximos años. Para 2023, los miembros del FOMC esperan que el tipo se sitúe en torno al 4,65%, frente a una estimación de solo el 3,85% en junio. El tipo a 10 años cerró el tercer trimestre en el 3,8%, lo que supuso un aumento de 83 pb con respecto a finales de junio. Los últimos acontecimientos y el impacto en el sector inmobiliario de unos tipos hipotecarios mucho más altos pesaron sobre el mercado bursátil, que cayó un 5,3% en el trimestre. En el cuarto trimestre, al igual que en el sector industrial mundial, la encuesta ISM de actividad industrial cayó por debajo de 50 en respuesta a la fortaleza del dólar y a la ralentización económica mundial. Aunque el ritmo de creación mensual de empleo se ralentizó un poco —seguía por encima de 250 000—, la inflación subyacente se mantenía en el 6% y el sector servicios seguía boyante. Por tanto, con fin de lograr que la inflación volviera hacia el 2% a medio plazo, la Reserva Federal subió dos veces su tipo de interés oficial: primero 75 pb a principios de noviembre y luego 50 pb a mediados de diciembre (hasta el 4,5%). En definitiva, 2022 fue un año inesperado, con un conflicto a las puertas de Europa, una inflación muy superior a la prevista, el mayor endurecimiento monetario desde 1980 y, a pesar de todo, un repunte del crecimiento del 0,8% intertrimestral en el tercer trimestre. Sin embargo, la evolución en 2022 y las débiles perspectivas de crecimiento para 2023 pesaron sobre el índice S&P500, que cerró el año con una caída del 19,4% (en 3840) a pesar de repuntar más de un 7% en el último trimestre. En cuanto al tipo a 10 años, apenas varió durante el último trimestre. En efecto, la inflación total pareció haber pasado su punto álgido y, cada vez que la inflación bajaba, los mercados revisaron sus previsiones sobre el tipo terminal de la Reserva Federal, lo que arrastró a la baja el tipo a 10 años. El tipo a 10 años cerró el año en el 3,83%, lo que supone un aumento de 233 pb a lo largo del año.

En la zona euro, hasta finales de febrero de 2022, la actividad volvió a repuntar, a medida que se relajaban las

medidas preventivas. A pesar de la subida de los precios del gas y la electricidad, la confianza de los hogares se mantuvo alta. El mercado laboral continuó tensándose. En febrero, la tasa de paro se situó en el 6,8% y la inflación alcanzó el 5,9%. Tras la subida general de tipos, el tipo alemán a 10 años volvió a ser positivo por primera vez desde principios de 2019, empujado también por el Banco Central Europeo (BCE) que, en su reunión de febrero, dejó abierta la puerta a subir los tipos en 2022. En cambio, dado que la inflación subyacente era de solo 2,7%, la normalización de la política monetaria sería menos pronunciada que en Estados Unidos. Sin embargo, tras la invasión de Ucrania, las tensiones sobre los precios de las materias primas y los productos agrícolas empujaron los tipos fuertemente al alza. El tipo alemán a 10 años cerró el primer trimestre en el 0,51%, 69 pb más que a finales de diciembre de 2021. Aunque la confianza de los consumidores y las empresas se mantuvo hasta febrero, en marzo sufrió una fuerte caída. Lógicamente, estos acontecimientos pesaron sobre la bolsa europea, que cayó un 9,4%. El segundo trimestre se caracterizó por los elevados precios de la energía, los metales industriales y los productos agrícolas, el corte del suministro de gas de Rusia a los países que se negaron a pagar en rublos y la reducción del flujo de gas hacia Alemania. En total, desde mayo, la inflación se situó por encima del 8%. En este contexto, los mercados anticiparon varias subidas de tipos por parte del BCE, lo que empujó al alza todos los tipos europeos. El tipo alemán a 10 años superó el 1,7%, mientras que el italiano rebasó el nivel del 4%. La amplitud del diferencial de tipos llevó al BCE a celebrar una reunión de urgencia el 15 de junio y a anunciar un nuevo instrumento «antifragmentación» para la zona euro. Sin embargo, a partir de mediados de junio, la posibilidad de entrar en recesión pasó a ser una hipótesis algo más probable para los mercados, lo que empujó a la baja el tipo alemán a 10 años. Durante el trimestre, el tipo a diez 10 subió 86 pb, hasta el 1,37%. Por su parte, el mercado bursátil perdió un 12%. Aunque, a pesar de la evolución mencionada, el nivel del PIB aumentó un 0,8% intertrimestral en el segundo trimestre y la tasa de desempleo se mantuvo en mínimos históricos (6,7%) en julio, la confianza de los hogares y las empresas disminuyó aún más. En efecto, a pesar de la caída de los precios de numerosas materias primas, el nivel sumamente elevado de los precios del gas y los riesgos de escasez de abastecimiento pesaron sobre la confianza. En este contexto, a pesar de una ralentización esperada del crecimiento, pero con una inflación que seguía aumentando, el 21 de julio, por primera vez en once años, el BCE aumentó su tipo oficial 50 pb hasta el 0,5% y fijó el tipo de depósito en el 0%. Esto interrumpió momentáneamente la depreciación del euro frente al dólar, que se situó en la paridad. Sin embargo, las perspectivas de crecimiento e inflación empeoraron aún más durante el verano. Todos los indicadores de actividad PMI cayeron por debajo de 50 (zona de contracción de la actividad) y, al mismo tiempo, la inflación alcanzó el 10% en septiembre. A ello se sumó la continua depreciación del euro frente al dólar (por debajo de la paridad), que también pesó sobre la inflación a través de la inflación importada, lo que llevó al BCE a elevar su tipo oficial 75 pb, hasta el 1,25%, el 8 de septiembre. A finales de septiembre, el tipo a 10 años alemán cerró el tercer trimestre en el 2,11%, lo que suponía un aumento de 74 pb con respecto a junio. Por su parte, la bolsa perdió un 4,7% en el mismo periodo. Sin embargo, a pesar de estos acontecimientos, el crecimiento siguió siendo positivo en todos los trimestres hasta el tercero, gracias sobre todo al mercado laboral, que se mantuvo pujante. A principios del cuarto trimestre, para contrarrestar la caída de los precios del petróleo prevista como respuesta a la ralentización del crecimiento mundial —el FMI preveía un crecimiento mundial del 2,7% en 2023 tras un 3,2% en 2022—, la OPEP+ decidió reducir su producción en 2 millones de barriles al día a partir de noviembre. A partir de entonces, con el fin de lograr la estabilización de las expectativas de inflación, sobre todo en un momento en que los gobiernos europeos anunciaban programas de apoyo económico de diverso grado, el BCE subió dos veces su tipo de interés oficial: primero 75 pb a finales de octubre y luego 50 pb (hasta el 2,5%) a mediados de diciembre. A finales de octubre, Alemania anunció un plan dotado de 200 000 millones de euros. La evolución en 2022 y las débiles perspectivas de crecimiento para 2023 pesaron en el mercado bursátil. Sin embargo, gracias al fuerte crecimiento de la bolsa en el cuarto trimestre (12,5%), la caída se limitó al 14,5% en el año. En cuanto al tipo alemán a 10 años, tras los anuncios del BCE de mediados de diciembre (continuación del endurecimiento monetario y reducción del programa de compra de activos), terminó diciembre al alza. El tipo a 10 años cerró el año en el 2,56%, lo que supone un aumento de 274 pb a lo largo del año.

Comentario de gestión

1. Contexto y evolución de los mercados

El comienzo de 2022 estuvo marcado por una coyuntura complicada para los mercados financieros, puesto que los inversores se habían hecho a la idea de un endurecimiento del tono por parte de los principales bancos centrales, así como por un entorno de tensiones geopolíticas entre Occidente y Rusia.

El primer trimestre del año se caracterizó por las tensiones geopolíticas entre Occidente y Rusia, cuyo cénit fue la invasión de Ucrania por parte de Rusia, lo que conllevó niveles históricos y récords de sanciones aplicadas por la mayor parte de los países desarrollados. Los daños económicos de la guerra de Ucrania, la estrategia china de «cero tolerancia a la COVID» y el número creciente de casos en Asia añadieron presión a las cadenas de suministro. Las materias primas y la energía alcanzaron precios desorbitados, que situaron la inflación a un nivel no visto desde la década de 1980. El resultado fue un fuerte aumento de la volatilidad, así como acusadas rentabilidades negativas en los activos de riesgo. El alza de las presiones inflacionistas en Europa y Estados Unidos supone riesgos adicionales para la recuperación. No obstante, la zona euro ha quedado rezagada en comparación con Estados Unidos, puesto que ha tenido que hacer frente a cuellos de botella en la oferta que han lastrado la industria manufacturera, a restricciones derivadas del coronavirus que incidieron en los servicios y a escasez de mano de obra que se tradujo en perturbaciones más importantes. Asimismo, el año estuvo marcado por una actitud muy belicosa de los bancos centrales, relacionada con la lucha con la inflación desbocada, y que dio lugar a subidas de tipos en el conjunto de los mercados desarrollados, con la Fed y el BCE a la cabeza, al tiempo que acometieron un ajuste cuantitativo. Los tipos están disparados, lo que ha perjudicado a la clase de activos europeos con calificación «investment grade».

A escala internacional, aunque los mercados de crédito se vieron penalizados por la subida de los tipos, los fundamentales siguen pareciendo resilientes, y algunas empresas siguen presentando resultados más o menos en consonancia con sus previsiones. Estos últimos se han visto sometidos al escrutinio de los inversores, que temen una erosión de los márgenes y unas ganancias más débiles.

En el último trimestre de 2022, asistimos a un fuerte repunte de los activos de riesgo, en especial en noviembre, y los indicios de ralentización en el avance de la inflación propiciaron cierto alivio y una reducción de la sensación de riesgo. Al mismo tiempo, China iniciaba una nueva era sin medidas contra el coronavirus y lejos de la política draconiana de «cero tolerancia a la COVID». En Estados Unidos, parece que la economía aguanta bien, lo que deja la puerta abierta a un aterrizaje suave de la Fed. En paralelo, la inflación da tímidas señales de estar llegando a su límite. Sin embargo, si bien la inflación global ha retrocedido hasta situarse alrededor del 10% gracias a la congelación de los precios de la energía, la inflación subyacente sigue siendo elevada. Los resultados de las empresas fueron, en general, mejores de lo previsto y, aunque se observan grandes diferencias entre las empresas capaces de repercutir sus mayores costes en los consumidores (al precio de reducir los volúmenes) y las que no, ambos tipos ofrecen unas sombrías perspectivas similares, lo cual resulta alarmante. Los mercados primarios se mostraron muy tranquilos durante el periodo por la ausencia de publicaciones de resultados, mientras que los mercados secundarios se revelaron tensos y muy competitivos.

Globalmente, el índice ICE BofA-Merrill Lynch Euro Corporate arrojó una rentabilidad muy negativa (-14,17%) en el conjunto del año. El alza de los tipos de los países principales a lo largo del año fue el principal factor que incidió en los resultados del mercado «investment grade».

2. Estrategia

El Fondo ha registrado una rentabilidad del +0,25% (participación C en EUR, comisiones descontadas) en 2022.

La estrategia no tiene exposición ni a Rusia ni a Ucrania, ya se trate de deuda corporativa, soberana o cuasisoberana. Durante el primer trimestre, disminuimos de forma significativa nuestra exposición al crédito y nuestra duración hasta situarla en negativo con la salida de los bancos centrales en el punto de mira. Con el recrudecimiento de la crisis rusa, recortamos nuestra posición corta en tipos y volvimos a reducir nuestra exposición al crédito. El Fondo adoptó un posicionamiento muy defensivo, con una posición neutra en comparación con el mercado (exposiciones a crédito y tipos), lo que le permitió superar el primer trimestre.

En general, la parte direccional se vio muy castigada en el alto rendimiento, puesto que nuestras posiciones de duración larga provocaron una rentabilidad inferior.

En el componente de valor relativo, el Fondo se anotó una rentabilidad positiva, puesto que las operaciones en los segmentos «long short investment grade» y «basis trade» (también en «investment grade») se revelaron muy rentables y compensaron con creces el débil comportamiento del alto rendimiento (valor relativo).

La estrategia no sufrió ningún acontecimiento de crédito o riesgo específico durante el año. Por lo que respecta a la liquidez, seguimos manteniendo una cartera muy líquida con un elevado saldo de tesorería.

Resultados

Las rentabilidades de las diferentes participaciones son las siguientes:

FR0010760694	Candriam Long Short Credit	C	Cap	EUR	0.25%
FR0011352566	Candriam Long Short Credit	CCHFH	Cap	CHF	-0.18%
FR0011510056	Candriam Long Short Credit	R	Cap	EUR	0.42%
FR0013254000	Candriam Long Short Credit	R2	Cap	EUR	0.44%
FR0013325081	Candriam Long Short Credit	RS	Cap	EUR	0.46%
FR0011510031	Candriam Long Short Credit	V	Cap	EUR	0.44%
FR0013254018	Candriam Long Short Credit	Z	Cap	EUR	0.60%

3. Derivados de crédito

Para las estrategias de cobertura, el fondo utilizó derivados de crédito a través de los índices ITraxx, CDX y Xover, y permutas de rendimiento total a través de los índices IBoxx IG y High-Yield. Para la gestión de la exposición, el fondo utilizó CDS individuales para adoptar posiciones largas o cortas en determinados emisores.

4. Perspectivas sobre 2023

Somos optimistas con respecto al crédito con calificación «investment grade» en euros. Algunos resultados de empresas muestran que, hasta la fecha, la mayor parte de ellas parecen capaces de repercutir el aumento de sus costes en sus clientes. Además, aunque creemos que los fundamentales se deteriorarán a lo largo del año y aunque partan de un nivel muy sólido, existe una cota límite de debilitamiento.

