



CM-AM SICAV

Domicilio social: 4 rue Gaillon - 75002 París

RCS R.C.S.: PARÍS 879 479 491

Sociedad de inversión con capital variable

Forma jurídica: sociedad anónima (SA)

Crédit  Mutuel
Asset Management

INFORME ANUAL A 31 DE MARZO DE 2022

INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES Y GESTIÓN

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, superior a la de su índice de referencia, el €STR capitalizado, en el plazo de inversión recomendado.

En caso de tipos de interés especialmente bajos, negativos o volátiles, el valor liquidativo del fondo puede disminuir de manera estructural.

El índice tiene en cuenta la capitalización de los intereses.

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

La construcción de la cartera se realiza dentro de los límites de la horquilla de sensibilidad en función de las conclusiones de los diferentes análisis de mercado y de riesgo realizados por el equipo de gestión.

El proceso de gestión se basa en primer lugar en un análisis macroeconómico, destinado a anticipar las tendencias de evolución de los mercados a partir del análisis del contexto económico y geopolítico global. Este enfoque se complementa posteriormente con un análisis microeconómico de los emisores y con un análisis de los distintos elementos técnicos del mercado, con el fin de controlar las múltiples fuentes de valor añadido de los mercados de renta fija para integrarlas en la toma de decisiones. Las decisiones de gestión se refieren principalmente a:

- el grado de exposición al riesgo de tipos;
- la asignación geográfica;
- el grado de exposición al riesgo de crédito resultante de la asignación sectorial y de la selección de emisores;
- la selección de los instrumentos de inversión utilizados.

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

Para la selección y el seguimiento de los títulos de renta fija, la sociedad gestora no recurre de forma exclusiva o sistemática a las agencias de calificación. La sociedad gestora hace hincapié en su propio análisis del crédito, que sirve de base para tomar decisiones de gestión en interés de los partícipes.

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

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

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

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

Podrá invertir en:

- Títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario de categoría de inversión (investment grade).
- Hasta el 10% de su patrimonio neto en OICVM de derecho francés o extranjero y en Fondos de inversión de tipo general de derecho francés, que cumplan los requisitos previstos en el artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados implícitos, utilizados con fines de cobertura y/o de exposición a los riesgos de tipos, de crédito y de divisas; El apalancamiento orientativo es del 150%.
- depósitos, empréstitos en efectivo, adquisiciones y cesiones temporales de títulos.

CM-AM GLOBAL GOLD

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión ofrecer una rentabilidad, después de gastos, ligada a la evolución de los valores vinculados a las minas de oro y a las materias primas, sin limitaciones y mediante una gestión selectiva de valores vinculados al oro y a los recursos naturales, en el plazo de inversión recomendado.

Este tipo de estrategia de gestión, para la que el gestor tiene flexibilidad en la asignación de activos, no precisa de un índice de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá compararse a la de un índice de comparación y apreciación *a posteriori*, como FT GOLD MINES.

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

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

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

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

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

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

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

Del 0% al 10% en bonos convertibles.

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

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

CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT

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

Estrategia de inversión:

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

1. **Filtro ESG:** el equipo de gestión aplicará un filtro extrafinanciero en función de criterios ESG derivados de una metodología propia desarrollada por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible. Ese filtro comprende los criterios de calidad de gobernanza, sociales, societarios, medioambientales y el compromiso de la empresa para un enfoque socialmente responsable. A título ilustrativo, se incluyen en nuestras categorías ESG, para el pilar E, la intensidad de carbono; para el pilar S, la política de recursos humanos; y para el pilar G, la proporción de administradores independientes. Este filtro determina una calificación de 1 a 5 (siendo 5 es la mejor). Los gestores únicamente elegirán empresas que obtengan una calificación superior a 2. En cuanto a la gestión de controversias, cada título es objeto de un análisis, de un seguimiento y de una calificación específica. La gestión excluirá a todas las empresas que tengan controversias importantes. Este primer filtro ESG permite eliminar al menos el 20% de los valores con peor calificación.
2. **Filtro temático:** los valores restantes pasan después por un filtro temático basado en los cinco pilares siguientes:
 - Eficiencia medioambiental: soluciones para hacer los edificios, infraestructuras y procesos industriales más inteligentes, limpios y seguros.
 - Ciudades y movilidad del futuro: desarrollo del transporte colectivo, mejora del hábitat.
 - Economía circular: generar bienes y servicios de manera sostenible, limitando el consumo y desperdicio de recursos, así como la generación de residuos. El reciclaje también se abordará en esta temática.
 - Energías alternativas: las energías que no utilizan fuentes fósiles (solar, eólica, biomasa, hidrógeno, etc.).
 - Vivir mejor: proteger al ser humano de los riesgos sanitarios, participar en el bienestar del individuo minimizando al mismo tiempo su impacto en su entorno.

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

3. Análisis financiero: los valores se analizan a nivel financiero para elegir únicamente aquellos cuya calidad está claramente identificada. Este universo constituye la lista de valores bajo supervisión, admisibles para la inversión.
4. Construcción de la cartera: de esta lista reducida, se incorporan a la cartera los valores que presentan una valoración que el equipo de gestión considera atractiva, según un enfoque denominado stock picking (selección de valores). La construcción de la cartera se realiza en función las convicciones de los gestores (potencial y calidad).

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

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

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

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

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

- Del 60% al 110% en los mercados de la zona del euro.
- Del 0% al 25% en los mercados no pertenecientes a la zona euro, del 0% al 10% en los mercados de las regiones de América, Asia y el Pacífico.
- Del 0% al 10% en acciones de capitalización inferior a 150 millones euros.

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

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

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

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

CM-AM GLOBAL LEADERS

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional, mediante un filtro cualitativo extrafinanciero según la política aplicada por Crédit Mutuel Asset Management y respetando los requisitos de la certificación de ISR de Francia. Tiene como objetivo de gestión ofrecer una rentabilidad, después de gastos, ligada a la evolución de las acciones globales mediante la inversión en empresas internacionales cuyo liderazgo se basa en el poder de la marca o modelo de negocio, fuente de creación de valor para el accionista, que tratan de respetar criterios de desarrollo sostenible y responsabilidad social, en el plazo de inversión recomendado.

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

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

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

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM lleva a cabo una gestión activa y rigurosa de selección de valores (*stock picking*) dentro del universo de valores internacionales de primer orden.

Esta selección se basa en un análisis fundamental de los valores y de las previsiones macroeconómicas de crecimiento sin asignación sectorial o geográfica predefinida.

La estrategia de gestión del OICVM determina un universo de valores objetivo a través de un proceso extrafinanciero complementado con un análisis financiero. La estrategia del OICVM se basa en un enfoque selectivo consistente en favorecer a los emisores con mejor calificación o a los que demuestren buenas perspectivas de sus prácticas en materia medioambiental, social y de gobernanza «ESG», y en excluir a las que conlleven un riesgo al respecto. El proceso de gestión se compone de los cuatro pasos siguientes:

1. Filtro ESG y gestión de controversias: el equipo de gestión aplicará filtros extrafinancieros en función de criterios ESG derivados de una metodología propia desarrollada por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible. Ese filtro comprende los criterios de calidad de gobernanza, sociales, societarios, medioambientales y el compromiso de la empresa para un enfoque socialmente responsable. A título ilustrativo, se incluyen en nuestras categorías ESG, para el pilar E, la intensidad de carbono; para el pilar S, la política de recursos humanos; y para el pilar G, la proporción de administradores independientes. Este filtro determina una calificación de 1 a 5 (siendo 5 es la mejor). Los gestores eliminarán a los emisores con peor calificación. En cuanto a la gestión de controversias, cada título es objeto de un análisis, de un seguimiento y de una calificación específica. La gestión excluirá a todos los emisores que tengan controversias importantes. Estos primeros filtros ESG permiten eliminar al menos el 20% de los valores con peor calificación.
2. Filtro temático relacionado con la marca: a continuación, se aplica un filtro a los valores para elegir únicamente aquellos que disponen de una marca, notoriedad o franquicia reconocida por un amplio público. La gestión se apoya en las clasificaciones de marcas mundiales publicadas y revisadas anualmente por firmas de consultoría, prensa profesional e institutos de sondeos. El proceso de selección de títulos se basa en criterios cualitativos y cuantitativos vinculados a la madurez de la marca y a la excelencia operativa y financiera de las empresas, que se clasifican en tres categorías:
 - Marcas líderes o con modelos de negocio de calidad
 - Marcas ascendentes, influyentes y/o que se benefician de los nuevos patrones del consumo
 - Marcas que resurgen con una oportunidad especial de revalorización

3. Análisis financiero: dentro de este universo filtrado, los valores se someten a un análisis financiero para elegir únicamente aquellos cuya calidad está claramente identificada. Este universo constituye la lista de valores bajo supervisión, admisibles para la inversión.
4. Construcción de la cartera: tras este análisis financiero y extrafinanciero, la construcción de la cartera resulta de las convicciones de los gestores, según un enfoque denominado (stock picking).

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

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

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

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

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

Del 0% al 10% en bonos convertibles

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

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

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

CM-AM GREEN BONDS

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

La estrategia de gestión consiste principalmente en establecer un universo de valores objetivo mediante un proceso extrafinanciero complementado por un análisis financiero.

Un bono «verde» es una emisión de bonos lanzada por una empresa, una organización internacional, un gobierno local o un gobierno en los mercados financieros para financiar un proyecto o una actividad que reporta beneficios medioambientales, como la adaptación al cambio climático, la gestión sostenible del agua, la gestión sostenible de los recursos naturales y la conservación de la biodiversidad. Está calificado como tal por su emisor, el cual, tras su emisión, debe elaborar informes de actividad que permitan el seguimiento de la ejecución de estos proyectos.

A partir de este conjunto declarado por los emisores, las emisiones y los proyectos financiados se analizarán según el proceso siguiente, compuesto por tres etapas.

1. Análisis extrafinanciero

- i. Filtro de exclusión: El equipo de gestión excluye las inversiones en empresas en las que parte de su volumen de negocio o ingresos están relacionados con actividades como la exploración, producción y explotación de combustibles fósiles y toda la cadena nuclear, centros de almacenamiento y enterramiento sin captura de gases de efecto invernadero. Las condiciones de exclusión se definen en el folleto.
- ii. Filtro aplicado a la emisión (escala de calificación: 1 a 100): El bono verde emitido se analiza de acuerdo con cuatro pilares: la existencia de un proyecto verde, el proceso de evaluación y selección de proyectos «verdes», la gestión del producto de la emisión de bonos y la presentación de información periódica. Estas características definidas cumplen con la guía de buenas prácticas para la emisión de *green bonds*, según se define en los Green Bond Principles. Los Green Bond Principles pueden evolucionar a lo largo del tiempo. Los documentos reglamentarios de las emisiones especificarán los criterios y metodologías utilizados para realizar las inversiones en los proyectos admisibles. El gestor podrá apoyarse en datos facilitados por agencias medioambientales y societarias, así como en su propio análisis.
- iii. Filtro aplicado al emisor (escala de calificación: 1 a 100): Por su parte, el emisor se analiza de acuerdo con tres pilares: el rendimiento ESG, la contribución a la transición medioambiental y la gestión de riesgos de controversias ESG.
- iv. Calificación A partir de estos análisis, se asigna una puntuación extrafinanciera en una escala de 1 a 100. La calificación global corresponde en un 70% a la emisión y en un 30% al emisor. Únicamente se considerarán incluidos en el universo de inversión los títulos con una calificación global superior o igual a 50.

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

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

Los procesos de selección se detallan en el apartado «Estrategia de inversión» del folleto

Los bonos verdes suponen en todo momento un 85% como mínimo del patrimonio neto.

Esta selección de valores de inversión directa puede generar una falta de coherencia de los activos entre ellos en términos de enfoques, criterios o técnicas de gestión. Debido al análisis financiero, los

bonos verdes que obtienen las mejores calificaciones extrafinancieras no se incluyen automáticamente en la construcción de la cartera.

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

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

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

Del 0% al 20% en bonos convertibles

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

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

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- Contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines cobertura y/o exposición al riesgo de renta variable, de tipos, de crédito y de cambio de divisas que pueden suponer una sobreexposición de la cartera.
El apalancamiento orientativo es del 100%.
- Adquisiciones y cesiones temporales de títulos.

CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

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

Para alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM adopta una estrategia de selección de valores (stock picking) basada en el análisis fundamental de sociedades empresariales y/o familiares.

Estas empresas se caracterizan, según el análisis del gestor, por una fuerte capacidad de innovación, tanto en productos como en servicios, de diferenciación dentro de sus sectores de actividad, y una voluntad firme de desarrollo geográfico.

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

Los principales criterios de selección de valores son:

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

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

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

- Del 0% al 20% en los mercados de renta variable de pequeña capitalización.

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

Del 0% al 100% en caso de riesgo de divisas distintas al euro.

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

Podrá invertir en:

- en renta variable;
- en títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario;
- hasta el 10% de su patrimonio neto en OICVM de derecho francés o extranjero y en Fondos de inversión de tipo general de derecho francés, que cumplan los requisitos previstos en el artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

- Contratos financieros a plazo firme o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable y de tipos, que pueden conllevar una sobreexposición global del 10% como máximo del patrimonio neto.
- Depósitos y empréstitos de efectivo.

CM-AM GLOBAL INNOVATION

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión ofrecer una rentabilidad vinculada a la evolución de las acciones internacionales que se benefician, según el análisis de la sociedad gestora, de las transformaciones de la economía (digitalización, robotización). Este tipo de estrategia de gestión, para la que el gestor tiene flexibilidad en la asignación de activos, no precisa de un índice de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá compararse a la de un índice de comparación y apreciación *a posteriori*, como el índice MSCI AC World.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Del 80% al 120% en los mercados de renta variable. Concretamente, el OICVM podrá estar expuesto a valores de capitalización inferior a 150 millones euros (20%) y a acciones de países emergentes (30%).
- Del 0% al 10% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier calificación según el análisis de la sociedad gestora o de una agencia de calificación.
- Hasta el 100% del patrimonio neto al riesgo de cambio de divisas.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

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

CM-AM HIGH YIELD 2024

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, superior a la de su índice de referencia, que es el rendimiento actuarial del OAT (bono del Tesoro asimilable) 1,75% 25 de noviembre de 2024 (FR0011962398) (a título indicativo, la TRA de OAT era del 0,07% a 19/07/2018), mediante una exposición en títulos de alto rendimiento (*high yield*, denominados especulativos) con una calificación inexistente o baja, en el periodo comprendido entre la creación del fondo y el último VL de 2024 (31/12/2024).

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

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

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

Para la selección y el seguimiento de los títulos de renta fija, la sociedad gestora no recurre de forma exclusiva o sistemática a las agencias de calificación. La sociedad gestora hace hincapié en su propio análisis del crédito, que sirve de base para tomar decisiones de gestión en interés de los partícipes.

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

Del 90% al 200% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier calificación según el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación o sin calificación. La horquilla de sensibilidad del OICVM al riesgo de tipos está comprendida entre 0 y 7.

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

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

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

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

CM-AM SHORT TERM BONDS

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

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

La construcción de la cartera se realiza dentro de los límites de la horquilla de sensibilidad en función de las conclusiones de los diferentes análisis de mercado y de riesgo realizados por el equipo de gestión.

El proceso de gestión se basa en primer lugar en un análisis macroeconómico, destinado a anticipar las tendencias de evolución de los mercados a partir del análisis del contexto económico y geopolítico global.

Este enfoque se complementa posteriormente con un análisis microeconómico de los emisores y con un análisis de los distintos elementos técnicos del mercado, con el fin de controlar las múltiples fuentes de valor añadido de los mercados de renta fija para integrarlas en la toma de decisiones. Las decisiones de gestión se refieren principalmente a:

- el grado de exposición al riesgo de tipos;
- la asignación geográfica;
- el grado de exposición al riesgo de crédito resultante de la asignación sectorial y de la selección de emisores;
- la selección de los instrumentos de inversión utilizados;
- la gestión de las posiciones cortas (cobertura frente al riesgo de tipos o arbitraje de la curva de tipos de un emisor frente a otro apostando por la ampliación de los diferenciales de crédito).

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

- Del 80% al 150% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de la zona euro y los países miembros de la OCDE, de cualquier calificación (incluidos los especulativos), de acuerdo con el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación, o sin calificar, incluyendo:
- La horquilla de sensibilidad del OICVM al riesgo de tipos está comprendida entre 0 y 0,5.
- Del 0% al 10% en los mercados de renta variable, de todas las zonas geográficas (incluidos los países emergentes), de cualquier capitalización y sector.
- Hasta el 10% del patrimonio neto al riesgo de cambio de divisas.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

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

El apalancamiento orientativo es del 200%.

CM-AM CONVICTIONS EURO

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, superior a la de su índice de referencia, el EURO STOXX Net Return, en el plazo de inversión recomendado.

La composición del OICVM puede diferir sustancialmente del desglose del índice.

El índice se determina al precio de cierre y se expresa en euros, con los dividendos reinvertidos, teniendo en cuenta la capitalización de los intereses para el €STR.

- El objetivo de gestión del OICVM es incrementar el valor de su inversión, invirtiendo en acciones denominadas en euros. El OICVM se gestiona activamente e invierte en acciones y valores convertibles denominados en euros (productos financieros que pueden convertirse en acciones) emitidos por empresas radicadas en la zona euro.
- El OICVM invierte al menos el 75% de sus activos en acciones emitidas por empresas cuyo domicilio social se encuentra en un país de la Unión Europea. Los valores admisibles al PEA suponen en todo momento un mínimo del 75% del patrimonio neto del OICVM.

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

- Del 60% al 100% en acciones de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier capitalización y sector. El OICVM podrá estar expuesto a acciones de fuera de la Unión Europea (10%) y de países emergentes (10%).
- Del 0% al 10% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de la zona euro (excepto los países emergentes), de cualquier calificación según el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación, o sin calificación.
- Del 0% al 100% al riesgo de cambio de divisas.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

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

CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad anual, después de gastos, superior a la de su índice de referencia, el EURO STOXX Small Net Return, en el plazo de inversión recomendado.

La composición del OICVM puede diferir sustancialmente del desglose del índice.

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

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

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

- Del 60% al 100% en acciones de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier capitalización y sector. El OICVM podrá estar expuesto a acciones de la Unión Europea con una capitalización bursátil comprendida entre 200 millones y 10.000 millones de euros en el momento de la compra (mínimo del 60%).
- Del 0% al 10% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de la zona euro (excepto los países emergentes), de cualquier calificación según el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación, o sin calificación.
- Del 0% al 100% al riesgo de cambio de divisas.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

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

CM-AM FLEXIBLE EURO

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, superior a la de su índice de referencia, 50% €STR capitalizado + 50% EURO STOXX LARGE Net Return, en el plazo de inversión recomendado.

Los índices se determinan al precio de cierre y se expresan en euros, con los dividendos reinvertidos, teniendo en cuenta la capitalización de los intereses para el €STR.

Se advierte al suscriptor de que el índice de referencia no constituye una limitación del universo de inversión del OICVM. La composición del OICVM puede diferir sustancialmente de la del índice.

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

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

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

En función de su evaluación de las perspectivas de los mercados de renta variable, el equipo de gestión puede decidir reducir la exposición al mercado de renta variable, cubriendo la cartera de renta variable mediante la venta de futuros sobre acciones cotizados. Por tanto, la exposición del subfondo al mercado de renta variable variará entre el 0% y el 100% del patrimonio neto del OICVM, sin posibilidad de efecto apalancamiento. La estrategia de inversión consiste en gestionar activamente la asignación de activos, repartida entre los mercados de renta variable y los productos de tipos. Esto se consigue estableciendo una cobertura parcial o total de la cartera de renta variable mediante la venta de futuros sobre acciones cotizados o mediante inversiones en productos de tipos. Esta asignación de activos la define el equipo gestor en función de un escenario económico, la evaluación de los mercados y el control de riesgo de las carteras.