En cuanto a los aspectos técnicos, la situación se mantiene sin cambios y la clase de activos se enfrenta a flujos positivos y, por mucho que la oferta haya sido extremadamente fuerte, en los últimos tiempos los emisores se han precipitado al mercado. Cabe esperar una volatilidad más reducida en el mercado de renta fija, puesto que los bancos centrales apuntan a una ralentización de las subidas a medida que se acercan a sus tipos finales. Actualmente, los rendimientos se hallan en sus cotas máximas de hace varios años, y las primas de riesgo están cerca de los niveles de 2012 y ofrecen puntos de entrada muy atractivos difíciles de ignorar. Sin embargo, reconocemos que, en el futuro, los fundamentales serán probablemente menos sólidos, no solo por la falta de apoyo de los bancos centrales, sino también por el encarecimiento de la deuda y las tendencias estructurales crecientes (desglobalización, digitalización, descarbonización) que podrían generar perturbaciones.

En un contexto que seguramente se mantendrá volátil pero con un mayor nivel de dispersión y, por tanto, de oportunidades, creemos que un enfoque selectivo basado en nuestro análisis ascendente resulta apropiado y pertinente. Asimismo, la coyuntura debería presentarse interesante para las transacciones de valor relativo, y el énfasis en el riesgo es importante en vista de los niveles de volatilidad.

Reglamento SFDR

CANDRIAM LONG SHORT CREDIT cumple los criterios del artículo 6 del SFDR.

No integra de forma sistemática las características ASG (medioambientales, sociales y de gobernanza) en su estilo de gestión. No obstante, la política de exclusión de Candriam, que excluye determinadas actividades controvertidas, tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión.

Principales movimientos de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («moneda contable»)	
	Adquisiciones	Cesiones
CAN-MONETAIR-VAEUR	50 208 141,18	63 563 411,75
ALLI SE 5.63 10-42	27 446 190,74	26 194 431,71
NATW GROU FLR PERP	24 899 432,64	25 079 493,04
STAN CH 0.75 10-23	23 165 293,99	23 000 000,00
GAS NATU 4.13 11-49	22 868 971,24	22 905 013,70
ZIMM BI 1.414 12-22	20 842 033,55	20 600 000,00
TOTA SE 3.875 PERP	20 759 215,07	20 000 000,00
BANC SA 6.75 PERP	20 316 673,75	20 000 000,00
BARC FIX PERP	20 643 929,17	19 543 599,47
DEUTSCHE 6 311299	18 433 975,89	17 400 000,00

Información reglamentaria

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización de instrumentos financieros (Reglamento SFTR) en la moneda contable de la IIC (EUR)

a) Títulos y materias primas prestados

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Importe					
% del patrimonio neto*					

* % excluidos el efectivo y los equivalentes de efectivo

b) Activos pignorados para cada tipo de operación de financiación de valores y TRS expresados en valor absoluto

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Importe				101 592 800,02	20 000 000,00
% del patrimonio neto				16,05%	3,16%

c) Diez emisores principales de garantías recibidas (excluido el efectivo) para todos los tipos de operaciones de financiación

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
GOBIERNO ALEMÁN ALEMANIA"				50 611 204,73	
GOBIERNO FRANCÉS FRANCIA				42 387 990,54	
GOBIERNO NEERLANDÉS PAÍSES BAJOS				4 900 522,03	

d) 10 contrapartes principales en valor absoluto de los activos y los pasivos son compensación

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE				96 600 800,02	
CACEIS BANK LUXEMBOURG				4 992 000,00	
GOLDMAN SACHS					10 000 000,00
BOFA SECURITIES EUROPE					10 000 000,00

e) Tipo y calidad de las garantías

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Tipo					
- Acciones					
- Obligaciones				84 996 518,41	
- IIC					
- Títulos de deuda negociables				12 903 198,89	
- Efectivo					
Calificación				AAA - AA	
Moneda de la garantía					
- Euro				97 899 717,30	

f) Pago y compensación de contratos

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Tripartitos				X	
Contraparte central					
Bilaterales	X			X	

g) Vencimiento de la garantía desglosado por tramos

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Menos de 1 día					
De 1 día a 1 semana					
De 1 semana a 1 mes				12 903 198,89	
De 1 a 3 meses					
De 3 meses a 1 año				9 293 744,84	
Más de 1 año				75 702 773,57	
Abiertas					

h) Vencimiento de las operaciones de financiación de valores y las TRS desglosado por tramos

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Menos de 1 día					
De 1 día a 1 semana				12 884 200,11	
De 1 semana a 1 mes				67 992 449,91	
De 1 a 3 meses				20 716 150,00	
De 3 meses a 1 año					20 000 000,00
Más de 1 año					
Abiertas					

i) Datos sobre reutilización de las garantías

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Importe máximo (%)					
Importe utilizado (%)					
Ingresos para la IIC tras la reinversión de las garantías en efectivo en euros					

j) Datos sobre la conservación de las garantías recibidas por la IIC

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
CACEIS Bank					
Títulos				97 899 717,30	
Efectivo				2 846 397,00	

k) Datos sobre la conservación las garantías suministradas por la IIC

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Títulos					
Efectivo					

l) Datos sobre los ingresos y los costes desglosados

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Ingresos					
- IIC				-594 490,00	
- Gestor					
- Terceros					
Costes					
- IIC					
- Gestor					
- Terceros					

Técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados (AEVM) en euros

a) Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz de la cartera e instrumentos financieros derivados

Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz: 101 592 800,02

Préstamos de títulos:

Empréstitos de títulos:

Operaciones con pacto de recompra inversa: 101 592 800,02

Operaciones con pacto de recompra:

Exposición a subyacentes obtenida a través de instrumentos financieros derivados: 863 810 881,80

Cambio a plazo: 114 989 376,25

Opciones:

Futuros: 151 417 631,55

Permutas: 597 403 874,08

b) Identidad de la(s) contraparte(s) de las técnicas de gestión eficaz de la cartera y de los instrumentos financieros derivados

Técnicas de gestión eficaz	Instrumentos financieros derivados(*)
BNP PARIBAS SECURITES CACEIS BANX LUXEMBOURG	BARCLAYS BANK IRELAND PLC BNP PARIBAS BOFA SECURITIES EUROPE SA FIC CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH CITIGROUP GLOBAL MARKETS DEUTSCHLAND AG GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS J.P.MORGAN AG FRANCFORT MORGAN STANLEY BANK AG GERMANY SOCIETE GENERALE PARIS UBS EUROPE

(*) Excluidos los derivados cotizados.

c) Garantías financieras recibidas por el OICVM para reducir el riesgo de contraparte

Tipos de instrumentos	Importe en la moneda de la cartera
Técnicas de gestión eficaz	
Depósitos a plazo	
Acciones	
Obligaciones	97 899 717,30
OICVM	
Efectivo(**)	2 846 397,00
Total	101 746 114,30
Instrumentos financieros derivados	
Depósitos a plazo	
Acciones Obligaciones	
OICVM	
Efectivo	4 170 000,00
Total	4 170 000,00

(**) La partida «Efectivo» incluye también la liquidez obtenida con las operaciones con pacto de recompra.

d) Ingresos y gastos de explotación asociados a las técnicas de gestión eficaz

Ingresos y gastos de explotación	Importe en la moneda de la cartera
Ingresos(***)	-594 490,00
Otros ingresos	
Total de ingresos	-594 490,00
Gastos de explotación directos Gastos de explotación indirectos Otros gastos	
Total de gastos	

*(***) Ingresos percibidos de préstamos y operaciones con pacto de recompra inversa.*

Procedimiento de selección y valoración de los intermediarios y las contrapartes

Candriam selecciona a los intermediarios para las grandes clases de instrumentos financieros (obligaciones, acciones, productos derivados), a los cuales transmite órdenes para su ejecución. Esta selección se realiza principalmente sobre la base de la política de ejecución del intermediario, respetando en todo momento la «política de selección de intermediarios financieros a los que Candriam transmite órdenes para su ejecución en nombre de las IIC que esta última gestiona».

Los factores de ejecución considerados son los siguientes: el precio, el coste, la rapidez, la probabilidad de ejecución y de pago, el tamaño y el tipo de orden.

En aplicación del procedimiento de selección y de evaluación de los intermediarios financieros y las contrapartes y sobre la base de una solicitud emitida por el gestor, el Comité Broker («Broker Review») de Candriam valida o rechaza cualquier solicitud de nuevo intermediario financiero.

Por consiguiente, en aplicación de esta política, se mantienen una lista por tipo de instrumento (acciones, obligaciones, instrumentos monetarios, derivados) de los intermediarios financieros autorizados y una lista de las contrapartes autorizadas.

Por otro lado, periódicamente y en el marco de una «Broker Review», se revisa la lista de los intermediarios financieros (*brokers*) habilitados con el fin de evaluarlos a partir de varios criterios y de realizar las modificaciones que resulten útiles y necesarias.

Informe relativo a los gastos de intermediación

Nos remitimos al informe emitido por la Sociedad Gestora conforme al Reglamento General de la AMF.

Este informe se encuentra disponible en el sitio web de la Sociedad Gestora: www.candriam.com.

Implicación activa y política de voto, uso de los derechos de voto

La Sociedad Gestora no ejerce derechos de voto en el marco de la gestión de este fondo.

En caso de dudas sobre la implicación activa, véanse la política de implicación activa y los informes correspondientes, que están disponibles en el sitio web de Candriam:

www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications.

Instrumentos financieros mantenidos en cartera emitidos por el prestatario o una entidad del grupo

En el anexo de las cuentas anuales de la IIC se puede consultar un cuadro de los instrumentos financieros gestionados por la Sociedad Gestora o una sociedad vinculada a ella.

Método de cálculo del riesgo global

El método de cálculo del riesgo global utilizado por la sociedad gestora es el método del cálculo del valor en riesgo (VaR) absoluto, tal y como se define en el Reglamento General de la AMF (a diferencia de los apalancamientos mencionados en la estrategia de inversión, que se calculan conforme al Reglamento (UE) n.º 231/2013). Por consiguiente, el riesgo global vinculado a los contratos financieros no supera el valor neto total de la cartera.

El método de cálculo aplicado es el del VaR absoluto.

Nivel máximo de VaR mensual: 1,84%.

Nivel mínimo de VaR mensual: 0,55%.

Nivel medio de VaR mensual: 1,02%

Política de remuneración

La Directiva europea 2014/91/UE que modifica la Directiva 2009/65/CE sobre los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios, aplicable al Fondo, entró en vigor el 18 de marzo de 2016. Dicha directiva se transpuso al derecho nacional mediante la ley luxemburguesa de 10 de mayo de 2016 sobre la transposición de la Directiva 2014/91/UE. Como consecuencia de esta nueva legislación, la FCP está obligada a publicar en el informe anual información sobre la remuneración de los empleados identificados en el sentido de la Ley.

Candriam es titular de una doble licencia, por un lado, como sociedad gestora con arreglo el artículo 15 de la Ley de 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva y, por otro, como gestor de fondos de inversión alternativos de conformidad con la Ley de 12 de julio de 2013 sobre gestores de fondos de inversión alternativos. Las responsabilidades que recaen en Candriam en el marco de estas dos disposiciones son relativamente similares, y Candriam considera que remunera a su personal de la misma forma por las tareas relacionadas con la administración de OICVM que por las vinculadas a fondos de inversión alternativos.

Durante su ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022, Candriam pagó las siguientes cantidades a su personal: Importe bruto total de las remuneraciones fijas abonadas (excluidos los pagos o las ventajas que podrían considerarse parte de una política general y no discrecional y que no tienen efecto de incentivo alguno en la gestión de los riesgos): 16.496.391 EUR.

Importe bruto total de las remuneraciones variables abonadas: 7.603.281 EUR. Número de beneficiarios: 147.

Importe agregado de las remuneraciones, desglosado entre la dirección general y los miembros del personal del gestor de inversiones cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo del fondo. Los sistemas de Candriam no permiten realizar esta identificación por cada fondo gestionado. Las cifras que figuran a continuación muestran también el importe agregado de las remuneraciones en Candriam.

Importe agregado de las remuneraciones de la alta dirección: 4.123.181 EUR.

Importe agregado de las remuneraciones de los miembros del personal de Candriam cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos para los que actúa como Sociedad Gestora (excluida la dirección general): 2.274.454 EUR.

Remuneración pagada por Candriam al personal de su sucursal belga (es decir Candriam – Belgian Branch), en calidad de gestor(es) financiero(s), durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022:

Importe bruto total de las remuneraciones fijas abonadas (excluidos los pagos o las ventajas que podrían considerarse parte de una política general y no discrecional y que no tienen efecto de incentivo alguno en la gestión de los riesgos) : 24.652.347 EUR.

Importe bruto total de las remuneraciones variables abonadas: 10.435.950 EUR. Número de beneficiarios: 256.

Importe agregado de las remuneraciones, desglosado entre la dirección general y los miembros del personal del gestor financiero por delegación cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo del fondo. Los sistemas del gestor financiero por delegación no permiten dicha identificación para cada fondo gestionado. Las cifras que figuran a continuación también muestran el importe de remuneración agregada a nivel del gestor financiero por delegación.

Importe agregado de las remuneraciones de la alta dirección: 5.059.679 EUR.

Importe agregado de las remuneraciones de los miembros del personal de gestor financiero por delegación cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos para los que actúa como gestor financiero por delegación (excluida la dirección general): 4.582.833 EUR.

Remuneración pagada por Candriam al personal de su sucursal francesa (es decir Candriam – Succursale française), en calidad de gestor(es) de Inversiones, durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022:

Importe bruto total de las remuneraciones fijas abonadas (excluidos los pagos o las ventajas que podrían considerarse parte de una política general y no discrecional y que no tienen efecto de incentivo alguno en la gestión de los riesgos) : 18.384.879 EUR.

Importe bruto total de las remuneraciones variables abonadas: 9.558.325 EUR. Número de beneficiarios: 202

Otra información

El folleto completo del OICVM y los últimos documentos anuales y periódicos se envían en el plazo de una semana, previa petición por escrito del partícipe a:

CANDRIAM

SERENITY – Bloc B
19-21 route d’Arlon
L-8009 Strassen (Gran Ducado de Luxemburgo)

Candriam – Succursale Française

40, rue Washington
75408 PARÍS Cedex 08
Tel.: 01.53.93.40.00
www.candriam.com
contacto: <https://www.candriam.fr/contact/>



CANDRIAM LONG SHORT CREDIT

**INFORME DEL AUDITOR DE CUENTAS SOBRE
LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2022**



INFORME DEL AUDITOR DE CUENTAS SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2022

CANDRIAM LONG SHORT CREDIT

OICVM CONSTITUIDO EN FORMA DE FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA

Regulado por la Ley Monetaria y Financiera

Sociedad Gestora

CANDRIAM INVESTORS GROUP

WASHINGTON PLAZA - 40, rue Washington

75008 PARÍS CEDEX 08

Opinión

Conforme a la misión que la sociedad gestora nos ha confiado, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del OICVM constituido en forma de fondo de inversión colectiva CANDRIAM LONG SHORT CREDIT relativas al ejercicio cerrado en fecha 30 de diciembre de 2022, en la versión que se adjunta al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son regulares y verídicas, conforme a las reglas y los principios contables franceses y que ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, al igual que de la situación financiera y del patrimonio del OICVM constituido en forma de fondo de inversión colectiva a finales de dicho ejercicio.

Base de nuestra opinión

Marco de referencia de la auditoría

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría conforme a las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia. Estimamos que los elementos que hemos recabado son suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión. Las responsabilidades que nos atañen en virtud de dichas normas se recogen en la sección «*Responsabilidades del censor de cuentas relativas a la auditoría de cuentas anuales*» del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra tarea de auditoría respetando las reglas de independencia previstas en el Código de Comercio francés y en el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas durante el periodo comprendido entre el 01/01/2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

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

Sociedad de Auditoría Contable inscrita en el Registro de París/Ile-de-France. Sociedad de auditores contables, miembro de la compagnie régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital social de 2510 460 euros. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). RCS Nanterre 672 006 483. N.º de IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código de actividad profesional (APE) 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruan, Estrasburgo, Toulouse.



CANDRIAM LONG SHORT CREDIT

Justificación de las apreciaciones

En aplicación de lo dispuesto en los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código de Comercio francés en relación con la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de las apreciaciones siguientes, que, en nuestra opinión, han sido las más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio, están relacionadas con la idoneidad de los principios contables aplicados, con el carácter razonable de las estimaciones significativas adoptadas y con la presentación del conjunto de las cuentas.

Las apreciaciones realizadas de dicho modo se inscriben en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales consideradas en su conjunto y de la formación de nuestra opinión indicada anteriormente. No expresamos opinión alguna sobre elementos de las presentes cuentas considerados individualmente.

1. Títulos financieros de la cartera emitidos por sociedades con elevado riesgo de crédito:

Los títulos financieros de la cartera emitidos por sociedades con elevado riesgo de crédito cuya calificación es baja o inexistente se valoran según los métodos descritos en la nota del anexo relativa a las reglas y los métodos contables. Estos instrumentos financieros se valoran a partir de precios cotizados o aportados por proveedores de servicios financieros. Nos hemos informado sobre el funcionamiento de los procesos de obtención de los precios y hemos comprobado la coherencia de las cotizaciones con una base de datos externa. A partir de los elementos que determinaron las valoraciones seleccionadas, hemos analizado el enfoque implantado por la Sociedad Gestora.

2. Contratos financieros que responden a las características de los derivados de crédito:

Los contratos financieros que responden a las características de los derivados de crédito son valorados a partir de modelos financieros. Los modelos matemáticos aplicados se basan en datos externos y en hipótesis del mercado. A partir de los elementos que determinaron las valoraciones seleccionadas, hemos analizado el enfoque implantado por la Sociedad Gestora y hemos comprobado la coherencia de los precios mantenidos al cierre.

3. Otros instrumentos financieros de la cartera:

Las apreciaciones que hemos realizado se han basado en el carácter apropiado de los principios contables aplicados, así como en el carácter razonable de las estimaciones significativas obtenidas.

Verificaciones específicas

Del mismo modo, se ha procedido, conforme a las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia, a realizar las comprobaciones específicas previstas por los textos legales y reglamentarios.

No cabe realizar observación alguna acerca de la veracidad y la concordancia entre las cuentas anuales y la información ofrecida en el informe de gestión elaborado por la Sociedad Gestora.

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

Sociedad de Auditoría Contable inscrita en el Registro de París/Ile-de-France. Sociedad de auditores contables, miembro de la compagnie régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital social de 2510 460 euros. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). RCS Nanterre 672 006 483. N.º de IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código de actividad profesional (APE) 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruan, Estrasburgo, Toulouse.



CANDRIAM LONG SHORT CREDIT

Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Corresponde a la sociedad gestora elaborar unas cuentas anuales que presenten una imagen fiel conforme a las reglas y los principios contables franceses, así como aplicar el control interno que considere necesario para elaborar unas cuentas anuales que no incluyan anomalías significativas, derivadas de fraudes o errores.

Al elaborar las cuentas anuales, corresponde a la sociedad gestora evaluar la capacidad del fondo para continuar su explotación; presentar en estas cuentas, si procede, la información necesaria relativa a la explotación, y aplicar el principio contable de continuidad de la explotación, a no ser que se prevea liquidar el fondo o cesar su actividad.

Las cuentas anuales han sido establecidas por la sociedad gestora.

Responsabilidades del auditor de cuentas relativas a la auditoría de las cuentas anuales

Objetivo e iniciativa de la auditoría

Nuestra responsabilidad consiste en elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener la garantía razonable de que las cuentas anuales consideradas en su conjunto no contienen anomalías significativas. La garantía razonable corresponde a un nivel elevado de garantía, sin que ello garantice, no obstante, que una auditoría realizada conforme a las normas de ejercicio profesional permita detectar sistemáticamente cualquier anomalía significativa. Las anomalías pueden proceder de fraudes o derivarse de errores, y se consideran significativas cuando es razonable esperar que, tomadas individualmente o en su conjunto, puedan influir en las decisiones económicas que tomen los usuarios de las cuentas basándose en ellas.

Según se establece en el artículo L.823-10-1 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no consiste en garantizar ni la viabilidad ni la calidad de la gestión del fondo.

En el marco de una auditoría realizada conforme a las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia, el censor de cuentas ejerce su juicio profesional durante toda la auditoría.

Además:

- identifica y evalúa los riesgos de que las cuentas anuales presenten anomalías significativas, ya provengan de fraudes o se deriven de errores; define y aplica procedimientos de auditoría ante tales riesgos, y recaba elementos que considera suficientes y adecuados para basar su opinión. El riesgo de no detectar una anomalía significativa procedente de fraude es más elevado que el de no detectar una anomalía significativa derivada de un error, puesto que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones voluntarias, declaraciones falsas o la 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

Sociedad de Auditoría Contable inscrita en el Registro de París/Ile-de-France. Sociedad de auditores contables, miembro de la compagnie régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital social de 2510 460 euros. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). RCS Nanterre 672 006 483. N.º de IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código de actividad profesional (APE) 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruan, Estrasburgo, Toulouse.



CANDRIAM LONG SHORT CREDIT

- se informa sobre el control interno pertinente para la auditoría con el fin de definir procedimientos de auditoría conformes con las circunstancias existentes y no con el fin de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno;
- valora la idoneidad de los métodos contables aplicados y el carácter razonable de las estimaciones contables realizadas por la sociedad gestora, así como la información al respecto incluida en las cuentas anuales;
- valora la idoneidad de la aplicación por parte de la sociedad gestora del principio contable de continuidad de la explotación y, según los elementos recabados, la existencia o no de una incertidumbre significativa en relación con acontecimientos o circunstancias susceptibles de poner en tela de juicio la capacidad del fondo de continuar su explotación. Esta valoración se fundamenta en los elementos recabados hasta la fecha de su informe, si bien cabe recordar que la continuidad de la explotación podría verse afectada por circunstancias o acontecimientos posteriores. Si concluye que existe una incertidumbre significativa, señala a los lectores de su informe la información presentada en las cuentas anuales relacionada con dicha incertidumbre o, si esa información no está presente o no es pertinente, formula una certificación con reserva o se niega a expedir tal certificación.
- valora la presentación del conjunto de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan las operaciones y los acontecimientos subyacentes de modo que presenten una imagen fiel.

En aplicación de la ley, les indicamos que no hemos podido emitir el presente informe dentro de los plazos reglamentarios a causa de haber recibido tarde determinados documentos necesarios para finalizar nuestro trabajo.

Neuilly-sur-Seine, fecha de la firma electrónica

Documento autenticado mediante firma electrónica
El auditor de cuentas
PricewaterhouseCoopers Audit
Amaury Couplez

2023.05.03 15:27:54 +0200

[Firma]

BALANCE ACTIVO A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
INMOVILIZADO NETO	0,00	0,00
DEPÓSITOS	0,00	0,00
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	573 637 395,50	743 073 988,50
Acciones y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Obligaciones y valores similares	391 894 184,32	440 158 244,93
Negociados en un mercado regulado o similar	391 894 184,32	440 158 244,93
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de deuda	9 993 224,73	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	9 993 224,73	0,00
Títulos de deuda negociables	9 993 224,73	0,00
Otros títulos de deuda	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva	58 797 582,02	76 631 476,06
OICVM y FIA con vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	58 797 582,02	76 631 476,06
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE	0,00	0,00
Fondos profesionales con vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	101 720 259,27	214 038 008,00
Créditos representativos de títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa	101 720 259,27	214 038 008,00
Créditos representativos de títulos prestados	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos entregados en el marco de un pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	11 232 145,16	12 246 259,51
Operaciones en un mercado regulado o similar	605 124,92	1 005 856,83
Otras operaciones	10 627 020,24	11 240 402,68
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
CRÉDITOS	143 066 141,68	143 537 882,77
Operaciones de cambio de divisas a plazo	114 989 376,25	108 679 832,11
Otros	28 076 765,43	34 858 050,66
CUENTAS FINANCIERAS	43 557 558,81	57 931 891,23
Activo líquido	43 557 558,81	57 931 891,23
TOTAL DEL ACTIVO	760 261 095,99	944 543 762,50

BALANCE PASIVO A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
CAPITAL PROPIO		
Capital	627 768 811,14	820 784 232,75
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-4 594 704,56	-16 649 537,74
Resultado del ejercicio (a, b)	9 819 355,63	12 285 837,15
TOTAL DEL CAPITAL PROPIO*	632 993 462,21	816 420 532,16
<i>* Importe representativo del patrimonio neto</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	4 654 540,47	16 753 025,04
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos entregados en el marco de un pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos obtenidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	4 654 540,47	16 753 025,04
Operaciones en un mercado regulado o similar	605 124,91	1 005 853,33
Otras operaciones	4 049 415,56	15 747 171,71
DEUDAS	122 613 093,31	111 370 205,30
Operaciones de cambio de divisas a plazo	112 591 381,71	108 381 483,03
Otros	10 021 711,60	2 988 722,27
CUENTAS FINANCIERAS	0,00	0,00
Saldo bancario corriente	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
TOTAL DEL PASIVO	760 261 095,99	944 543 762,50

(a) Incluidas cuentas de regularización

(b) Descontados los pagos a cuenta efectuados a cargo del ejercicio

FUERA DEL BALANCE A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
SHORT EUR-BTP 0323	15 766 500,00	0,00
EURO SCHATZ 0323	76 429 500,00	0,00
LIFFE LG GILT 0322	0,00	5 057 884,71
LIFFE LG GILT 0323	1 125 950,97	0,00
JAP GOVT 10 0323	15 494 435,03	0,00
EURO BOBL 0323	16 436 500,00	0,00
XEUR FGBX BUX 0322	0,00	3 101 100,00
Compromisos en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
EURO BOBL 0322	0,00	4 130 440,00
FGBL BUND 10A 0322	0,00	47 640 860,00
FGBL BUND 10A 0323	24 060 330,00	0,00
US 10YR NOTE 0322	0,00	22 830 883,97
US 10YR NOTE 0323	2 104 415,55	0,00
US TBOND 30 0322	0,00	8 888 113,35
Compromisos en mercados extrabursátiles		
Opciones		
ITRX XOVER CDSI S36 03/2022 PUT 400	0,00	1 131 724,00
Permutas de incumplimiento crediticio («Credit Default Swaps»)		
ITV 2.13 09-22_20122	0,00	4 000 000,00
ITV 2.13 09-22_20122	0,00	500 000,00
ITV 2.13 09-22_20122	0,00	3 550 000,00
ITV 2.13 09-22_20122	0,00	2 100 000,00
ITV 2.13 09-22_20122	0,00	5 000 000,00
TDC AS 5.0 03-22_200	0,00	5 000 000,00
LENNAR 4.75 04-21_20	0,00	6 595 145,97
KBH 7 12/15/21_20092	0,00	4 396 763,98
KBH 7 12/15/21_20092	0,00	4 396 763,98
YUM BRA 7.75 04-25_2	0,00	7 474 498,77
BBVA 3.5 02-27_20122	0,00	8 000 000,00
BBVA 3.5 02-27_20122	0,00	5 000 000,00
ENEL 5,25%24_200626	0,00	8 000 000,00
REPS INT 2.25 12-26_	0,00	7 000 000,00
UNICREDIT 6.95 10/22	0,00	5 000 000,00
IBER INT 1.13 01-23_	0,00	10 000 000,00
REPS INT 2.25 12-26_	0,00	7 600 000,00
UNICREDIT 6.95 10/22	0,00	8 000 000,00
UNIB ROD 1.38 12-26_	8 750 000,00	8 750 000,00
SOFTBANK 1.569 0624	0,00	5 039 928,30