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

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

- Del 0% al 100% en acciones de cualquier zona geográfica, capitalización y sector. El OICVM podrá estar expuesto a acciones de países de la Unión Europea (100%).
- Del 0% al 100% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de la zona euro (excepto los países emergentes), de cualquier calificación según el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación, o sin calificación, ya sea directamente o a través de OIC, o cubriendo la cartera de acciones mediante la venta de futuros sobre acciones.
- Del 0% al 100% al riesgo de cambio de divisas.

También puede invertir en contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable, de

exposición a los riesgos de tipos, de crédito y de cambio de divisas, sin que ello implique una sobreexposición de la cartera.

CM-AM CONVERTIBLES EURO

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, superior a la de su índice de referencia, el EXANE ECI ZONA EURO, en el plazo de inversión recomendado.

La composición del OICVM puede diferir sustancialmente de la del índice.

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

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

El OICVM comprará títulos de crédito negociables denominados en euros, pero también podrá comprar instrumentos de deuda denominados en divisas distintas del euro.

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

- Del 0% al 100% en bonos convertibles o canjeables, públicos, privados, de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier calificación según el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación, o sin calificación.
- Del 0% al 100% en instrumentos de deuda soberana, públicos y privados, de cualquier zona geográfica (incluidos los países emergentes), de cualquier calificación según el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación, o sin calificación.
- Del 0% al 100% en los mercados de renta variable, de todas las zonas geográficas (incluidos los países emergentes), de cualquier capitalización y sector. En particular, el OICVM podrá estar expuesto a las acciones compradas directamente, sin incluir la conversión (20%).
- Del 0% al 10% al riesgo de cambio de divisas.

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

CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, vinculada a la evolución del mercado de renta variable, en el plazo de inversión recomendado.

Este tipo de estrategia de gestión, para la que el gestor tiene flexibilidad en la asignación de activos, no precisa de un índice de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá compararse a la de un indicador de comparación y de apreciación a posteriori: MSCI Emerging Markets.

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

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

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

Para la selección y el seguimiento de los títulos de renta fija, la sociedad gestora no recurre de forma exclusiva o sistemática a las agencias de calificación. Hace hincapié en su propio análisis del crédito, que sirve de base para tomar decisiones de gestión en interés de los accionistas.

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

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

- Del 0% al 20% en los mercados de renta variable de capitalización inferior a 150 millones euros

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

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

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

El OICVM podrá invertir en:

- en renta variable;
- hasta el 10% de su patrimonio neto en OICVM de derecho francés o extranjero y en Fondos de inversión de tipo general de derecho francés, que cumplan los requisitos previstos en el artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

También podrá invertir en los siguientes instrumentos:

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

CM-AM EUROPE GROWTH

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional, mediante un filtro cualitativo extrafinanciero según la política aplicada por Crédit Mutuel Asset Management y respetando los requisitos de la certificación de ISR de Francia. No se gestiona con referencia a ningún índice.

Este OICVM tiene como objetivo de gestión lograr la revalorización de la cartera gracias a un enfoque denominado stock-picking, seleccionando empresas que respetan criterios de desarrollo sostenible y responsabilidad social y que respondan a un perfil de crecimiento de los beneficios, según lo determinado por la Sociedad gestora, en el plazo de inversión recomendado

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el OICVM adopta un estilo de gestión selectiva de valores de inversión directa o de OIC, determinado mediante un enfoque fundamental centrado en títulos de empresas cuya valoración bursátil está condicionada por su crecimiento. La estrategia de gestión del OICVM determina un universo de valores objetivo a través de un proceso extrafinanciero complementado con un análisis financiero. La estrategia del OICVM se basa en un enfoque selectivo consistente en favorecer a los emisores con mejor calificación o a los que demuestren buenas perspectivas de sus prácticas en materia medioambiental, social y de gobernanza «ESG», y en excluir a las que conlleven un riesgo al respecto. El proceso de gestión se compone de los tres pasos siguientes:

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

2. Análisis financiero: los valores se analizan a nivel financiero para elegir únicamente aquellos cuya calidad y crecimiento de los beneficios están claramente identificados. Este universo constituye la lista de valores bajo supervisión, admisibles para la inversión.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Del 0% al 100% al riesgo de cambio con respecto a las divisas distintas del euro.

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

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

CM-AM DOLLAR CASH

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad igual a la de su índice de referencia, el SOFR capitalizado (Secured Overnight Financing Rate), menos los gastos de gestión reales aplicables a esta clase de acciones, en el plazo de inversión recomendado.

En caso de tipos especialmente bajos, negativos o volátiles, el valor liquidativo del subfondo puede disminuir de forma estructural, lo que podría perjudicar a la rentabilidad de su subfondo y poner en riesgo el objetivo de gestión vinculado a la preservación del capital.

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

Para la selección y el seguimiento de los títulos de renta fija, la sociedad gestora no recurre de forma exclusiva o sistemática a las agencias de calificación. La sociedad gestora hace hincapié en su propio análisis del crédito, que sirve de base para tomar decisiones de gestión en interés de los partícipes.

Esto se traduce en:

- La gestión activa de la vida media de los títulos en función de las expectativas de evolución de los tipos de los bancos centrales, la gestión de la curva de tipos monetarios y la gestión de las fluctuaciones del tipo de los Fed Funds durante el mes. La distribución entre tipo variable y fijo variará en función de las expectativas de variación de los tipos de interés.
- La gestión del riesgo de crédito como complemento de la parte de la cartera gestionada diariamente para tratar de aumentar el rendimiento de la cartera: una rigurosa selección de firmas del sector privado permite incrementar el rendimiento global de la cartera.

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

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

Si el instrumento no está calificado, la sociedad gestora determinará una calidad equivalente mediante un proceso interno.

Un instrumento del mercado monetario no es de alta calidad crediticia si no tiene al menos una de las dos mejores calificaciones a corto plazo determinadas según el análisis de la sociedad gestora.

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

El vencimiento medio ponderado hasta la fecha de vencimiento (WAM - Weighted Average Maturity) es inferior o igual a seis meses. La vida media ponderada hasta la fecha de extinción de los instrumentos financieros (en inglés WAL - Weighted Average Life) es inferior o igual a doce meses. No obstante, podrá invertir más del 5% de su patrimonio neto e invertir hasta el 100% de su patrimonio neto en instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados individual o conjuntamente por determinadas entidades soberanas, cuasisoberanas o supranacionales.

Puede invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en OICVM de derecho francés o extranjero y en fondos de inversión de tipo general de derecho francés, que cumplan los requisitos previstos en el

artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés y que se rijan por el Reglamento (UE) 2017/1131.

También puede intervenir en los contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o de exposición al riesgo de tipos, al riesgo de crédito y al riesgo de cambio de divisas.

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

CM-AM PIERRE

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional. Tiene como objetivo de gestión ofrecer una rentabilidad vinculada a la evolución del mercado inmobiliario y del suelo europeo cotizado, mediante una gestión selectiva de valores inmobiliarios e inmobiliarios de la Unión Europea, en el plazo de inversión recomendado.

Este tipo de estrategia de gestión, para la que el gestor tiene flexibilidad en la asignación de activos, no precisa de un índice de referencia. No obstante, la rentabilidad del OICVM podrá compararse a la de un índice de comparación y apreciación a posteriori, como el FTSE EPRA (European Public Real Estate Association) Europe, índice constituido por los principales valores del sector inmobiliario y del suelo de toda Europa.

La asignación de activos y la rentabilidad pueden diferir de los de la composición del índice comparativo. El índice se determina al precio de cierre y se expresa en euros, con los dividendos reinvertidos.

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

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

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

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

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

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

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

Del 0% al 10% en bonos convertibles.

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

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

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

CM-AM EUROPE VALUE

El OICVM se gestiona de forma activa y discrecional, mediante un filtro cualitativo extrafinanciero según la política aplicada por Crédit Mutuel Asset Management y respetando los requisitos de la certificación de ISR de Francia. No se gestiona con referencia a ningún índice.

Este OICVM tiene como objetivo de gestión lograr la revalorización de la cartera, mediante una gestión selectiva de valores que se consideran infravalorados, en el plazo de inversión recomendado.

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, el gestor selecciona de forma discrecional empresas de más de 500 millones euros de capitalización bursátil de países de la Unión Europea, el Reino Unido, Suiza y Noruega que cuenten con una calificación ESG.

A continuación, la estrategia consiste en establecer un universo de valores objetivo mediante un proceso extrafinanciero complementado por un análisis financiero. La estrategia del OICVM se basa en un enfoque selectivo consistente en favorecer a los emisores con mejor calificación o a los que demuestren buenas perspectivas de sus prácticas en materia medioambiental, social y de gobernanza «ESG», y en excluir a las que conlleven un riesgo al respecto.