FUERA DEL BALANCE A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
SOFT GR 1.569 06-24	0,00	3 818 127,50
SOFT GR 1.569 06-24	0,00	1 909 063,75
ALSTOM 0.25 10-26_20	6 500 000,00	6 500 000,00
ITRAXX EUR XOVER S36	0,00	30 000 000,00
MARK AN 4.25 12-23_2	0,00	10 000 000,00
VIRG ME 3.75 07-30_2	0,00	6 500 000,00
MARKIT ITRX EUR	0,00	10 000 000,00
MARKIT ITRX EUR	0,00	5 000 000,00
SG 0.5 01-23_201226	0,00	15 000 000,00
BEST BU 4.45 10-28_2	0,00	6 595 145,97
MC DONA 3.5 07-27_20	0,00	8 793 527,96
BNP PAR 1.125 01-32_	0,00	2 500 000,00
BNP PAR 1.63 02-26_2	0,00	5 000 000,00
NEWE RUB 3.85 04-23_	0,00	9 453 042,56
KROGER 4.5 01-29_201	0,00	13 190 291,94
SG 3.25 01-22_201226	0,00	5 000 000,00
CASA LO 3.375 01-22_	0,00	5 000 000,00
BBVA 0.75 09-22_2012	0,00	5 000 000,00
BANC NT 1.375 02-22_	0,00	5 000 000,00
UBS Gro 3.491 05-23_	0,00	5 000 000,00
ANHE IN 1.15 01-27_2	0,00	8 000 000,00
STEL NV 3.75 03-24_2	0,00	8 000 000,00
BASF SE 2% 12/22_201	0,00	8 000 000,00
COMP DE 0.875 09-23_	0,00	8 000 000,00
ING GROE N FLR 09-23	0,00	9 000 000,00
GROU DAN 1.13 01-25_	0,00	8 000 000,00
LANX FI 1.0 10-26_20	0,00	8 000 000,00
AHOL FI 6.875 05-29_	0,00	8 000 000,00
INTE 1.0 11-26_20122	0,00	5 000 000,00
ASSICUR 5.125% 09/24	0,00	10 000 000,00
UNIC 2.0 03-23_20122	0,00	5 000 000,00
SIEM FI 3.4 03-27_20	0,00	10 000 000,00
PERNO 4.25% 15/07/22	0,00	5 000 000,00
BERTELSMAN 2.625% 22	0,00	10 000 000,00
UBS AG 0.01 03-26_20	0,00	10 000 000,00
BANCO NTANDER 1.4	0,00	9 000 000,00
CARR 1.25 06-25_2012	0,00	7 500 000,00
TELE EM 1.528 01-25_	0,00	5 000 000,00
DEUT TE 0.875 01-24_	0,00	7 500 000,00
WEYERHAEUS.7.125%-23	0,00	6 155 469,57
KPN NV 5.625% 09-24_	0,00	18 000 000,00
PROC AN 2.8 03-27_20	0,00	8 793 527,96
SFR GRO 5.875 02-27_	0,00	4 000 000,00
ENGIE 1.5 03-28_2012	0,00	10 000 000,00
CELL TEL 3.13 07-22_	8 000 000,00	8 000 000,00
BARCLAYS FIX 110924_	0,00	3 800 000,00

FUERA DEL BALANCE A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
UBS Gro 3.491 05-23_	0,00	5 000 000,00
ING GROE N FLR 09-23	0,00	6 750 000,00
ING BANK N ZCP 04-22	0,00	10 000 000,00
EDF 5.625% 02/33_201	0,00	7 500 000,00
CENTRICA P 0% 050132	0,00	5 000 000,00
ORACLE 3.25 11-27_20	0,00	24 621 878,29
DEUT LU 0.25 09-24_2	0,00	2 000 000,00
MUNI RE 1.25 05-41_2	0,00	5 000 000,00
SWIS RE 2.534 04-50_	0,00	5 000 000,00
TELE ITA 3.63 01-24_	0,00	5 000 000,00
ITRAXX EUROPE S36 V1	0,00	28 000 000,00
UNIB ROD 1.38 12-26_	0,00	5 000 000,00
RENA 1.0 11-25_20122	5 000 000,00	5 000 000,00
TELE EM 1.528 01-25_	5 000 000,00	5 000 000,00
BARIT.TELEC.5.75%28_	0,00	5 000 000,00
BBVA 0.75 09-22_2012	0,00	10 000 000,00
ACCOR 3.625 09-23_20	0,00	5 000 000,00
CONT 0.375 06-25_201	0,00	7 500 000,00
DAIMLER 1.4 01-24_20	0,00	11 500 000,00
GOLD SA 2.908 06-23_	0,00	10 552 233,55
ROLL RO 0.875 05-24_	0,00	10 800 000,00
IMPE BR 1.375 01-25_	0,00	5 000 000,00
BAT INTE 2.38 01-23_	0,00	5 000 000,00
GAS NAT 1.125 04-24_	0,00	5 000 000,00
TOTAL CAP 3.125 9/22	0,00	11 000 000,00
ITRAXX EUROPE S36 V1	0,00	28 000 000,00
VERI CO 4.125 03-27_	0,00	12 310 939,14
HEID AG 2.25 06-24_2	3 000 000,00	0,00
BMW FIN 0.75 07-24_2	7 200 000,00	0,00
STEL NV 3.75 03-24_2	6 000 000,00	0,00
EADS FIN 2.375% 04/2	4 100 000,00	0,00
MERC GR 1.4 01-24_20	5 000 000,00	0,00
IBER INT 1.13 01-23_	8 000 000,00	0,00
VOLK INT 0.88 01-23_	2 500 000,00	0,00
BBVA 0.75 09-22_2012	10 000 000,00	0,00
CENTRICA 4% 10/23_20	5 000 000,00	0,00
EDF 5.625% 02/33_201	7 500 000,00	0,00
SWIS RE 2.534 04-50_	5 000 000,00	0,00
MUNI RE 1.25 05-41_2	5 000 000,00	0,00
VERI CO 4.125 03-27_	6 558 913,10	0,00
MORG STANL 3.75% 23_	6 558 913,10	0,00
AIR LIQ 2.375% 09/23	1 900 000,00	0,00
ROYA PH 0.5 05-26_20	5 000 000,00	0,00
BRIT TE 2.75 08-27_2	15 000 000,00	0,00
VINCI 1.0 09-25_2012	5 625 000,00	0,00
KPN NV 5.625% 09-24_	18 000 000,00	0,00

FUERA DEL BALANCE A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
AIR LIQ 2.375% 09/23	1 900 000,00	0,00
AKZO NOBE FIX 071124	5 000 000,00	0,00
SIEM FI 1.0 09-27_20	4 750 000,00	0,00
CDS BNP. S11_201227	5 000 000,00	0,00
NESTLE 0.875 07-25_2	2 000 000,00	0,00
NESTLE 0.875 07-25_2	2 000 000,00	0,00
UNIL FI 0.5 01-25_20	3 650 000,00	0,00
DEUT BK 1.125 08-23_	10 000 000,00	0,00
DEUT BK 4.5 05-26_20	4 630 000,00	0,00
MEDI CR 1.125 07-25_	9 000 000,00	0,00
BACRED 5 3/4 04/18/2	4 850 000,00	0,00
AXA 5.125% 04/43_201	10 000 000,00	0,00
SG 3.25 01-22_201227	10 000 000,00	0,00
REPS INT 2.25 12-26_	10 000 000,00	0,00
BP CAP 1.876 04-24_2	10 000 000,00	0,00
ITRAXX EUR XOVER S38	15 000 000,00	0,00
DEUT TE 0.875 01-24_	3 700 000,00	0,00
ROYA PH 0.5 05-26_20	5 000 000,00	0,00
ROYA PH 0.5 05-26_20	5 000 000,00	0,00
CRED SU 4.282 01-28_	3 500 000,00	0,00
TELE EM 1.528 01-25_	7 500 000,00	0,00
AXA 5.125% 04/43_201	5 600 000,00	0,00
MUNI RE 1.25 05-41_2	5 000 000,00	0,00
VALEO 3.25% 01/24_20	5 000 000,00	0,00
MERC GR 1.4 01-24_20	10 500 000,00	0,00
ASSICURAZ FIX 040526	7 140 000,00	0,00
RABOBK FIX 04-29_201	10 000 000,00	0,00
PROCTER A FIX 150823	9 369 875,85	0,00
CNH INDU 2.88 05-23_	4 400 000,00	0,00
MOTO 7.5 05-25_20122	8 432 888,27	0,00
TELENOR 2.625% 12/24	10 000 000,00	0,00
UBS AG 0.75 04-23_20	10 000 000,00	0,00
MEDI CR 1.125 04-25_	6 000 000,00	0,00
VODA GRO 1.75 08-23_	9 500 000,00	0,00
SMUR KAP 2.75 02-25_	5 000 000,00	0,00
BASGR 1 3/4 03/11/25	2 000 000,00	0,00
E ON AG 0.875 05-24_	2 000 000,00	0,00
ITRAXX SNR S38 V1 5Y	17 000 000,00	0,00
Contratos por diferencias		
BNP TELE EU 1230	2 486 616,00	0,00
CFD BNP UNIB RO 1230	7 481 360,00	0,00
CFD BNP DEUTSCH 1230	3 545 440,00	0,00
CFD BNP OBL FRE 1230	5 840 510,00	0,00
CFD VINCI 1.75 1230	4 430 350,00	0,00
CFD CFD OBL HEI 1230	4 689 750,00	0,00
CFD SIEM FI 0.0 1230	4 504 700,00	0,00

FUERA DEL BALANCE A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
CFD ASML HO 1.6 1230	4 655 250,00	0,00
CFD KROGER 3.7 1230	8 866 994,61	0,00
CFD FRESENIUS S 1230	2 594 220,00	0,00
CFD TELE EM 1.9 1230	5 887 490,00	0,00
CFD VF 0.25% 25 1230	1 239 240,00	0,00
CFD OBL ENEL BN 1230	2 379 510,00	0,00
CFD OBL LANXESS 1230	2 515 200,00	0,00
UNIBAIL-RODAMCO-WEST	4 251 050,00	0,00
CFD EDF 1.0% 13 1230	4 520 900,00	0,00
CFD BASF 0.875% 1230	1 813 020,00	0,00
CFD EON SE 0.37 1230	1 747 560,00	0,00
CFD BNP UNIBAIL 1230	8 732 600,00	12 836 625,00
BNP FRESNIUS MEDICAL	0,00	3 652 635,00
UNICREDIT BNP CFD 12	0,00	12 196 680,00
CFD ENI BNP CFD 1230	0,00	3 153 300,00
CFD BNP TENNET 1230	0,00	10 400 600,00
CFD BNP SOCIETE 1230	0,00	2 782 201,90
CFD BNP VEOLIA 1230	0,00	7 535 700,00
CFD BNP RYANAIR 1230	6 256 670,00	9 013 410,00
CFD BNP UNIBAIL RODA	0,00	5 001 851,00
CFD BNP UNIBAIL RODA	0,00	2 099 160,00
CFD BNP TELEFONICA	4 012 400,00	5 029 450,00
CFD VERIZON BNP 1230	0,00	4 892 850,00
CFD GOLDSACH BN 1230	0,00	4 878 300,00
BBVA BNP CFD 1230	0,00	7 129 088,00
CFD BNP BMW FIN 1230	3 960 750,00	0,00
CFD BNP EAD 1.3 1230	2 080 725,00	0,00
CFD MERC BNP CF 1230	4 079 850,00	0,00
CFD ALSTOM BNP 1230	3 030 360,00	3 935 440,00
CFD BNP VOLK EU 1230	2 026 400,00	0,00
CFD BNP HEID EU 1230	2 651 310,00	0,00
CFD UNICREDIT B 1230	4 872 900,00	0,00
CFD ELO GROUP B 1230	5 061 540,00	0,00
BN CYRU USD 1230	0,00	4 339 957,79
CFD BNP UNIL FI 1230	2 678 400,00	0,00
CFD BNP NEST FI 1230	3 322 120,00	0,00
CFD BNP IBERDRO 1230	7 313 920,00	0,00
CFD BNP STELLAN 1230	3 991 550,00	0,00
CFD OBL FMEGR B 1230	0,00	3 114 630,00
CFD OB INFINE B 1230	0,00	6 556 080,00
CFD OBL BBVA BN 1230	3 315 842,00	0,00
CFD BNP CIE GEN 1230	4 485 850,00	0,00
CFD CFD BARCL 1230	3 199 016,16	4 729 502,29
BNP WORLDLINE EUR 12	0,00	8 187 200,00
CFD BNP UNILEVE 1230	1 830 240,00	0,00
CFD BNP UNIBAIL 1230	3 782 560,00	0,00

FUERA DEL BALANCE A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
CFD BNP AIR EUR 1230	3 654 120,00	0,00
BNP OMV AG 1230	0,00	6 963 444,00
Permutas TRS		
MARKIT IBOXX 0322	0,00	30 000 000,00
IBOXXMJA 0623 Index	4 347 826,00	0,00
IBOXXMJA 0623	5 652 174,00	0,00
IBOXXMJA 0623 Index	10 000 000,00	0,00
Otros compromisos		

CUENTA DE RESULTADOS A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
Productos sobre operaciones financieras		
Productos sobre depósitos y cuentas financieras	166 500,99	951,69
Productos sobre acciones y valores similares	159 778,17	11 767,38
Productos sobre obligaciones y valores similares	13 604 419,22	16 007 243,30
Productos sobre títulos de deuda	20 871,39	0,00
Productos sobre adquisiciones y cesiones temporales de títulos	205 391,24	3 089,17
Productos sobre instrumentos financieros a plazo	59 550,87	81 710,62
Otros productos financieros	0,00	0,00
TOTAL (1)	14 216 511,88	16 104 762,16
Gastos sobre operaciones financieras		
Gastos sobre adquisiciones y cesiones temporales de títulos	799 881,04	1 031 489,30
Gastos sobre instrumentos financieros a plazo	172 353,59	101 581,28
Gastos sobre deudas financieras	76 747,07	74 587,84
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (2)	1 048 981,70	1 207 658,42
RESULTADO SOBRE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	13 167 530,18	14 897 103,74
Otros productos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (4)(*)	2 581 094,11	2 802 385,72
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214- 17- 1) (1 - 2 + 3 - 4)	10 586 436,07	12 094 718,02
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-767 080,44	191 119,13
Pagos a cuenta sobre el resultado efectuados a cargo del ejercicio (6)	0,00	0,00
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	9 819 355,63	12 285 837,15

(*) Los gastos de análisis están incluidos en la partida «Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones».

ANEXOS A LAS CUENTAS ANUALES

1. Normas y métodos contables

Las cuentas anuales se presentan en el formato previsto por el reglamento ANC 2014-01, en su versión modificada.

Son de aplicación los principios generales contables:

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

El modo de contabilización aplicado para el registro de los productos de títulos de renta fija es el de los intereses devengados.

Las entradas y las cesiones de títulos se contabilizan excluyendo los gastos.

La moneda de referencia contable de la cartera es el euro.

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración del activo

ETF e IIC

Los ETF y las IIC se valoran con base al valor liquidativo representativo de los mercados en la fecha de referencia o, de no existir, en la que preceda.

Obligaciones

Las obligaciones se valoran a la cotización de cierre en función de los precios de los elementos contribuyentes en la fecha de referencia.

TCN y otros instrumentos del mercado monetario

Los TCN (títulos de deuda negociables) y demás instrumentos del mercado monetario se valoran en función de precios calculados a partir de datos de mercado representativos a la fecha de referencia.

Futuros y opciones sobre mercados regulados

Estos instrumentos financieros se valoran a la cotización de cierre de los distintos mercados a plazo en la fecha de referencia.

Derivados extrabursátiles compensados

Estos instrumentos financieros se valoran a la cotización de cierre establecida por las CCP en la fecha de referencia. Cambio al contado

Los tipos de cambio al contado se valoran a partir de los datos de mercado que se pueden obtener de los proveedores de datos especializados.

Cambio a plazo

El cambio a plazo se valora a partir de los datos de mercado que se pueden obtener de los proveedores de datos especializados (precio al contado, curva de tipos).

Derivados de crédito

Los derivados de crédito se calculan aplicando modelos validados por la Sociedad Gestora que utilizan los datos de mercado (curvas de diferenciales, curvas de tipos, etc.) disponibles en los proveedores externos

especializados. Los precios obtenidos se comparan con los de las contrapartes.

Permutas de tipos de interés

Las permutas de tipos no compensadas se calculan dentro de los sistemas utilizando los datos de mercado (curvas de tipos, etc.) disponibles en los proveedores externos especializados. Los precios obtenidos se comparan con los de las contrapartes.

Otros derivados extrabursátiles

Los derivados extrabursátiles se calculan aplicando modelos validados por la Sociedad Gestora que utilizan los datos de mercado (volatilidad, curvas de tipos, etc.) disponibles en los proveedores externos especializados.

Los precios obtenidos por medio de los modelos se comparan con los de las contrapartes.

Operaciones con pacto de recompra inversa y con pacto de recompra, préstamos y empréstitos de títulos

Los títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa o entregados en el marco de un pacto de recompra, así como los préstamos (o empréstitos) de títulos se valoran al precio de coste más los intereses aplicables.

Tratos de excepción

Los títulos de deuda que no son objeto de transacciones significativas o cuya cotización no es, aparentemente, representativa del mercado pueden valorarse empleando un método de valoración estimada y bajo la responsabilidad de la Sociedad Gestora. Además, podrá utilizarse un método actuarial (el tipo conservado es el de las emisiones de títulos equivalentes, en su caso, afectados por una diferencia representativa de las características intrínsecas del emisor del título).

Las opciones que no son objeto de transacciones significativas o cuya cotización no es representativa del mercado pueden valorarse empleando un método representativo del cierre del mercado y bajo la responsabilidad de la Sociedad Gestora.

Principales fuentes

Los principales proveedores de datos especializados utilizados para las valoraciones son Bloomberg, IDC, CMA, WMC y Factset.

No obstante, la Sociedad Gestora podría cambiarlos, bajo su responsabilidad, si lo considera oportuno.

Fuera del balance

El compromiso fuera del balance relativo al contrato de canje de tipos de interés y de divisas corresponde al nominal del contrato.

Los compromisos fuera del balance sobre los mercados a plazo franceses y extranjeros se calculan conforme a la regulación en vigor.

Operación a plazo firme: cantidad por nominal por cotización del día sobre la cotización de la divisa del día

Operación a plazo condicional: cantidad por coeficiente delta por cuota por cotización de compensación del subyacente por

El compromiso fuera del balance en las permutas de acciones se calcula según las modalidades en vigor:

2. Mecanismo de ajuste (*swing pricing*) del valor liquidativo con umbral de activación (a partir del 22 de mayo de 2017)

El 22/5/2017, la Sociedad Gestora ha aplicado un método de ajuste del valor liquidativo (VL) con un umbral de activación.

Este mecanismo únicamente se activa a partir del momento en que el total de las órdenes de suscripción/reembolsos netos de los inversores con respecto al conjunto de las clases de participaciones del Fondo de Inversión Colectiva supera un umbral preestablecido.

Este mecanismo tiene por fin proteger la igualdad de condiciones de los inversores en caso de suscripción/reembolsos al hacer que el coste de las operaciones generadas por esta suscripción o estos reembolsos sea soportado por el conjunto de los partícipes (entrantes o salientes).

En particular, los días de valoración en los que la diferencia entre el importe de suscripciones y el importe de reembolsos de un Fondo de Inversión Colectiva (a saber, las operaciones netas) supere un umbral fijado previamente por la Sociedad Gestora, esta se reserva el derecho de valorar la cartera de valores del Fondo de Inversión Colectiva fijando un nivel de diferenciales representativo del mercado correspondiente (en caso

de entradas o salidas netas respectivamente) ajustando el VL al alza o la baja: VL ajustado denominado «ajustado por swing pricing».

El VL de cada categoría de participaciones se calcula de forma separada, pero todo ajuste tiene, en porcentaje, un impacto idéntico en todos los VL de las categorías de participaciones del Fondo de Inversión Colectiva.

No es posible conocer por adelantado la aplicación y la frecuencia de los ajustes.

El VL «ajustado por swing pricing» es el único valor liquidativo del Fondo de Inversión Colectiva y el único comunicado a los partícipes del Fondo de Inversión Colectiva. Sin embargo, en caso de existir una comisión de rentabilidad superior, esta será calculada sobre el VL antes de aplicar el mecanismo de ajuste.

De conformidad con la normativa, los parámetros de este dispositivo únicamente son conocidos por las personas responsables de su aplicación.

Gastos de gestión

Estos gastos cubren todos los gastos facturados directamente al OICVM, con excepción de los gastos de transacción. Los gastos de transacción incluyen los gastos de intermediación (corretaje, impuestos de bolsa, etc.) y las comisiones de movimiento, en su caso, que pueden ser cobradas especialmente por el depositario y la Sociedad Gestora.

A los gastos de funcionamiento y de gestión se pueden añadir:

- Comisiones de rentabilidad superior. Estas remuneran a la Sociedad Gestora si el OICVM ha superado sus objetivos. Por lo tanto, se facturan al OICVM.
- Comisiones de movimiento facturadas al OICVM.

Gastos facturados al Fondo de Inversión Colectiva	Base	Tipo/importe (IVA incluido)
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos externos a la Sociedad Gestora	Patrimonio neto	Participación C 0,80% como máximo* Participación C en CHF 0,80% como máximo* Participación C en USD 0,80% como máximo* Participación V 0,60% como máximo* Participación en CHF 0,60% como máximo* Participación «R» 0,70% como máximo* Participación R2 0,35% como máximo* Participación «Z» 0,20% como máximo* Participación RS 0,70% como máximo*
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	Patrimonio neto	No significativo**
Comisiones de movimiento cobradas por el depositario	Deducción en cada operación	Máximo 80 €/transacción***
Comisión de rentabilidad superior	Patrimonio neto	- Participaciones «C», «V», «R», «R2», «Z» y «RS»: 20% de la rentabilidad superior al €STR capitalizado*, que se compone de un <i>high water mark</i> y un <i>hurdle</i> (véase más adelante) - Participaciones «C» y «V» en CHF: 20% de la rentabilidad superior al SARON capitalizado, que se compone de un <i>high water mark</i> y un <i>hurdle</i> (véase más adelante)* - Participaciones «C» en USD: 20% de la rentabilidad superior al EFR capitalizado*, que se compone de un <i>high water mark</i> y un <i>hurdle</i> (véase más adelante)

* Al no estar sujeta la Sociedad Gestora al IVA, estos gastos se facturan sin IVA y el importe con todos los impuestos incluidos es igual al importe libre de impuestos.

** El Fondo tiene invertido como máximo un 10% de su patrimonio neto en IIC.

*** Importe máximo que varía en función de los instrumentos utilizados.

Los gastos mencionados a continuación no forman parte de los bloques de gastos indicados anteriormente:

- Las contribuciones debidas por la gestión del OICVM en aplicación de la sección II 4° del artículo L.621-5-3 del Código Monetario y Financiero francés;
- Los impuestos, las tasas, los gravámenes y los derechos gubernamentales (en relación con el OICVM) extraordinarios y no recurrentes;
- los costes extraordinarios y no recurrentes destinados al cobro de créditos (por ejemplo, Lehman) o a un procedimiento para hacer valer un derecho (por ejemplo, procedimiento de acción colectiva).

Gastos de análisis:

Se pueden facturar al OICVM los gastos vinculados a análisis en el sentido de lo dispuesto en el artículo 314-21 del reglamento general de la AMF.

Comisión de rentabilidad superior:

Participación	Cap. / Dis.	Divisa	ISIN	Comisión de rentabilidad superior	Tasa de provisión	Tipo de rendimiento mínimo	Modelo aplicado
Classique	Cap.	EUR	FR0010760694	Sí	20%	€STR capitalizado, floored 0	HWM permanente
C en CHF	Cap.	CHF	FR0011352566	Sí	20%	SARON capitalizado, floored 0	HWM permanente
C en USD	Cap.	USD	FR0013446358	Sí	20%	EFFR capitalizado, floored 0	HWM permanente
V	Cap.	EUR	FR0011510031	Sí	20%	€STR capitalizado, floored 0	HWM permanente
V en CHF	Cap.	CHF	FR0011910470	Sí	20%	SARON capitalizado, floored 0	HWM permanente
R	Cap.	EUR	FR0011510056	Sí	20%	€STR capitalizado, floored 0	HWM permanente
R2	Cap.	EUR	FR0013254000	Sí	20%	€STR capitalizado, floored 0	HWM permanente
RS	Cap.	EUR	FR0013325081	Sí	20%	€STR capitalizado, floored 0	HWM permanente
Z	Cap.	EUR	FR0013254018	Sí	20%	€STR capitalizado, floored 0	HWM permanente

Indicador de referencia

El Índice de referencia está compuesto por los dos componentes siguientes:

- Un *high water mark* (HWM), que corresponde a un primer activo de referencia basado en el VL más alto registrado al final de un ejercicio a partir del 31/12/2021.

El HWM inicial corresponde al VL del 31/12/2021. En caso de activación posterior de una nueva categoría de participaciones o de una reactivación de una categoría de participaciones preexistente, se utilizará como HWM inicial el VL inicial de (re)lanzamiento de esta nueva clase.

- Un *hurdle*, que corresponde a un segundo activo de referencia que se determina suponiendo una inversión teórica de activos al tipo de rendimiento mínimo, que aumenta los importes de suscripción y reduce proporcionalmente los importes de reembolso. En caso de que dicho tipo de rendimiento mínimo sea negativo, se aplicará un tipo del 0% para determinar el *hurdle*.

La aplicación de un HWM garantiza que los inversores no pagarán comisiones de rentabilidad superior hasta que el VL no supere el VL más alto registrado al cierre de un ejercicio a partir del 31/12/2021.

Esta remuneración variable permite armonizar los intereses de la Gestora con los de los inversores, de conformidad con el perfil de riesgo y remuneración del fondo.

Metodología del cálculo de la comisión de rentabilidad superior

Dado que el VL de cada categoría de participaciones es diferente, el cálculo de las comisiones de rentabilidad superior se realiza de manera independiente para cada categoría de participaciones y da lugar a importes de comisiones diferentes.

El importe de la comisión de rentabilidad superior se calcula con la misma periodicidad que el cálculo del VL.

La comisión de rentabilidad superior se incluye en el cálculo del valor liquidativo.

Si el VL utilizado para el cálculo de la comisión —es decir, el VL después de la comisión de rentabilidad superior por los reembolsos, pero excluyendo la comisión de rentabilidad superior relativa a las participaciones que siguen en circulación— es superior a los dos componentes del Índice de referencia (HWM y *hurdle*), se registra una rentabilidad superior.

La menor de estas dos rentabilidades superiores se utiliza como base para el cálculo de la provisión de una comisión de rentabilidad superior hasta la Tasa de provisión de dicha rentabilidad superior, según se estipula en la tabla de arriba (la «Tasa de provisión»).

En caso de rentabilidad inferior a uno de los dos componentes del Índice de referencia, la comisión de rentabilidad superior se revertirá hasta la Tasa de provisión de dicha rentabilidad inferior. No obstante, la provisión contable de la comisión de rentabilidad superior nunca será negativa.

Cuando se aplique un ajuste de dilución al valor liquidativo, se excluirá del cálculo de la comisión de rentabilidad superior.

En el caso de clases de acciones con derecho a reparto, los posibles repartos de dividendos no incidirán en la comisión de rentabilidad superior de la clase de acciones.

Para cada categoría de participaciones denominadas en la divisa del fondo, las comisiones de rentabilidad superior se calcularán en dicha divisa, mientras que para las categorías de participaciones denominadas en otra divisa, con o sin cobertura, las comisiones de rentabilidad superior se calcularán en la divisa de la categoría de participaciones.

Periodo de referencia

La comisión de rentabilidad superior se calcula generalmente para cada periodo de doce meses correspondiente al ejercicio contable. Dicho periodo se considera el Periodo de referencia de cálculo de la comisión de rentabilidad superior.

En caso de activación o de reactivación de una categoría de participaciones, la primera materialización de las comisiones de rentabilidad en esta categoría de participaciones no podrá realizarse (salvo reembolsos) hasta el cierre del ejercicio contable siguiente a aquel durante el cual se reactivó la categoría de participaciones.

Materialización

Toda comisión de rentabilidad superior se materializa:

- al final de cada Periodo de referencia;
- en cada reembolso neto registrado en cada cálculo del VL de forma proporcional al número de participaciones. En ese caso, la provisión de comisión de rentabilidad superior se reducirá en el importe materializado;
- al posible cierre de una categoría de participaciones durante el Periodo de referencia.