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

1. Filtro ESG y gestión de controversias: el equipo de gestión aplicará filtros extrafinancieros en función de criterios ESG derivados de una metodología propia desarrollada por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible. Ese filtro comprende los criterios de calidad de gobernanza, sociales, societarios, medioambientales y el compromiso de la empresa o los Estados para un enfoque socialmente responsable. A título ilustrativo, se incluyen en nuestras categorías ESG, para el pilar E, la intensidad de carbono; para el pilar S, diferencia de remuneración entre el salario medio y la remuneración del consejero delegado; y para el pilar G, la participación de las mujeres en el consejo de administración. Este filtro determina una calificación de 1 a 5 (siendo 5 es la mejor). Los gestores eliminarán a los emisores con peor calificación. En cuanto a la gestión de controversias, cada título es objeto de un análisis, de un seguimiento y de una calificación específica. La gestión excluirá a todos los emisores que tengan controversias importantes. Este primer filtro ESG permite eliminar al menos el 20% de los valores con peor calificación.
2. Análisis financiero: dentro de este universo filtrado, los valores se someten a un análisis financiero en profundidad para responder al estilo de gestión correspondiente, es decir, una gestión value). Se trata de identificar aquellas empresas que presenten un descuento de valoración injustificado, una estructura del balance sólida, y que cuenten con catalizadores necesarios para su revalorización. Este universo constituye la lista de valores bajo supervisión, admisibles para la inversión.
3. Construcción de la cartera: tras este análisis financiero y extrafinanciero, la construcción de la cartera resulta de las convicciones de los gestores, según un enfoque denominado (stock picking).

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

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

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

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

- 60% como mínimo en los mercados de renta variable de la Unión Europea.

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

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

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

Del 0% al 100% al riesgo de cambio con respecto a las divisas distintas del euro.

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

También puede invertir en contratos financieros a plazo fijo o de opciones y títulos con derivados integrados, utilizados con fines de cobertura y/o exposición a los riesgos de renta variable, de crédito, de tipos y de cambio de divisas, que pueden suponer una sobreexposición de la cartera;

INFORME DE GESTIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

EN LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE 28 DE JULIO DE 2022

Estimados/as Sres./Sras.:

Les convocamos a junta general ordinaria anual, de acuerdo con lo estipulado en las leyes y normativas, así como en los estatutos sociales, para darles cuenta de la actividad de su sociedad durante el pasado ejercicio y solicitarles la aprobación de las cuentas cerradas a 31 de marzo de 2022.

I. INFORME DE ACTIVIDAD

1. Política De gestión

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

En el mercado monetario, el éxito de la TLTRO III ha orientado y mantenido los diferenciales de emisiones a la baja. La campaña de marzo fue ampliamente suscrita, limitando así las necesidades de refinanciación por el mercado para el resto del ejercicio. La política monetaria del BCE garantizó una excelente liquidez de los valores durante todo el año. El segundo semestre estuvo marcado por factores macroeconómicos. Las previsiones de crecimiento resultaron tranquilizadoras, a pesar de las diferentes olas de variantes. En cambio, los inversores se mostraron preocupados por el riesgo inflacionista. Esto se tradujo en un aumento gradual de los tipos de permutas (swap) hasta finales de año. El BCE tuvo en cuenta las preocupaciones de los participantes en el mercado al aceptar gradualmente la idea de actuar ante la subida generalizada de los precios. En este entorno, los diferenciales se mantuvieron relativamente estables a lo largo del ejercicio. La crisis ucraniana no ha tenido consecuencias especiales para la cartera, ya que el subfondo no mantenía ni valores rusos ni ucranianos.

Debido a la política monetaria sumamente flexible del BCE, realizamos una parte importante de nuestras inversiones a tipos negativos. Además, en este contexto de temores inflacionistas, mantuvimos un vencimiento medio bajo y una sensibilidad crediticia baja.

En nuestras inversiones, seguimos dando preferencia a los activos más líquidos. En el ejercicio, las participaciones RC, EI, IC y RD obtuvieron una rentabilidad del -0,14%, frente al -0,07% del índice de referencia.

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

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM GLOBAL GOLD

Acontecimientos destacados relacionados con el oro:

Como se esperaba, el precio del oro evolucionó de forma muy volátil en 2021, moviéndose en torno a su nivel central de 1.800 dólares la onza.

El oro se enfrentó a obstáculos por el renovado interés de los inversores por los activos de riesgo, a medida que se recuperaban las distintas regiones económicas, primero Asia y después Europa y, sobre todo, Norteamérica (EE. UU., Canadá).

Como es lógico, las «variantes», delta y después ómicron, provocaron inconvenientes, sin desviar finalmente durante mucho tiempo a los mercados. El fin de 2021 estuvo marcado por el aumento de las expectativas de inflación, debido a 1) la subida de los precios de las materias primas a lo largo del año; 2) las interrupciones de la producción, los retrasos en las entregas en el conjunto de las cadenas de valor debido a las medidas restrictivas para luchar contra la pandemia de covid-19, especialmente en los semiconductores, y 3) la falta de mano de obra en algunos sectores de la economía (servicios), especialmente en EE. UU. En 2022 sabremos si la inflación es sostenible o pasajera.

Los principales factores negativos fueron la recuperación del dólar estadounidense y de los volátiles tipos de interés reales y el apetito del riesgo de los inversores. Esto llevó a la venta de ETF Or, lo que lastró la tendencia. El primer trimestre de 2022 fue muy diferente. La guerra en Ucrania, las perspectivas inflacionistas y el resurgimiento de la covid-19 en China dieron un fuerte impulso al oro y al sector del oro.

Acontecimientos destacados en las empresas productoras de metales preciosos:

En el conjunto del ejercicio, las empresas del oro cumplieron sus objetivos operativos. Como esperábamos, experimentaron un aumento de sus costes de producción (en torno al 5% de media), lo que explica también por otra parte la mayor corrección frente al precio de sus subyacentes. Algunas, que también producen cobre, se beneficiaron del repunte de su precio, como New Gold o Freeport McMoran. Gracias a sus excelentes resultados, muchas de ellas pudieron favorecer al accionista aumentando sus dividendos, como Kinross, Yamana Gold, Newmont, etc.

Las empresas han estado muy activas en términos de fusiones y adquisiciones, sin por ello volver a las dificultades de pagar en exceso por las adquisiciones. El principal objetivo es el incremento de reservas y producción en jurisdicciones muy favorables como Canadá, para financiar futuros proyectos: Agnico-Eagle - Kirkland Gold, Newcrest sobre Pretium Resources, Endeavour Mining sobre Terranga...

Otros, como Newmont que ofrece GT Gold, prefirieron las compañías de exploración. Es una forma menos lucrativa de aumentar sus recursos que hacer nuevos hallazgos, a menudo más aleatorios.

Gestión:

Durante este año, y teniendo en cuenta la volatilidad prevista, optamos por una gestión más prudente. Mantuvimos una tasa de inversión de casi el 95%. La cartera se benefició de algunas operaciones de fusiones y adquisiciones, que reinvertimos en grandes empresas de producción (>500 koz) y/o en grandes compañías, como Newmont y Barrick Gold, que se convirtieron en nuestras dos mayores ponderaciones. Buscamos nuevas empresas en crecimiento, como es el caso de Aya Gold and Silver, que posee activos de calidad en Marruecos. Reforzamos (pero también recogimos beneficios, dada la rentabilidad de las empresas) nuestras posiciones en potenciales objetivos como Victoria Gold, Wesdome y Artemis Gold (tres empresas que poseen activos en Canadá).

Vendimos Centerra Gold, dados los riesgos de nacionalización de la mina de Kumtor en Kirguistán y que supone una parte importante de la valoración de la compañía. También vendimos «microcaps» por su riesgo de liquidez, especialmente en caso de movimiento de corrección.

Optimizamos nuestra cartera de compañías de royalties (3 a 4).

Por último, aumentamos la diversificación de nuestra cartera para aprovechar las nuevas tendencias alcistas en los metales indispensables para la transición energética, a través de dos compañías que también producen metales preciosos: Freeport McMoran y Sibanye-Stillwater. La guerra en Ucrania dio lugar a algunos ajustes, como la venta de Polymetal, una empresa rusa. También reforzamos las empresas que producen cobre y oro, como Freeport McMoran.

Rentabilidad de las participaciones del subfondo:

Rentabilidad absoluta neta del 01/04/2021 al 31/03/2022							
Denominación	Código ISIN	Tipo de participación	Fecha VL inicial	VL inicial	Fecha VL final	VL final	Rentabilidad (en %)
CM-AM GLOBAL GOLD (ER)	FR0013225352	C	01/04/2021	148,55000	31/03/2022	176,08000	18,5325
CM-AM GLOBAL GOLD (M)	FR0012170612	C	01/04/2021	1.677.292,94000	31/03/2022	1.998.132,13000	19,1284
CM-AM GLOBAL GOLD (N)	FR0011294057	C					
CM-AM GLOBAL GOLD (RC)	FR0007390174	C	01/04/2021	34,28000	31/03/2022	40,43000	17,9405
CM-AM GLOBAL GOLD (S)	FR0013295342	C	01/04/2021	35,18000	31/03/2022	41,83000	18,9028

La estrategia de inversión del subfondo integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero de Crédit Mutuel Asset Management que tiene como objetivo excluir los valores con las calificaciones más bajas en materia medioambiental,

social y de gobernanza con el fin de reducir el impacto del riesgo de sostenibilidad al que está expuesto el OIC.

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT

El subfondo Objectif Environnement es un OIC temático, basado en cinco pilares que vinculan al ser humano con el medioambiente: 1. Eficiencia medioambiental; 2. Energías alternativas/limpias; 3. Economía circular; 4. Ciudades y movilidad del futuro; 5. Vivir mejor.

Este ejercicio fiscal puede dividirse en dos periodos bien diferenciados: el de julio a diciembre de 2021 y el primer trimestre de 2022.

En el primer periodo la rentabilidad del subfondo fue positiva, con una buena dinámica especialmente en el cuarto trimestre. En cambio, el segundo periodo fue más difícil, con un fuerte descenso de la rentabilidad del subfondo, siguiendo la estela de los índices europeos.