Además, de conformidad con la normativa, podrá materializarse una comisión de rentabilidad superior:

- en caso de fusión/liquidación del fondo/categoría de participaciones durante el Periodo de referencia;
- en caso de cambio en el mecanismo de la rentabilidad superior.

Recuperación de las rentabilidades negativas

En caso de rentabilidad negativa incurrida durante el Periodo de referencia, la rentabilidad inferior se trasladará al Periodo de referencia siguiente. Por tanto, el HWM seguirá siendo el mismo que el del periodo anterior.

Por su parte, el *hurdle* se restablecerá al inicio de cada periodo, independientemente de que se haya materializado una comisión de rentabilidad superior o no.

Aplicación de los importes distribuibles

Definición de los importes distribuibles

Las sumas distribuibles se componen de lo siguiente:

Resultado:

El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, los atrasos, las primas y los lotes, los dividendos, las dietas de asistencia y los demás productos relacionados con los títulos que constituyen la cartera, a lo que debe sumarse el producto de las cantidades disponibles momentáneamente y restarse el importe de los gastos de gestión y la carga de los empréstitos.

Se le suman los saldos a cuenta nueva y se le suma o resta el saldo de las cuentas de regularización de los ingresos.

Plusvalías y minusvalías:

Las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, constatadas a lo largo del ejercicio, más las plusvalías netas de igual naturaleza constatadas a lo largo de ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de una distribución o una capitalización, y más o menos el saldo de la cuenta de regularización de las plusvalías.

Modalidades de aplicación de los importes distribuibles:

<i>Participaciones</i>	<i>Aplicación del resultado neto</i>	<i>Aplicación de las plusvalías o las minusvalías netas realizadas</i>
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «C» CHF	Capitalización	Capitalización
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «CLASSIQUE» EUR	Capitalización	Capitalización
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R2» EUR	Capitalización	Capitalización
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R» EUR	Capitalización	Capitalización
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «RS» EUR	Capitalización	Capitalización
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «V»	Capitalización	Capitalización
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «Z» EUR	Capitalización	Capitalización

2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	816 420 532,16	779 374 471,37
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción cobradas por la IIC)	149 574 188,08	342 419 607,17
Reembolso (previa deducción de las comisiones de reembolso cobradas por la IIC)	-334 823 159,69	-305 388 939,84
Plusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	9 000 684,27	13 243 037,23
Minusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	-41 940 087,76	-15 132 729,96
Plusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	134 288 935,67	107 405 680,59
Minusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	-113 572 566,77	-127 498 161,30
Gastos de transacción	-968 085,11	-974 825,30
Diferencias de cambio	6 037 369,71	11 526 240,01
Variaciones de la diferencia de estimación de los depósitos e instrumentos financieros	-12 131 007,30	-9 188 660,95
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	-18 175 656,26	-6 044 648,96
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	6 044 648,96	-3 144 011,99
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	10 520 222,88	8 540 095,12
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	6 980 649,44	-3 539 573,44
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	3 539 573,44	12 079 668,56
Distribución del ejercicio anterior sobre las plusvalías y las minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	10 586 436,07	12 094 718,02
Pagos a cuenta abonados a lo largo del ejercicio sobre las plusvalías y las minusvalías netas	0,00	0,00
Pagos a cuenta abonados a lo largo del ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	632 993 462,21	816 420 532,16

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

3.1. DESGLOSE SEGÚN LA NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES SIMILARES		
Obligaciones convertibles negociadas en un mercado regulado o similar	7 695 160,00	1,22
Obligaciones de tipo VAR/REV negociadas en un mercado regulado o similar	42 508 931,35	6,71
Obligaciones de tipo fijo negociadas en un mercado regulado o similar	341 690 092,97	53,98
TOTAL DE OBLIGACIONES Y VALORES SIMILARES	391 894 184,32	61,91
TÍTULOS DE DEUDA		
Títulos negociables a corto plazo (NEU CP) emitidos por emisores no financieros	9 993 224,73	1,58
TOTAL DE TÍTULOS DE DEUDA	9 993 224,73	1,58
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL DE OPERACIONES DE CESIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
FUERA DEL BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
Típos	125 252 886,00	19,79
TOTAL DE OPERACIONES DE COBERTURA	125 252 886,00	19,79
OTRAS OPERACIONES		
Crédito	439 615 590,31	69,45
Típos	183 953 029,32	29,06
TOTAL DE OTRAS OPERACIONES	623 568 619,63	98,51

3.2. DESGLOSE SEGÚN LA NATURALEZA DE LOS TIPOS DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, EL PASIVO Y FUERA DEL BALANCE

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores similares	349 385 252,97	55,20	42 508 931,35	6,72	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	9 993 224,73	1,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	101 720 259,27	16,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	43 557 558,81	6,88
PASIVO								
Operaciones temporales sobre títulos	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
FUERA DEL BALANCE								
Operaciones de cobertura	125 252 886,00	19,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	183 953 029,32	29,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.3. DESGLOSE SEGÚN EL VENCIMIENTO RESIDUAL DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, EL PASIVO Y FUERA DEL BALANCE(*)

	Menos de 3 meses	%]De 3 meses a 1 año]	%]De 1 a 3 años]	%]De 3 a 5 años]	%	Más de 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores similares	14 312 398,11	2,26	47 657 148,30	7,53	132 418 026,71	20,92	71 488 822,94	11,29	126 017 788,26	19,91
Títulos de deuda	9 993 224,73	1,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	101 720 259,27	16,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	43 557 558,81	6,88	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASIVO										
Operaciones temporales sobre títulos	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
FUERA DEL BALANCE										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	76 429 500,00	12,07	32 203 000,00	5,09	16 620 386,00	2,63
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	7 481 360,00	1,18	92 143 396,61	14,56	84 328 272,71	13,32

(*) Las posiciones a plazo en tipo se presentan en función del vencimiento del subyacente.

3.4. DESGLOSE EN VIRTUD DE LA DIVISA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, EL PASIVO Y FUERA DEL BALANCE (EXCLUIDOS EUR)

	Divisa 1 USD		Divisa 2 JPY		Divisa 3 CHF		Divisa N Otras(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores similares	87 808 335,53	13,87	0,00	0,00	0,00	0,00	1 143 640,03	0,18
Títulos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	41 227,45	0,01	188 540,84	0,03	2 268 809,80	0,36	69 089,88	0,01
Cuentas financieras	11 110 376,71	1,76	128 515,31	0,02	621 080,77	0,10	12 826 990,98	2,03
PASIVO								
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	96 806 830,32	15,29	0,00	0,00	934,77	0,00	13 524 936,60	2,14
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUERA DEL BALANCE								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	15 494 435,03	2,45	0,00	0,00	1 125 950,97	0,18
Otras operaciones	45 091 016,63	7,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE SEGÚN SU NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	30/12/2022
CRÉDITOS		
	Compras de divisas a plazo	2 268 809,80
	Fondos pendientes de cobrar por venta de divisas a plazo	112 720 566,45
	Suscripciones por recibir	444 039,61
	Depósitos de garantía en efectivo	862 352,37
	Cupones y dividendos en especie	139 500,00
	Garantías	26 599 512,00
	Otros créditos	31 361,45
		143 066 141,68
TOTAL DE CRÉDITOS DEUDAS		
	Venta a plazo de divisas	110 315 754,09
	Fondos pendientes de pagar por compras de divisas a plazo	2 275 627,62
	Reembolsos por pagar	912 535,75
	Gastos de gestión fijos	181 379,05
	Gastos de gestión variables	212 621,58
	Garantías	8 215 909,00
	Otras deudas	499 266,22
		122 613 093,31
TOTAL DE DEUDAS		
TOTAL DE DEUDAS Y CRÉDITOS		20 453 048,37

3.6. CAPITAL PROPIO

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «C» CHF		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-90,000	-88 806,60
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-90,000	-88 806,60
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	2 200,000	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «CLASSIQUE» EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	39 304,113	46 220 803,57
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-56 470,557	-66 447 476,95
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-17 166,444	-20 226 673,38
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	152 870,803	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R2» EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	715,000	109 831,15
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-29 763,985	-4 548 468,41
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-29 048,985	-4 438 637,26
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	12 248,945	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R» EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	355 427,581	37 379 201,73
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-794 878,740	-83 507 789,50
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-439 451,159	-46 128 587,77
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1 466 208,998	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «RS» EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-595 945,198	-91 501 249,74
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-595 945,198	-91 501 249,74
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	7,006	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «V»		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	61 935,316	65 864 351,63
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-78 993,016	-83 971 903,29
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-17 057,700	-18 107 551,66
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	269 998,903	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «Z» EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-3 075,000	-4 757 465,20
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-3 075,000	-4 757 465,20
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	1 858,000	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «C» CHF	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «CLASSIQUE» EUR	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R2» EUR	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R» EUR	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «RS» EUR	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «V»	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «Z» EUR	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «C» CHF	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	11 224,82
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Gastos de gestión variables objeto de provisión	0,07
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,00
Gastos de gestión variables cobrados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,00
Cesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «CLASSIQUE» EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	969 542,27
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Gastos de gestión variables objeto de provisión	11 584,58
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,01
Gastos de gestión variables cobrados	60,06
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,00
Cesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R2» EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	8 587,55
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,30
Gastos de gestión variables objeto de provisión	486,02
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,02
Gastos de gestión variables cobrados	88,65
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,00
Cesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R» EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	510 891,36
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,30
Gastos de gestión variables objeto de provisión	67 193,99
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,04
Gastos de gestión variables cobrados	1 011,26
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,00
Cesión de los gastos de gestión	0,00

«El importe de los gastos de gestión variables mostrado anteriormente corresponde a la suma de las provisiones y las recuperaciones de provisiones que han incidido en el patrimonio neto durante el periodo analizado».

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «RS» EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	25 809,88
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,22
Gastos de gestión variables objeto de provisión	0,35
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,00
Gastos de gestión variables cobrados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,00
Cesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «V»	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	835 942,12
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,28
Gastos de gestión variables objeto de provisión	129 912,89
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,04
Gastos de gestión variables cobrados	296,75
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,00
Cesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «Z» EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	5 646,91
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,10
Gastos de gestión variables objeto de provisión	1 898,65
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,03
Gastos de gestión variables cobrados	915,93
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,02
Cesión de los gastos de gestión	0,00

«El importe de los gastos de gestión variables mostrado anteriormente corresponde a la suma de las provisiones y las recuperaciones de provisiones que han incidido en el patrimonio neto durante el periodo analizado».

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y DADOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o dados:

Ninguna

3.9. OTRA INFORMACIÓN

3.9.1. Valor actual de los instrumentos financieros que son objeto de una adquisición temporal

	30/12/2022
Títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa entregado	97 899 717,30
Títulos tomados en préstamo	0,00

3.9.2. Valor actual de los instrumentos financieros constitutivos de depósitos de garantía

	30/12/2022
Instrumentos financieros entregados en garantía y mantenidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no inscritos en el balance	0,00

3.9.3. Instrumentos financieros mantenidos, emitidos y/o gestionados por el Grupo

	Código ISIN	Designación	30/12/2022
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
Títulos de deuda negociables			0,00
IIC			58 797 582,02
	LU1616743388	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES I EUR ACC	5 324 592,00
	LU1616743974	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z EUR ACC	2 840 292,54
	LU2098774222	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z EUR ACC	5 308 794,88
	LU1838941885	CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES V EUR ACC	6 801 249,00
	FR0010813105	CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación «I»	2 800 462,00
	FR0013113222	CANDRIAM MONETAIRE SICAV Participación «V»	35 722 191,60
Instrumentos financieros a plazo			0,00
Total de los títulos del Grupo			58 797 582,02

3.10. CUADRO DE APLICACIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

Cuadro de aplicación de la parte proporcional de los importes distribuibles correspondientes al resultado

	30/12/2022	31/12/2021
Importes que quedan por aplicar		
Saldo a cuenta nueva	0,00	0,00
Resultado	9 819 355,63	12 285 837,15
Pagos a cuenta efectuados a cargo del ejercicio	0,00	0,00
Total	9 819 355,63	12 285 837,15

	30/12/2022	31/12/2021
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «C» CHF		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	32 389,01	29 244,46
Total	32 389,01	29 244,46

	30/12/2022	31/12/2021
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «CLASSIQUE» EUR		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2 586 575,57	2 683 851,95
Total	2 586 575,57	2 683 851,95

	30/12/2022	31/12/2021
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R2» EUR		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	30 278,65	97 827,86
Total	30 278,65	97 827,86

	30/12/2022	31/12/2021
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R» EUR		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2 468 054,72	3 091 001,65
Total	2 468 054,72	3 091 001,65

	30/12/2022	31/12/2021
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «RS» EUR		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	17,73	1 476 482,86
Total	17,73	1 476 482,86

	30/12/2022	31/12/2021
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «V»		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	4 651 038,75	4 777 288,35
Total	4 651 038,75	4 777 288,35

	30/12/2022	31/12/2021
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «Z» EUR		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	51 001,20	130 140,02
Total	51 001,20	130 140,02

Cuadro de aplicación de la parte proporcional de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y las minusvalías netas

	30/12/2022	31/12/2021
Importes que quedan por aplicar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-4 594 704,56	-16 649 537,74
Pagos a cuenta efectuados sobre las plusvalías y las minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-4 594 704,56	-16 649 537,74

	30/12/2022	31/12/2021
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «C» CHF		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	93 852,54	27 536,99
Total	93 852,54	27 536,99

	30/12/2022	31/12/2021
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «CLASSIQUE» EUR		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-1 345 196,67	-4 116 573,19
Total	-1 345 196,67	-4 116 573,19

	30/12/2022	31/12/2021
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R2» EUR		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-14 016,64	-129 281,79
Total	-14 016,64	-129 281,79

	30/12/2022	31/12/2021
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R» EUR		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-1 155 291,70	-4 118 677,33
Total	-1 155 291,70	-4 118 677,33

	30/12/2022	31/12/2021
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «RS» EUR		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-8,02	-1 879 040,59
Total	-8,02	-1 879 040,59

	30/12/2022	31/12/2021
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «V»		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-2 152 524,71	-6 277 171,27
Total	-2 152 524,71	-6 277 171,27

	30/12/2022	31/12/2021
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «Z» EUR		
Aplicación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-21 519,36	-156 330,56
Total	-21 519,36	-156 330,56

3.11. CUADRO DE LOS RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

	30/12/2018	30/12/2019	30/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Patrimonio neto global en EUR	1 073 502 514,14	1 004 114 301,34	779 374 471,37	816 420 532,16	632 993 462,21
Participaciones					
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT en CHF					
Activo neto en CHF	2 805 364,28	1 626 194,85	0,00	0,00	0,00
Número de títulos	3 195,000	1 772,000	0,00	0,00	0,00
Valor liquidativo unitario en CHF	988,28	996,44	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas en EUR	-16,75	22,75	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre el resultado en EUR	11,48	9,21	0,00	0,00	0,00
Participaciones					
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «C» CHF					
Activo neto en CHF	2 140 647,36	2 180 080,55	2 353 688,88	2 343 433,40	2 247 238,76
Número de títulos	2 390,000	2 332,000	2 290,000	2 290,000	2 200,000
Valor liquidativo unitario en CHF	1 008,11	1 015,05	1 027,81	1 023,33	1 021,47
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas en EUR	-10,70	24,43	22,27	12,02	42,66
Capitalización unitaria sobre el resultado en EUR	9,59	7,44	0,74	12,77	14,72
Participaciones					
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «CLASSIQUE» EUR					
Patrimonio neto	385 007 474,40	273 147 956,20	163 690 194,18	200 896 967,60	181 073 889,24
Número de títulos	333 791,020	234 333,424	138 289,530	170 037,247	152 870,803
Valor liquidativo unitario	1 153,43	1 165,63	1 183,67	1 181,48	1 184,48
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	-39,76	0,09	15,95	-24,20	-8,79
Capitalización unitaria sobre el resultado	12,69	8,11	-3,62	15,78	16,92

3.11. CUADRO DE LOS RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

	30/12/2018	30/12/2019	30/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R2» EUR					
Patrimonio neto	12 919 011,71	11 699 467,71	9 787 767,03	6 328 906,24	1 885 311,18
Número de títulos	86 819,140	77 676,227	63 884,609	41 297,930	12 248,945
Valor liquidativo unitario	148,80	150,61	153,21	153,24	153,91
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	-5,13	0,01	1,99	-3,13	-1,14
Capitalización unitaria sobre el resultado	1,86	1,27	-12,12	2,36	2,47
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R» EUR					
Patrimonio neto	216 355 965,60	203 855 133,90	155 274 293,86	201 111 661,62	155 379 549,70
Número de títulos	2 110 845,120	1 964 902,715	1 471 578,216	1 905 660,157	1 466 208,998
Valor liquidativo unitario	102,49	103,74	105,51	105,53	105,97
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	-3,53	0,009	1,43	-2,16	-0,78
Capitalización unitaria sobre el resultado	1,28	0,77	-0,06	1,62	1,68
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «RS» EUR					
Patrimonio neto	152 626 909,40	131 447 768,90	91 464 521,13	91 747 177,49	1 083,55
Número de títulos	1 023 819,990	869 869,857	594 653,250	595 952,204	7,006
Valor liquidativo unitario	149,07	151,11	153,81	153,95	154,66
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	-2,37	0,01	2,08	-3,15	-1,14
Capitalización unitaria sobre el resultado	1,27	1,49	1,32	2,47	2,53
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «V» EUR					
Patrimonio neto	248 265 817,20	345 060 470,80	342 651 177,52	306 440 031,88	289 485 347,93
Número de títulos	239 599,330	328 950,444	321 104,365	287 056,603	269 998,903
Valor liquidativo unitario	1 036,17	1 048,97	1 067,10	1 067,52	1 072,17
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	-35,72	0,06	14,27	-21,86	-7,97
Capitalización unitaria sobre el resultado	13,64	8,99	1,56	16,64	17,22

3.11. CUADRO DE LOS RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DE LA ENTIDAD DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

	30/12/2018	30/12/2019	30/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «Z» EUR					
Patrimonio neto	53 381 324,19	35 097 228,43	14 339 216,66	7 634 113,44	2 892 480,56
Número de títulos	35 695,000	23 149,000	9 283,000	4 933,000	1 858,000
Valor liquidativo unitario	1 495,48	1 516,14	1 544,67	1 547,55	1 556,77
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	-51,56	0,13	21,11	-31,69	-11,58
Capitalización unitaria sobre el resultado	23,04	15,35	1,34	26,38	27,44

3.12 INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Obligaciones y valores similares				
Obligaciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar				
ALEMANIA				
DEUTSCHE BK 10.0% PERP	EUR	1 000 000	1 049 678,63	0,16
DEUTSCHE BK 4.0% 29-11-27 EMTN	EUR	3 000 000	2 971 471,85	0,47
FRESENIUS SE 4.0% 01-02-24	EUR	9 565 000	9 747 872,17	1,54
FRESENIUS SE ZCP 31-01-24	EUR	8 000 000	7 695 160,00	1,22
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 0.25% 31-01-25	EUR	5 714 000	5 309 438,62	0,84
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 1.375% 16-10-23	EUR	4 000 000	3 952 924,11	0,62
TOTAL DE ALEMANIA			30 726 545,38	4,85
ESPAÑA				
BANC DE 5.625% 06-05-26 EMTN	EUR	2 000 000	2 085 029,04	0,33
BANCO DE BADELL 1.125% 27-03-25	EUR	13 100 000	12 091 349,53	1,91
BANCO DE BADELL EUSA5+6.051% PERP	EUR	1 600 000	1 576 799,52	0,25
BANCO NTANDER E3R+1.0% 05-05-24	EUR	9 000 000	9 115 206,00	1,44
BANCO NTANDER SOFFRAT+1.24% 24-05-24	USD	5 000 000	4 699 422,53	0,74
BBVA 5.862% 14-09-26	USD	5 000 000	4 756 682,29	0,75
CAIXABANK 0.375% 18-11-26 EMTN	EUR	6 000 000	5 323 935,62	0,84
CAIXABANK 1.625% 13-04-26 EMTN	EUR	2 800 000	2 650 950,25	0,42
CELLNEX FINANCE 2.25% 12-04-26	EUR	6 400 000	5 997 678,47	0,95
GRIFOLS 3.2% 01-05-25	EUR	5 000 000	4 628 055,56	0,73
TOTAL DE ESPAÑA			52 925 108,81	8,36
ESTADOS UNIDOS				
ALBERTSONS COMPANIES INC SAFEWAY INC NEW 4.625% 15-01-27	USD	2 500 000	2 226 407,43	0,36
ALBERTSONS COS LLC SAFEW 5.875% 15-02-28	USD	7 500 000	6 839 078,24	1,08
AMEX AUTRE V+0.72% 03-05-24	USD	2 000 000	1 881 426,11	0,30
CCO HOLDLLCCCO HOLD CAPITAL 4.0% 01-03-23	USD	2 000 000	1 897 363,42	0,30
CITIGROUP AUTRE V+1.372% 24-05-25	USD	5 000 000	4 693 068,63	0,74
ENEL FINANCE AMERICA LLC 7.1% 14-10-27	USD	3 700 000	3 649 715,21	0,58
FORD MOTOR CREDIT 1.744% 19-07-24	EUR	4 700 000	4 519 788,74	0,71
FORD MOTOR CREDIT 3.37% 17-11-23	USD	2 500 000	2 293 619,38	0,36
FORD MOTOR CREDIT CO 3.021% 06-03-24	EUR	5 608 000	5 629 469,88	0,89
GOLD SACH GR E3R+1.0% 07-02-25	EUR	10 000 000	10 020 856,67	1,58
IBM INTL BUSINESS MACHINES 0.375% 31-01-23	EUR	12 388 000	12 415 034,69	1,97
MORGAN STANLEY CAPITAL SERVICE 2.103% 08-05-26	EUR	7 500 000	7 245 132,84	1,14
NETFLIX 3.625% 15-06-30	EUR	4 500 000	4 141 046,25	0,65
NETFLIX INC 4.625% 15-05-29	EUR	8 000 000	7 901 493,33	1,25
NETFLIX INC 5.875% 15-11-28	USD	2 000 000	1 917 944,88	0,30
SILGAN HOLDINGS INC 3.25% 15-03-25	EUR	4 268 000	4 168 712,58	0,66
SPRI CORP 1 7.875% 15-09-23	USD	13 000 000	12 693 469,20	2,00
TOTAL DE ESTADOS UNIDOS			94 133 627,48	14,87
FRANCIA				
BQ POSTALE 5.5% 05-03-34	EUR	2 000 000	1 968 459,73	0,31
CA 3.375% 28-07-27 EMTN	EUR	2 300 000	2 255 239,16	0,35
CROW EURO HOL 2.625% 30-09-24	EUR	7 000 000	6 879 818,75	1,09
EDF 3.875% 12-01-27 EMTN	EUR	5 000 000	4 959 808,22	0,78
EDF 5.25% 12/49	USD	20 000 000	19 117 513,86	3,02

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ELO GROUP 4.875% 08-12-28 EMTN	EUR	3 000 000	2 825 377,81	0,45
ILIAD 0.75% 11-02-24	EUR	5 000 000	4 815 993,15	0,76
ILIAD 1.5% 14-10-24	EUR	500 000	475 159,38	0,07
ORANO 5.375% 15-05-27 EMTN	EUR	6 400 000	6 561 604,82	1,04
ORANO SA 4.875% 23-09-24 EMTN	EUR	5 650 000	5 870 227,33	0,93
RCI BANQUE 4.125% 01-12-25	EUR	2 917 000	2 906 526,37	0,46
RENAULT CREDIT INTL BANQUE 0.5% 15-09-23	EUR	14 000 000	13 789 745,89	2,17
SG 1.25% 15-02-24 EMTN	EUR	4 600 000	4 542 787,03	0,72
SG 1.375% 23-02-28 EMTN	EUR	6 000 000	6 012 682,60	0,95
SG 9.375% PERP	USD	4 000 000	3 887 831,65	0,62
TOTALENERGIES SE 2.0% PERP	EUR	3 000 000	2 304 795,41	0,37
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	3 200 000	2 788 020,38	0,44
TOTAL DE FRANCIA			91 961 591,54	14,53
IRLANDA				
BK IRELAND GROUP 1.875% 05-06-26	EUR	1 961 000	1 841 281,76	0,29
TOTAL IRLANDA			1 841 281,76	0,29
ITALIA				
AUTO PER L IT 1.625% 12-06-23	EUR	5 000 000	5 006 133,56	0,79
AUTOSTRADA PER L ITALIA 1.625% 25-01-28	EUR	5 000 000	4 227 102,74	0,67
AUTOSTRADA PER L ITALIA 2.0% 04-12-28	EUR	10 000 000	8 253 388,36	1,30
UNICREDIT SPA 6.625% PERP	EUR	2 000 000	1 949 964,34	0,31
TOTAL DE ITALIA			19 436 589,00	3,07
PAÍSES BAJOS				
ABB FINANCE B V E3R+0.7% 31-03-24	EUR	3 500 000	3 515 496,06	0,55
ABN AMRO 2.875% 18-01-28 EMTN	EUR	3 400 000	3 494 004,88	0,55
ABN AMRO BK 4.25% 21-02-30	EUR	2 000 000	1 983 783,70	0,32
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.25% PERP	EUR	6 000 000	5 123 798,57	0,81
GSK CAPITAL BV 3.0% 28-11-27	EUR	4 285 714	4 203 252,17	0,67
IBERDROLA INTL BV 2.25% PERP	EUR	5 000 000	4 088 679,79	0,64
ING GROEP NV 1.25% 16-02-27	EUR	3 600 000	3 304 181,34	0,52
REPSOL INTL FINANCE BV 3.75% PERP	EUR	2 000 000	1 891 968,77	0,30
TELEFONICA EUROPE BV	USD	7 000 000	7 463 042,87	1,18
TELEFONICA EUROPE BV 3.0% PERP	EUR	2 300 000	2 231 703,23	0,35
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.375% PERP	EUR	4 000 000	3 884 013,97	0,62
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 4.125% 15-11-25	EUR	2 500 000	2 503 281,68	0,39
TOTAL DE PAÍSES BAJOS			43 687 207,03	6,90
REINO UNIDO				
BARCLAYS 1.875% 08-12-23 EMTN	EUR	10 000 000	9 921 256,16	1,57
BARCLAYS 2.885% 31-01-27 EMTN	EUR	4 350 000	4 190 733,09	0,66
BARCLAYS 3.33% 24-11-42	USD	6 000 000	3 913 942,38	0,62
LLOYDS BANKING GROUP 1.75% 07-09-28	EUR	3 888 000	3 761 474,89	0,59
NATWEST GROUP 7.416% 06-06-33	GBP	1 000 000	1 143 640,03	0,18
SANTANDER UK GROUP E3R+0.85% 27-03-24	EUR	7 000 000	7 006 655,83	1,11
VODAFONE GROUP 3.1% 03-01-79	EUR	4 500 000	4 398 750,00	0,70
TOTAL DE REINO UNIDO			34 336 452,38	5,43
SUIZA				
CRED SUIS SA GROUP AG 2.125% 13-10-26	EUR	3 500 000	2 996 993,90	0,47
UBS GROUP AG 0.25% 03-11-26	EUR	4 800 000	4 268 725,48	0,68