En 2021, la mejora de la situación sanitaria permitió una recuperación gradual de las economías europeas. Esta vuelta al crecimiento, con comparables muy fáciles, permitió a las empresas registrar tasas de crecimiento históricamente elevadas. El pilar «Eficiencia medioambiental» contribuyó especialmente a la rentabilidad del subfondo durante el segundo semestre, en sintonía con el buen comportamiento de los pilares «Vivir mejor» y «Ciudades y movilidad». Esta recuperación se impuso a los temores a la desaceleración de la economía china y los riesgos de inflación. En cambio, a partir de enero se impuso una fuerte rotación, dejando de lado el apetito por las acciones de crecimiento y cíclicas, prefiriéndose las acciones defensivas con valoraciones poco excesivas. En este contexto, los pilares de «Eficiencia medioambiental» y «Ciudades y movilidad» se vieron especialmente afectados. Por el contrario, el pilar de las alternativas energéticas salieron ganando, gracias al aumento de los precios de la electricidad, que ha hecho que los inversores recuperen su interés por

un sector que se encareció en exceso a principios de 2021. Por su parte, el pilar «Economía circular», aunque registró una rentabilidad inferior en el trimestre, se vio relativamente menos afectado.

Durante todo el ejercicio, el subfondo mantuvo posiciones de convicción en valores muy expuestos a la temática de la electrificación, como Schneider Electric y Nexans. El subfondo también estuvo expuesto a la temática del aislamiento de edificios, con posiciones como Saint-Gobain, Kingspan o Sika. La digitalización de la economía impone fuertes apuestas en el segmento de tecnologías y semiconductores, mediante posiciones como STMicroelectronics, SAP, Infineon o Dassault Systèmes.

Las energías renovables, cuya importancia se confirma año tras año, constituyen una parte preponderante de nuestras decisiones de inversión, como demuestran las fuertes ponderaciones en valores como EDPR, Enel, Neoen o Solaria. Por último, el subfondo se centra en asistir a empresas que aportan soluciones ante la crisis energética que vivimos. Así, en el subfondo hay valores como signify, Corbion o Neste.

Los cinco mejores valores por su contribución a la rentabilidad del ejercicio fueron Novo Nordisk, Schneider Electric, Tomra, Capgemini y Saint-Gobain. Estas compañías se vieron impulsadas por los esfuerzos de sus clientes para mejorar desde el punto de vista medioambiental. Los cinco mayores lastres fueron Alstom, Philips, Worldline, Enel y Faurecia. Estas empresas se vieron afectadas principalmente por problemas operativos (Philips y Alstom), temores al intervencionismo político (Enel) o una ralentización del crecimiento de los beneficios (Faurecia y Worldline).

Con el estallido del conflicto entre Rusia y Ucrania se tradujo, el contexto geopolítico produjo una fuerte corrección del mercado y una rentabilidad superior de valores que no correspondía a la temática del subfondo, como defensa o el petróleo y las materias primas. En este contexto, el subfondo se comportó mucho peor que su índice de referencia, el Eurostoxx Large Net Return (LCXT), que avanzó un 2,89% durante el año.

El subfondo cerró el ejercicio con una rentabilidad del -4,5419% de la participación RC, -3,8866% de la participación IC y -4,0335% de la participación S. En el mismo periodo (del 1 de julio de 2021 al 31 de marzo de 2022), el índice de referencia generó una rentabilidad del 3,36%.

Denominación	Código ISIN	Tipo de participación	Fecha VL inicial	VL inicial	Fecha VL final	VL final	Rentabilidad neta (en %)	Diferencia
CM-AM OBJETIVO ENV (IC)	FR0012581783	C	01/07/2021	138.931.56000	31/03/2022	133.531.85000	-3,8866	-0,5229
CM-AM OBJECTIF ENV (RC)	FR0000444366	C	01/07/2021	12,77000	31/03/2022	12,19000	-4,5419	-1,1782
CM-AM OBJECTIF ENV (S)	FR0013280195	C	01/07/2021	13,14000	31/03/2022	12,61000	-4,0335	-0,6698

No hemos utilizado derivados durante el ejercicio, lo cual no nos permitidos al tratarse de un fondo ISR.

ENFOQUE EXTRAFINANCIERO

Crédit Mutuel Asset Management se ha comprometido a evaluar la parte de responsabilidad asumida por las empresas, los emisores y los Estados en la protección del medioambiente y la valoración de las relaciones sociales y sociales, con el fin de vincular las consideraciones económicas con las dimensiones medioambientales y sociales para el futuro de las generaciones futuras.

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

La gestión de este OIC se basa en objetivos cuantificables para tener en cuenta criterios extrafinancieros.

La implicación de la gestión es significativa y se refiere a uno de los siguientes enfoques: enfoque de «mejora de la calificación» en relación con el universo invertible, enfoque de «selectividad» en relación con el universo invertible, enfoque de «mejora de un indicador extrafinanciero» en relación con el universo de inversión, o cualquier otro enfoque significativo (incluida la combinación de los enfoques mencionados) documentado.

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

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM GLOBAL LEADERS

«El camino que conduce a la sabiduría y a las alegrías del espíritu es un camino peligroso, sembrado de dificultades...»

Tras haber iniciado bien el ejercicio, el subfondo de marcas líderes se atrancó y cerró el ejercicio con una modesta rentabilidad. Así, las participaciones C, ER, S e I avanzaron un 3,9%, 4,01%, 4,8% y 4,9%, respectivamente. A título indicativo, el MSCI AC World denominado en euros con dividendos reinvertidos obtuvo una rentabilidad muy superior del 13,3%.

El ejercicio se desarrolló en dos fases diferenciadas en las que la gestión se mostró activa.

Durante la primera parte del ejercicio, que duró nueve meses hasta el 31 de diciembre de 2021, el subfondo registró un buen movimiento al alza. La participación S se anotó una subida de un 18,3%,

frente al 17,2% de su índice de referencia. Al igual que en la música, este periodo oculta movimientos de magnitud dispar a los que se enfrentó la gestión.

La primera crisis de gran calado se produjo en China en el verano, cuando Xi Jinping lanzó su plan de «prosperidad común». Desde finales de la década de 1970, China ha adoptado un sistema de distribución de la riqueza basado principalmente en el trabajo, un componente fiscal y de seguridad social al que el líder chino pretendía añadir una nueva clave de distribución que lleve a las empresas y a los individuos ricos a devolver una parte en forma de donaciones (o inversiones) al resto de la sociedad. Este mantra de «prosperidad común» fue interpretado inmediatamente al pie de la letra por los inversores que venden acciones de lujo occidentales. Esta declaración, que está en consonancia con las reformas aplicadas por Pekín sobre el uso limitado de los videojuegos, el acceso a la educación para todos y el auge de las marcas nacionales, plantea la cuestión del crecimiento a largo plazo de las marcas occidentales establecidas en China y la capacidad de inversión de los gigantes nacionales de Internet.

Durante esta fase, la gestión se llevó a cabo como sigue:

- Integración de un enfoque ISR en nuestro proceso de inversión con el fin de detectar de antemano las empresas que aplican un enfoque ESG sobre el terreno en consonancia con los valores defendidos por las marcas y que crean un valor sostenible para el accionista. Por ello, vendimos Alibaba, Meituan, Uber, Li Ning y Tal Education, que no superaron los filtros de selección.
- Refuerzo selectivo de los valores de lujo LVMH, Hermès y Richemont no expuestos a la competencia local china. Visa y Hilton también se reforzaron por su exposición a la reapertura en todo el mundo.

La segunda crisis que lastró la rentabilidad del subfondo tuvo que ver con el cambio de opinión del banco central estadounidense ante el carácter persistente de la inflación. En ese último trimestre, el subfondo obtuvo una rentabilidad muy inferior a su índice de referencia a posteriori, con una caída del 11,5% de la participación S, frente al -3,3% del índice de referencia a posteriori.

Se dieron varios factores:

Dado que la mayoría de nuestros principales valores tenían una prima de valoración justificada por la calidad de sus fundamentos, la penalización fue inmediata. Las marcas digitales se vieron especialmente afectadas, algunas de ellas mostrando una menor viralidad, como Paypal, Adobe, Netflix o Meta (recuerden: Facebook). Nuestra hipótesis inicial de esperar un crecimiento fuera de la contención comparable al experimentado antes del periodo de la covid-19 se abandonó y, con ella, nuestras expectativas de valoración. En este caso concreto: Netflix y Paypal, que revisaron su estrategia, fueron vendidas gradualmente.

La guerra en Ucrania y el nuevo confinamiento parcial vivido en China reforzaron la persistencia de la inflación y sostuvieron los valores de consumo (Puma-Nike) y cíclicos (BNP-Schneider), que se reforzaron a principios de año.

En cuanto a la asignación, el fondo se vio afectado por su ausencia estructural de los sectores inmobiliario, energético y de suministros públicos, que contribuyeron a la subida del índice durante el periodo.

Durante esta fase, la gestión se llevó a cabo como sigue:

- Venta de Paypal, Starbucks y Morgan Stanley
- Reducción de Meta, Carlsberg, Volkswagen y Netflix
- Refuerzo de Adobe, LVMH, Alphabet, Nike y Diageo
- Compra de BNP, Evoqua, Schneider (transición energética) y Abbott American Express

Al cierre del ejercicio, los valores que más contribuyeron a la rentabilidad y lo que más la lastraron fueron:

- Contribuidores: Microsoft (+1,7 puntos), Apple (+1,3 puntos), Thermofisher (+1,2 puntos), Alphabet (+1,1 puntos) Nestlé (+0,7 puntos)
- Detractores: Paypal (-1,1 puntos), Volkswagen (-0,8 puntos), Tencent (-0,6 puntos) Tal Education (-0,5 puntos)

En este momento, las perspectivas del subfondo siguen siendo delicadas. La Fed sigue subiendo los tipos de interés incluso aunque los mercados anticipan una recesión mundial alentada por un menor crecimiento en China y Europa. Somos selectivos tanto por las características extrafinancieras de los valores en los que invertimos como por sus fundamentos y su potencial de valoración. Sin embargo, seguimos confiando, ya que la temática de las marcas líderes sigue siendo boyante en un entorno de inflación y las valoraciones se están ajustando rápidamente.

- Desde el punto de vista económico, el consumo sigue siendo el factor principal del crecimiento mundial (más del 50% del crecimiento estadounidense)

- Las marcas fuertes incluidas en la cartera gozan de una gran capacidad de fijación de precios, activo importante en un entorno de inflación. Estée Lauder es un ejemplo: obligada por el nuevo confinamiento en China (36% de las ventas) a revisar su objetivo de crecimiento de las ventas para el ejercicio 2022 al +5%/+7%, la acción conserva un potencial de crecimiento del beneficio por acción de casi el 10% y, sobre todo, una rentabilidad no alterada por el aumento de los costes. En nuestra opinión, esto justifica su prima del 15% sobre sus pares.

- Nuestro subfondo tiene un 47% de exposición al poder de los precios en el sector del consumo, un 23% a la dinámica del ciclo de inversión empresarial (transición energética, automatización), un 21% a la digitalización y un 9% a la salud y el bienestar. Estas tendencias estructurales se refuerzan a medida que las empresas tratan de reforzar su capacidad de resistencia a los riesgos geopolíticos (deslocalización de las cadenas de suministro) y sanitarios.

▪ **Enfoque extrafinanciero**

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

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM GREEN BONDS

Para el subfondo CM AM Green Bonds, el ejercicio 2021-2022 estuvo marcado, al igual que el anterior, por acontecimientos extrafinancieros que lastraron fuertemente los precios de los activos financieros.

En 2021, la crisis de la covid-19 siguió presente en todos los indicadores económicos publicados y el año 2022 comenzó con el regreso de la guerra a Europa. Parece que la crisis de Ucrania y sus efectos en las economías del mundo van a causar fuertes trastornos en los mercados financieros.

A principios del primer trimestre, a pesar de la recuperación económica y de la disminución de los riesgos, la Reserva Federal volvió a descartar cualquier restricción monetaria hasta que hubiera avances «generalizados e inclusivos» en el empleo, así como cualquier anuncio de reducción de las compras de activos a corto plazo. La flexibilidad de los bancos centrales, los fuertes objetivos presupuestarios (en EE. UU. y la zona euro) y la buena marcha de los datos macroeconómicos reavivaron la temática de la reflación y los bonos volvieron a sufrir las consecuencias, con el tipo alemán a 10 años rompiendo el umbral del -20% primera vez desde marzo de 2020 y un deterioro de los diferenciales periféricos. Las de tipos curvas volvieron a pronunciarse y, a pesar de una tendencia general a la reducción de los diferenciales, solo el segmento high yield (firmas privadas de calidad deteriorada) europeo obtuvo una rentabilidad positiva. Posteriormente, la tendencia volvió a moverse dentro de un rango reducido, con dos constantes, el apetito por el riesgo y la confianza en el mensaje de los bancos centrales sobre el carácter «pasajero» de la inflación y una reducción de las compras de valores por los bancos centrales (tapering) no inmediata. Los indicadores económicos mostraron una importante mejora de la dinámica de crecimiento, pues el sector de los servicios comenzó finalmente a recuperar terreno sobre el sector industrial. El rendimiento alemán a 10 años aumentó ligeramente, mientras el conjunto de los diferenciales de los países frente a Alemania, de crédito y otros segmentos de curva no se movieron. Durante el mes de junio, la Reserva Federal y el BCE se aferraron a su discurso relativo a una política monetaria duradera muy flexible, al menos mientras no hayan desaparecido los estigmas de la crisis provocada por la covid-19, sobre todo en el mercado laboral por lo que respecta a la Fed. También insistieron en el carácter «pasajero» de la aceleración de los precios y en el mantenimiento de las expectativas de inflación en niveles coherentes con sus objetivos. Al final de trimestre, la reacción de los mercados a los últimos datos de inflación puso de manifiesto que los inversores empezaban a aceptar los argumentos de los bancos centrales sobre la inflación, sobre todo ante la vuelta de los datos económicos chinas decepcionantes, los temores sanitarios y la aversión al riesgo. Así, el tipo alemán a 10 años cerró el primer semestre de 2021 al -0,20%, con los diferenciales de países periféricos y de crédito relativamente estables.

A principios del tercer trimestre de 2021, la situación sanitaria volvió a empeorar debido a las variantes del virus, lo que llevó a los países a reimponer restricciones y alentó el temor a una nueva pérdida de impulso económico. Aunque antes preocupaba sobre todo el riesgo de una salida prematura de los bancos centrales, estos se vieron obligados a reiterar su mensaje de prudencia, sin por ello hacer demasiado ante el riesgo de agravar los temores. El movimiento alcista de los tipos soberanos se interrumpió, dando paso a una fuerte bajada de los tipos y un aplanamiento de las curvas, mientras que los diferenciales de los países periféricos se mantuvieron estables en general. Después del verano, la situación política en el Afganistán se deterioró rápidamente y se temía que el impacto de una nueva ola de contagios repercutiese en la recuperación económica. No obstante, los

indicadores PMI para la zona del euro redoblaron el impulso de la recuperación económica y la inflación apenas mostró signos de aceleración duradera. Sin embargo, las declaraciones realizadas por varios miembros del BCE de distintas tendencias, a favor de una próxima reducción del apoyo monetario, provocaron una clara subida del tipo alemán a 10 años a mediados de trimestre, mientras que los diferenciales tanto periféricos como de crédito se mantuvieron estables. Pero al final del trimestre los tipos a 10 años estadounidenses y europeos se tensaron claramente tras la probable reducción del estímulo de la Fed, el estancamiento de las negociaciones sobre el techo de la deuda federal en el Congreso, el aumento de los costes de las empresas y una fuerte aceleración de la inflación, que se anunciaba más duradera de lo esperado y llevó a los bancos centrales a endurecer su discurso. Los diferenciales periféricos se redujeron ligeramente, con una inclinación de los tramos de la curva a 2-10 años y estabilidad en los diferenciales de crédito, a excepción de los subordinados.

A principios del último trimestre del ejercicio 2021, continuó el movimiento de subida de los tipos iniciado desde finales del verano, impulsado por la comunicación del BCE con motivo de su reunión de septiembre de 2021. Así, el mercado dudaba de la capacidad de recaída de la inflación en 2022 e integraba cada vez mayor un escenario de subida de los tipos de interés oficiales a finales de 2022. En su reunión de octubre, la falta de comentario por parte del BCE sobre la evolución de las compras de activos tras marzo de 2022 provocó una mayor inquietud sobre la deuda periférica, ya que la subida de los tipos core y semicore se situó en torno a los 10 pb, con un fuerte aplanamiento de las curvas de tipos, mientras que el diferencial italiano se amplió más de 20 pb. El crédito investment grade continuó resistiendo muy bien, con unos diferenciales en general invariables y una reducción de los volúmenes de emisiones. Sin embargo, a partir de principios de noviembre, esta primera subida de tipos se vio interrumpida repentinamente por una caída de las expectativas de endurecimiento monetario tras los comunicados de los bancos centrales y, en particular, del Banco de Inglaterra. Este movimiento se invirtió temporalmente tras un aumento de las expectativas de inflación, antes de que el descubrimiento de una nueva variante del Covid sudafricano se impusiera a otras preocupaciones de los inversores (inflación, políticas monetarias menos laxas, aceleración del tapering de la Fed a la vista de los fundamentos estadounidenses, fecha prevista de subida de tipos, etc.), lo que hizo que los tipos volvieran a bajar a ambos lados del Atlántico. Los temores y las tensiones se extendieron simultáneamente a los países de crédito y periféricos en menor medida, y los diferenciales de grado de inversión se ampliaron unos 20 pb en un movimiento de aplanamiento de 10 pb en el segmento de 2 a 10 años durante noviembre. Por último, en diciembre, frente a una fuerte subida de la inflación, el BCE marcó los primeros hitos de salida de una política monetaria laxa, empezando con una reducción en el futuro de las compras de activos. La apuesta llevada a cabo por la mayoría de los gobiernos alentó el apetito por el riesgo del final del trimestre: más allá de los temores sanitarios a corto plazo, y como consecuencia de la elevada incertidumbre sobre cuando tocará techo la inflación, el avance de los tipos a largo plazo se inscribe en el contexto de aumento las expectativas de inflación, coherentes con la subida de las materias primas, y de mejores perspectivas de crecimiento (menor peligrosidad de la variante ómicron y voluntad de las autoridades chinas de apoyar el crecimiento). El tipo alemán a 10 años cerró el año en -0,19%, con un movimiento de inclinación de la curva y rentabilidad neta del crédito, a diferencia de la estabilidad casi total de los diferenciales periféricos.

El cierre del ejercicio estuvo marcado en los mercados por los distintos datos macroeconómicos, que desplazaron el foco de atención de los temores sobre la variante ómicron a la recuperación de la economía mundial. En efecto, en enero, la evolución del crecimiento y la inflación puso a los mercados bajo presión y los bancos centrales se vieron obligados a tomar medidas para evitar que la inflación socavara el crecimiento mundial. Además, la evolución de los precios de las materias primas no calmó a los mercados, ya que el petróleo subió entre un 10% y un 15% en enero e impulsó al resto de las materias primas. El mercado experimentaba entonces el inicio de un fuerte movimiento alcista de los tipos, ya que los inversores preveían una subida de los tipos clave más rápida de lo previsto. Esto hizo que el tipo de interés alemán a 10 años entrara en territorio positivo a finales de enero y que

Christine Lagarde readaptase el programa de recompra del BCE (fin del PEPP en marzo y reducción del APP) en la reunión de principios de febrero. Sin embargo, a partir de mediados de febrero, vivimos un aumento de las tensiones entre Rusia y Ucrania hasta la invasión rusa del 24 de febrero. Los países occidentales respondieron inmediatamente con diversas sanciones contra Rusia, como la exclusión de algunos bancos rusos del sistema internacional de pagos SWIFT, la congelación de las reservas del banco central ruso y la suspensión de la certificación del gasoducto Nord Stream 2. Esto provocó un fuerte aumento de los precios de las materias primas (+30%/35% en el petróleo del 25/02 al 08/03) y temores inflacionistas. Los bancos centrales tomaron entonces cartas en el asunto: el Banco de Inglaterra y la Reserva Federal subieron sus tipos de interés y el BCE insinuó un nuevo ritmo para el programa de compra de activos (40.000 millones de euros de compras en abril, 30.000 millones de euros en mayo y 20.000 millones de euros en junio) en previsión de una subida de tipos tras el fin de las compras. El mercado crediticio comenzó el año en niveles ajustados después de haberse comprimido a lo largo de 2021, ya que los bancos centrales adoptaron diversas medidas para impulsar la recuperación económica en el mundo tras la covid-19. A pesar de unos fundamentos muy sólidos tanto en investment grade como en high yield, el crédito se vio afectado por un menor impulso macro menos y, sobre todo, por la fuerte presión sobre los tipos sin riesgo, lo que generó rendimientos especialmente negativos para esta clase de activos. El aumento de los diferenciales se aceleró como es lógico a finales de febrero con la guerra en Ucrania.