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
UBS GROUP AG 1.0% 21-03-25	EUR	10 000 000	9 702 254,11	1,53
UBS GROUP AG 5.0% PERP	USD	6 000 000	5 877 807,45	0,93
TOTAL DE SUIZA			22 845 780,94	3,61
TOTAL Obligaciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			391 894 184,32	61,91
TOTAL Obligaciones y valores similares			391 894 184,32	61,91
Títulos de deuda				
Títulos de deuda negociados en un mercado regulado o similar				
PAÍSES BAJOS				
ENEL FINANCE INTERNATIONAL NV 160123 FIX 0.0	EUR	10 000 000	9 993 224,73	1,58
TOTAL DE PAÍSES BAJOS			9 993 224,73	1,58
TOTAL Títulos de deuda negociados en un mercado regulado o similar			9 993 224,73	1,58
TOTAL Títulos de deuda			9 993 224,73	1,58
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA con vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación «I»	EUR	200	2 800 462,00	0,45
CANDRIAM MONETAIRE SICAV Participación «V»	EUR	360	35 722 191,60	5,64
TOTAL DE FRANCIA			38 522 653,60	6,09
LUXEMBURGO				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES I EUR ACC	EUR	3 588	5 324 592,00	0,84
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z EUR ACC	EUR	1 863	2 840 292,54	0,45
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z EUR ACC	EUR	3 334	5 308 794,88	0,84
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES V EUR ACC	EUR	4 550	6 801 249,00	1,07
TOTAL DE LUXEMBURGO			20 274 928,42	3,20
TOTAL OICVM y FIA con vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países			58 797 582,02	9,29
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			58 797 582,02	9,29
Títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa				
ALEMANIA				
ALLEMAGNE 0.5% 15-04-30 IND	EUR	2 800 000	2 995 160,00	0,47
BUND 4.25% 04/07/39	EUR	2 600 000	3 462 420,00	0,55
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.0% 15-02-32	EUR	12 880 551	10 511 817,67	1,66
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND 0.0% 15-05-36	EUR	6 139 535	4 408 800,08	0,70
BUNDSOBLIGATION 0.0% 10-04-26	EUR	2 451 215	2 299 975,03	0,37
BUNDSOBLIGATION 1.3% 15-10-27	EUR	5 163 914	5 000 217,93	0,79
GERMANY 0.1% 15-04-23 IND	EUR	7 500 000	9 313 500,00	1,47
GERM TREA BILL ZCP 18-01-23	EUR	12 910 472	12 884 200,11	2,03
TOTAL DE ALEMANIA			50 876 090,82	8,04
FRANCIA				
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.75% 25-11-28	EUR	5 000 000	4 687 000,00	0,74
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-05-32	EUR	12 000 000	9 726 720,00	1,53
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.1% 25-07-38	EUR	7 200 000	8 083 440,00	1,28
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.75% 25-06-39	EUR	8 700 000	7 945 710,00	1,25
FRAN GOVE BON 1.5% 25-05-31	EUR	12 700 000	12 181 840,00	1,93
OATE 1,85%11-25072027 INDX	EUR	2 192 633	3 099 999,20	0,49
TOTAL DE FRANCIA			45 724 709,20	7,22
PAÍSES BAJOS				

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ROYA DES PAYS 0.25% 15-07-25	EUR	5 200 000	4 992 000,00	0,79
TOTAL DE PAÍSES BAJOS			4 992 000,00	0,79
TOTAL Títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa			101 592 800,02	16,05
Indemnizaciones sobre títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa			127 459,25	0,02

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% Patrimonio neto:
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en un mercado regulado o similar				
EURO BOBL 0323	EUR	-142	38 400,00	0,01
EURO SCHATZ 0323	EUR	-725	281 890,00	0,05
FGBL BUND 10A 0323	EUR	181	-161 510,00	-0,03
JAP GOVT 10 0323	JPY	-15	251 387,78	0,04
LIFFE LG GILT 0323	GBP	-10	-3 944,77	0,00
SHORT EUR-BTP 0323	EUR	-150	17 790,00	0,00
US 10YR NOTE 0323	USD	-20	11 712,34	0,00
TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado regulado o similar			435 725,35	0,07
TOTAL Compromisos a plazo firme			435 725,35	0,07
Otros instrumentos financieros a plazo				
Permutas de incumplimiento crediticio (Credit Default Swaps)				
AIR LIQ 2.375% 09/23	EUR	1 900 000	53 446,92	0,01
AIR LIQ 2.375% 09/23	EUR	1 900 000	53 446,92	0,01
AKZONOBEMIFIX 071124	EUR	-5 000 000	47 954,72	0,01
ALSTOM 0.25 10-26_20	EUR	6 500 000	-123 225,99	-0,02
ASSICURAZ FIX 040526	EUR	-7 140 000	219 503,19	0,04
AXA 5.125% 04/43.201	EUR	-10 000 000	36 304,44	0,00
AXA 5.125% 04/43.201	EUR	-5 600 000	20 330,49	0,00
BACRED 5 3/4 04/18/2	EUR	-4 850 000	294 812,32	0,05
BASGR 1 3/4 03/11/25	EUR	2 000 000	19 724,51	0,00
BBVA 0.75 09-22.2012	EUR	-10 000 000	37 034,44	0,01
BMW FIN 0.75 07-24.2	EUR	7 200 000	44 607,28	0,01
BP CAP 1.876 04-24.2	EUR	10 000 000	17 903,56	0,01
BRIT TE 2.75 08-27_2	EUR	-15 000 000	344 924,17	0,05
CDS BNP. S11_201227	EUR	-5 000 000	76 723,22	0,02
CELL TEL 3.13 07-22_	EUR	8 000 000	946 994,22	0,15
CENTRICA 4% 10/23_20	EUR	-5 000 000	47 734,72	0,00
CNH INDU 2.88 05-23_	EUR	-4 400 000	-767 200,62	-0,12
CRED SU 4.282 01-28_	EUR	-3 500 000	333 225,36	0,05
DEUT BK 1.125 08-23_	EUR	10 000 000	-92 909,44	-0,01
DEUT BK 4.5 05-26.20	EUR	-4 630 000	344 742,60	0,05
DEUT TE 0.875 01-24_	EUR	3 700 000	69 532,09	0,01
EADS FIN 2.375% 04/2	EUR	4 100 000	1 809,97	0,00
EDF 5.625% 02/33.201	EUR	7 500 000	-78 774,33	-0,01
E ON AG 0.875 05-24_	EUR	2 000 000	7 264,91	0,00
HEID AG 2.25 06-24_2	EUR	3 000 000	416 127,23	0,06
IBER INT 1.13 01-23_	EUR	8 000 000	124 106,04	0,02
ITRAXX EUR XOVER S38	EUR	-15 000 000	-173 300,67	-0,02
ITRAXX SNR S38 V1 5Y	EUR	-17 000 000	-10 930,24	0,00
KPN NV 5.625% 09-24_	EUR	-18 000 000	-136 079,20	-0,02
MEDI CR 1.125 04-25_	EUR	-6 000 000	137 490,87	0,02
MEDI CR 1.125 07-25_	EUR	9 000 000	-63 464,80	-0,01
MERC GR 1.4 01-24_20	EUR	5 000 000	-95 832,22	-0,01
MERC GR 1.4 01-24_20	EUR	-10 500 000	-63 456,28	-0,01

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
MORG STANL 3.75% 23_	USD	-7 000 000	-8 746,68	0,00
MOTO 7.5 05-25_20122	USD	-9 000 000	-149 804,83	-0,02
MUNI RE 1.25 05-41_2	EUR	5 000 000	-61 434,22	-0,01
MUNI RE 1.25 05-41_2	EUR	5 000 000	-61 434,22	-0,01
NESTLE 0.875 07-25_2	EUR	2 000 000	72 651,51	0,01
NESTLE 0.875 07-25_2	EUR	2 000 000	72 651,51	0,01
PROCTER A FIX 150823	USD	10 000 000	236 050,19	0,03
RABOBK FIX 04-29_201	EUR	10 000 000	-141 677,44	-0,02
RENA 1.0 11-25_20122	EUR	-5 000 000	278 372,22	0,05
REPS INT 2.25 12-26_	EUR	-10 000 000	-79 703,56	-0,01
ROYA PH 0.5 05-26_20	EUR	-5 000 000	63 783,72	0,01
ROYA PH 0.5 05-26_20	EUR	-5 000 000	63 783,72	0,01
ROYA PH 0.5 05-26_20	EUR	-5 000 000	63 783,72	0,01
SG 3.25 01-22_201227	EUR	10 000 000	-47 987,44	-0,01
SIEM FI 1.0 09-27_20	EUR	4 750 000	106 918,97	0,01
SMUR KAP 2.75 02-25_	EUR	-5 000 000	-889 845,39	-0,14
STEL NV 3.75 03-24_2	EUR	6 000 000	767 211,47	0,12
SWIS RE 2.534 04-50_	EUR	5 000 000	-90 425,22	-0,02
TELE EM 1.528 01-25_	EUR	5 000 000	6 031,78	0,00
TELE EM 1.528 01-25_	EUR	7 500 000	-59 776,08	-0,01
TELENOR 2.625% 12/24	EUR	10 000 000	221 609,56	0,04
UBS AG 0.75 04-23_20	EUR	10 000 000	102 544,56	0,01
UNIB ROD 1.38 12-26_	EUR	8 750 000	-280 395,89	-0,04
UNIL FI 0.5 01-25_20	EUR	3 650 000	101 989,97	0,02
VALEO 3.25% 01/24_20	EUR	5 000 000	-388 087,22	-0,06
VERI CO 4.125 03-27_	USD	7 000 000	-33 154,94	0,00
VINCI 1.0 09-25_2012	EUR	5 625 000	98 519,38	0,01
VODA GRO 1.75 08-23_	EUR	9 500 000	21 623,48	0,00
VOLK INT 0.88 01-23_	EUR	2 500 000	-74 934,11	-0,02
TOTAL Permutas de incumplimiento crediticio			2 000 688,92	0,32
Permutas TRS				
IBOXXMJA 0623	EUR	5 652 174	4 164,67	0,01
IBOXXMJA 0623 Index	EUR	10 000 000	29 968,84	0,00
IBOXXMJA 0623 Index	EUR	4 347 826	33 412,72	0,00
TOTAL Permutas TRS			67 546,23	0,01
CFD				
BNP TELE EU 1230	EUR	-33	93 397,59	0,01
CFD ALSTOM BNP 1230	EUR	-40	134 044,48	0,02
CFD ASML HO 1.6 1230	EUR	-5 000	127 880,05	0,02
CFD BASF 0.875% 1230	EUR	-2 000	25 860,00	0,00
CFD BNP AIR EUR 1230	EUR	-40	96 371,72	0,02
CFD BNP BMW FIN 1230	EUR	-5 000	262 491,65	0,04
CFD BNP CIE GEN 1230	EUR	-50	247 812,95	0,04
CFD BNP DEUTSCH 1230	EUR	-4 000	110 814,00	0,02
CFD BNP EAD 1.3 1230	EUR	-2 500	113 017,55	0,02
CFD BNP HEID EU 1230	EUR	-3 000	86 866,71	0,01
CFD BNP IBERDRO 1230	EUR	-80	237 658,40	0,03
CFD BNP NEST FI 1230	EUR	-4 000	145 468,76	0,02

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
CFD BNP OBL FRE 1230	EUR	-6 500	100 456,26	0,02
CFD BNP RYANAIR 1230	EUR	-7 000	129 858,54	0,02
CFD BNP STELLAN 1230	EUR	-5 000	145 100,70	0,02
CFD BNP TELEFONICA	EUR	-50	196 405,80	0,03
CFD BNP UNIBAIL 1230	EUR	-4 000	42 325,68	0,01
CFD BNP UNIBAIL 1230	EUR	-100	205 842,80	0,03
CFD BNP UNIB RO 1230	EUR	-8 000	74 543,28	0,01
CFD BNP UNILEVE 1230	EUR	-2 000	46 181,56	0,01
CFD BNP UNIL FI 1230	EUR	-3 000	89 947,62	0,02
CFD BNP VOLK EU 1230	EUR	-25	109 711,45	0,02
CFD CFD BARCL 1230	USD	-5 000	-76 834,53	-0,01
CFD CFD OBL HEI 1230	EUR	-5 000	89 453,45	0,02
CFD EDF 1.0% 13 1230	EUR	-50	44 100,00	0,01
CFD ELO GROUP B 1230	EUR	-55	157 984,36	0,02
CFD EON SE 0.37 1230	EUR	-2 000	15 020,00	0,00
CFD FRESENIUS S 1230	EUR	-3 000	51 858,75	0,01
CFD KROGER 3.7 1230	USD	-10 000	126 912,16	0,02
CFD MERC BNP CF 1230	EUR	-5 000	226 591,60	0,03
CFD OBL BBVA BN 1230	EUR	-38	66 622,59	0,01
CFD OBL ENEL BN 1230	EUR	-3 000	111 450,00	0,01
CFD OBL LANXESS 1230	EUR	-3 000	83 730,00	0,01
CFD SIEM FI 0.0 1230	EUR	-50	91 807,15	0,02
CFD TELE EM 1.9 1230	EUR	-70	173 110,00	0,03
CFD UNICREDIT B 1230	EUR	-5 000	153 700,00	0,03
CFD VF 0.25% 25 1230	EUR	-1 500	42 510,00	0,01
CFD VINCI 1.75 1230	EUR	-50	231 360,45	0,04
UNIBAIL-RODAMCO-WEST	EUR	-50	97 936,00	0,01
TOTAL CFD			4 509 369,53	0,71
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			6 577 604,68	1,04
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			7 013 330,03	1,11
Solicitudes de margen				
SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	USD	-12 500,05	-11 712,39	0,00
SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	JPY	-35 400 000	-251 387,78	-0,04
SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	EUR	-176 569,97	-176 569,97	-0,03
SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	GBP	3 500,02	3 944,80	0,00
TOTAL Solicitudes de margen			-435 725,34	-0,07
Créditos			143 066 141,68	22,60
Deudas			-122 613 093,31	-19,37
Cuentas financieras			43 557 558,81	6,88
Patrimonio neto			632 993 462,21	100,00

Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «Z» EUR	EUR	1 858,000	1 556,77
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «C» CHF	CHF	2 200,000	1 021,47
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «V»	EUR	269 998,903	1 072,17
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «RS» EUR	EUR	7,006	154,66
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R2» EUR	EUR	12 248,945	153,91
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «R» EUR	EUR	1 466 208,998	105,97
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación «CLASSIQUE» EUR	EUR	152 870,803	1 184,48