Los rendimientos de la deuda pública europea se dispararon en marzo al descontarse un endurecimiento monetario más rápido y acelerarse la inflación, a pesar de un retroceso a mediados de marzo al aumentar las tensiones geopolíticas relacionadas con Ucrania y el temor al crecimiento. El rendimiento alemán a 10 años aumentó 41 pb, hasta el 0,54% (80 pb más en uno de los peores trimestres registrados en términos de rendimiento de la renta fija mundial), mientras que los diferenciales de los países periféricos cayeron entre 5 y 10 pb.

El mercado de bonos vertidos (green bonds) siguió creciendo. Tras un año más débil de lo esperado en 2020 (debido a la covid-19), el año 2021 y el inicio de 2022 vieron el regreso de estos instrumentos a la vanguardia. El stock de bonos verdes pasó de 298.000 millones de dólares a finales de 2020 a 522.000 millones de dólares un año después, lo que representa un aumento del 75%. Aunque los gobiernos siguen teniendo una fuerte presencia en este mercado, el año pasado se produjo un fuerte retorno de las empresas privadas. En cuanto al tipo de proyectos financiados, se sigue favoreciendo el tríptico energía, edificios y transportes.

Nuestro subfondo CM AM Green Bonds registró un fuerte aumento de sus activos en el ejercicio analizado. El patrimonio neto del subfondo ha pasado de 35 a 65 millones de euros aproximadamente. Este aumento se produjo a finales de 2021 y principios de 2022 y nos llevó a apostar por la inversión en las firmas estatales, dado el difícil momento de las firmas privadas (especialmente a principios de 2022). Las inversiones en títulos públicos suponían el 47,6% del fondo a finales de año, frente a un 25% aproximadamente en marzo de 2021.

Durante el año 2021, revisamos al alza la sensibilidad de la cartera, hasta entonces en torno al 3,5. Se situó en una horquilla de 6-6,5, para reflejar mejor el riesgo a medio plazo de los proyectos financiados. A 31/03/22, este indicador se situaba en 6,32.

La tipología de los proyectos financiados apenas ha variado: para ser representativos del mercado de bonos verdes, nuestra financiación se centra principalmente en las tres áreas de energía, transporte y edificios verdes.

El peso de los bonos verdes en cartera sigue siendo muy elevado, superior al 95%, lo que hace de nuestro subfondo un fondo puro de bonos verdes.

El valor liquidativo del subfondo se situó en 95.349,28 en las participaciones IC, es decir, una rentabilidad del -6,08%, y en 94,84, es decir, una rentabilidad del -6,19% en el caso las participaciones RC.

CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

Ejercicio de 1 de julio de 2021 a 31 de marzo de 2022

En el periodo, la participación IC del subfondo obtuvo una rentabilidad del -9,20%, la participación RC un -9,84% y la participación S del -9,37%, comparada con una caída del 5,47% del índice Europe Stoxx Small con los dividendos reinvertidos. A fin de mayo de 2021, CM AM Entrepreneurs Europe se fusionó con CM AM Mid Cap Euro, lo que explica el gran aumento de los activos.

A 31 de marzo de 2022, los activos del subfondo de 2022 ascendían a 540 millones de euros.

▪ **Principales contribuidores a la rentabilidad del periodo (del 1 de julio al 31 de marzo de 2022)**

Cinco mayores contribuidores positivos:

- Nemetschek (+36%) = el grupo sigue viéndose favorecido por una regulación favorable a la adopción de los software BIM (Building Infrastructure Material).
- Fortnox (+45%) = los programas de contabilidad por suscripción de Fortnox siguen ganando cuota de mercado y ofreciendo herramientas adicionales a las pymes suecas.
- VAT Group (+23%) = VAT Group se ha beneficiado del excelente dinamismo de sus mercados finales semiconductores y paneles fotovoltaicos.
- GTT (+46%) = GTT se benefició de la fuerte recuperación de su actividad relacionada con el gas natural licuado, sobre todo como resultado de la guerra en Ucrania y de la necesidad de diversificar el suministro de gas procedente de Rusia.
- NIBE (+14%) = el fabricante de bombas de calor experimenta actualmente un fuerte crecimiento de su demanda. Las subvenciones gubernamentales a la transición ecológica y el coste del encarecimiento de la energía aumentan el atractivo de las soluciones que requieren menos energía.

Cinco mayores contribuidores negativos:

- Sinch (-54%) = la compañía se vio afectado por unas comparaciones difíciles y dudas por parte de los inversores sobre la política de crecimiento por adquisiciones difícilmente sostenible.
- Worldline (-51%) = tras sufrir las restricciones locales que penalizan los volúmenes de transacciones de los comerciantes físicos, la venta de la división de terminales de pago (heredada de Ingenico) se retrasó. Como resultado, los inversores dudan del perfil de crecimiento futuro del grupo y de su capacidad para reinventarse, en particular, ante los comerciantes de Internet.
- Kion (-34%) = a pesar de la fuerte demanda final, sobre todo de sistemas logísticos automatizados, el grupo experimenta dificultades de abastecimiento y la subida de los precios de las materias primas que afectan a las ventas y los márgenes.
- NEXI (-44%) = la pandemia del virus de la covid-19 no solo afectó al volumen de transacciones, sino que todo el sector de los pagos experimentó un fuerte descenso de sus múltiplos.
- Wizz Air (-38%) = el operador aéreo se vio afectado por la fuerte subida del precio del barril de petróleo debido a la guerra en Ucrania.

Principales movimientos del ejercicio

Tras reequilibrar nuestra cartera entre los valores de crecimiento y los más cíclicos a principios de 2021, seguimos sobreponderados en los valores de calidad/crecimiento. Este sesgo, que funcionó

bien hasta diciembre de 2021, se ha invertido claramente. Durante el primer trimestre de 2022, el fantasma de la inflación con la explosión de los precios de las materias primas, las dificultades de suministro en China y el estallido del conflicto en Ucrania en febrero de 2022 pesaron sobre los mercados.

Redujimos nuestra exposición al lujo (Moncler, Hermès) y a semiconductores (VAT, Mycronic, Soitec) para reforzar empresas menos cíclicas: Bakkafrøst (criador de salmón), ALK Abello (laboratorio farmacéutico), Fortnox (software de contabilidad) o que se benefician de las inversiones de la transición verde: KINGSPAN (aislantes), Ariston (fabricante de calentadores de agua).

Principales convicciones a 31/03/2022

Nuestras principales convicciones son: Amplifon, Kingspan, Tomra, Reply, Nemetschek, Carl Zeiss, Evotec; por la visibilidad de su crecimiento.

Enfoque extrafinanciero (SFDR)

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

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

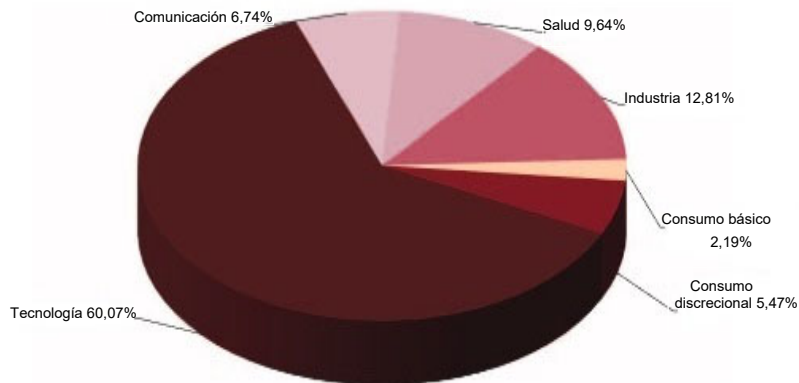
El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM GLOBAL INNOVATION

El inicio del ejercicio fiscal del subfondo resultó propicio hasta diciembre de 2021. En segundo lugar, la preocupación por la aceleración de la subida de los tipos de interés en EE. UU., que es desfavorable para las empresas de larga duración, y la rotación hacia las denominadas empresas de valor en detrimento de las empresas de crecimiento afectaron al mercado de las empresas innovadoras de crecimiento. Así, el índice de valor del MSCI All Country World cerró con una subida del 8,8%, frente a solo un 5,4% de su versión de crecimiento. Además, el contexto mundial es difícil, con la guerra en Ucrania, la vuelta de la covid-19 a China con las consiguientes interrupciones en las cadenas de suministro, la caída del consumo y los temores acerca del crecimiento mundial. Todos estos elementos no favorecen a las empresas innovadoras con altas valoraciones a principios de 2021. Además, debido a su temática, el subfondo tiene poca presencia en los sectores bancario y energético, que han registrado una fuerte recuperación del interés bursátil.

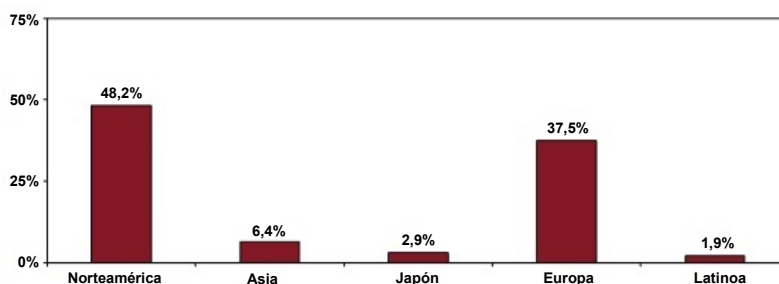
Distribución por sectores GICS a 31 de marzo de 2022



Así, en el ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2022, el subfondo terminó con una ligera subida del 0,9% para la acción RC, del 1,2% para la acción IC y del 0,9% para la acción S. El subfondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia, el MSCI All Country World, que subió un 13,3% (en euros, con los dividendos netos reinvertidos).

Durante el año, redujimos la ponderación de los valores chinos innovadores vendiendo los que considerábamos que corrían más riesgo por los cambios normativos y los que tenían dificultades de ejecución. Así, vendimos las posiciones en Vipshop, Tencent Music, Ping An Healthcare o incluso Alibaba. También liquidamos Yandex (equivalente a Google en Rusia) el 24 de febrero de 2022, cuando empezó la guerra. En el ámbito del software, Coupa Software (USA) y Teamviewer (Alemania) se vendieron tras sus resultados decepcionantes.

Distribución del subfondo por región geográfica a 31 de marzo de 2022



Se iniciaron nuevas posiciones:

- El subfondo participó en el lanzamiento en bolsa de OVH Cloud. Esta empresa francesa es uno de los líderes europeos de la informática en nube. Esta inversión permite beneficiarse de la digitalización de las empresas en fuerte crecimiento. También se ajusta a la calificación Tibi del subfondo otorgada por el Ministerio de Economía a finales de 2019, la cual anima a los fondos que la han obtenido a apoyar en bolsa a empresas francesas y europeas para convertirse en líderes de la 4.ª revolución industrial y tecnológica.
- La caída de los mercados también brindó la oportunidad de adoptar una posición en Adyen, especializada en la gestión de pagos digitales, cuya valoración había vuelto a niveles más razonables.
- La innovación también está presente en las energías renovables y los vehículos eléctricos, sectores en los que el equipo de gestión inició dos nuevas posiciones. Primero con Enphase, empresa estadounidense líder en componentes y sistemas de explotación de paneles solares para viviendas. Y con Xpeng, empresa china que solo fabrica coches eléctricos, muy puntera en conducción autónoma.
- En el segmento de ciberseguridad, reforzamos nuestra posición en CrowdStrike (Estados Unidos), ofreciendo soluciones de protección antivirus de nueva generación. Palo Alto Networks (EE. UU.), líder en cortafuegos informáticos, pasó a formar parte del subfondo.

Aunque las condiciones actuales del mercado y el nerviosismo de los inversores penalizan desde hace meses los valores innovadores, seguimos convencidos de la idoneidad de la temática. Las oportunidades de desarrollo de soluciones innovadoras, la digitalización de las sociedades, la revolución industrial y los cambios en el sector salud ofrecen oportunidades de crecimiento secular. El subfondo pretende sacar provecho de ello. Es fundamental ser muy selectivo en un entorno de mercado de este tipo para elegir las compañías más rentables. La innovación no termina con las subidas de los tipos. Las valoraciones han vuelto a ser más interesantes para un gran número de empresas con buenos fundamentos y crecimiento. En estos mercados volátiles, el subfondo se beneficia de una posición de liquidez que le permite reforzar ciertas posiciones e iniciar nuevos valores en los que identifiquemos potencial. El mejor ejemplo es la tasa de crecimiento del volumen de negocio de las empresas del subfondo en 2022, que se espera sea del 20,0% y del 24,5% para el beneficio por acción. Estos datos muestran el dinamismo y la creación de valores de las empresas innovadoras.

▪ **Enfoque extrafinanciero**

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

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM HIGH YIELD 2024

En el primer trimestre del ejercicio, la mejora de la situación epidémica permitió la gradual eliminación de las restricciones sanitarias en los países desarrollados y la consiguiente vuelta a la normalidad elevó la confianza de los consumidores. En Estados Unidos, la mejora de las perspectivas económicas llevó a los miembros de la Fed a adoptar un tono más contundente sobre el endurecimiento monetario. En la zona del euro, la mejora se retrasó y las presiones inflacionistas eran menores, lo que permitió al BCE tomarse su tiempo. La situación en Asia es menos positiva. En China, los índices PMI de junio cayeron, ya que la actividad de los servicios se vio penalizada por el endurecimiento de las restricciones sanitarias en algunas regiones. En Japón, la producción industrial cayó en mayo, debido a las dificultades de suministro de las cadenas de producción. En este contexto, el tipo a 10 años estadounidense volvió a situarse en el 1,47% y el tipo a 10 años alemán en el -0,207% a 30 de junio de 2021.

A principios del segundo trimestre, la situación sanitaria volvió a empeorar por el efecto de las variantes de la covid-19, lo que llevó a los países a volver a imponer restricciones y alentó el temor a una nueva pérdida de impulso económico. El movimiento alcista de los tipos se interrumpió, dando paso a una fuerte bajada y un aplanamiento de las curvas de tipos, mientras que los diferenciales de los países periféricos se mantuvieron estables en general. Después del verano, la situación política en el Afganistán se deterioró rápidamente y se teme que esta nueva ola de contagios repercuta en la recuperación económica. No obstante, los indicadores PMI para la zona del euro redoblaron el impulso de la recuperación económica y la inflación apenas mostró signos de mejora duradera. Sin embargo, las declaraciones realizadas por varios miembros del BCE de distintas tendencias, a favor de una próxima reducción del apoyo monetario, provocaron una clara subida del tipo alemán a 10 años. En cambio, los diferenciales tanto periféricos como de crédito se mantuvieron estables. Al final del trimestre los tipos a 10 años estadounidenses y europeos se inclinaron claramente tras la probable reducción del estímulo de la Fed, el estancamiento de las negociaciones sobre el techo de la deuda federal en el Congreso, el aumento de los costes de las empresas y la fuerte inflación «pasajera» que se anunciaba más duradera de lo esperado y llevó a los bancos centrales a endurecer su discurso. Los diferenciales periféricos se redujeron ligeramente, con una inclinación de los tramos de la curva a 2-10 años y estabilidad en los diferenciales de crédito, a excepción de los subordinados.

En el tercer trimestre del ejercicio, la falta de comentarios sobre el seguimiento de las compras de activos desde de marzo de 2022 provocó una mayor inquietud sobre la deuda periférica. El crédito investment grade continuó resistiendo muy bien, con unos diferenciales en general invariables y una

reducción de los volúmenes de emisiones. En el segmento high yield, los diferenciales se incrementaron varias decenas de pb, pero la clase de activos siguió resistiendo. Este movimiento de subida de los tipos se interrumpió repentinamente con la aparición de la variante sudafricana de la covid-19 a finales de noviembre, imponiéndose a las demás preocupaciones de los inversores y arrastrando los tipos a la baja a ambos lados del Atlántico. Las tensiones se propagaron al segmento del crédito y a los países periféricos en menor medida, ampliándose los diferenciales del investment grade unos 20 pb, con un movimiento de aplanamiento de 10 pb en los tramos de 2 a 10 años. En diciembre, frente a una fuerte subida de la inflación, el BCE marcó los primeros hitos de salida de una política monetaria laxa, empezando con una reducción en el futuro de las compras de activos. La apuesta llevada a cabo por la mayoría de los gobiernos ha alimentado el apetito de riesgo.

A principios del último trimestre del año, la actividad económica en la zona euro siguió creciendo y alcanzó su nivel de antes de la crisis a finales de 2021, pero con importantes disparidades locales debido a las mayores restricciones sanitarias y a las persistentes dificultades del suministro. Los tipos de la deuda pública europea reanudaron su avance, alentados por la resistencia del crecimiento y la solidez de la inflación, con un pronunciamiento de la curva en los tramos de los 2-10 años y rentabilidad inferior del crédito. El high yield resistió algo mejor las caídas que el investment grade debido a una menor sensibilidad del universo de inversión. A partir del 24 de febrero, la invasión de Ucrania por el ejército ruso provocó un fuerte aumento de los precios de las materias primas energéticas y agrícolas, lo que impulsó las tasas de inflación a niveles nunca vistos desde la década de los 80 en Estados Unidos y Europa. En este contexto, los bancos centrales tendrán que endurecer su política monetaria a pesar del riesgo de estanflación provocado por el conflicto ucraniano. A 31 de marzo de 2022, el tipo a 10 años alemán se situó en el 0,55%, frente al -0,29% al cierre del ejercicio anterior. Los diferenciales de crédito high yield, en su nivel más bajo desde septiembre de 2021, a 257 pb, cerraron finalmente el ejercicio en 324 pb, frente a los 293 de 31/03/2021.

El subfondo CM-AM HIGH YIELD 2024 invierte principalmente en emisiones de obligaciones del sector privado de tipo especulativo y vencimiento final próximo al 31 de diciembre de 2024. A 31 de marzo de 2022, la cartera invertía un 90,6% de su patrimonio neto en emisores o instrumentos especulativos y un 5,4% en emisores de categoría de inversión, siendo el resto, un 4%, posiciones de tesorería. En cuanto a la calidad de crédito, la política de gestión se mantuvo selectiva: la cartera posee un 63,8% de títulos de inversión directa con calificación BB, un 22,3% de B y un 1,6% de CCC. Desde el punto de vista geográfico, el subfondo invierte exclusivamente en emisores de países miembros de la OCDE. Los emisores franceses son mayoritarios, con un porcentaje del 25,5% de la cartera, seguidos por las empresas italianas (17,6%) y neerlandesas (11,6%). Fuera de la zona euro, las principales exposiciones siguen concentradas en Estados Unidos (6,2%) y el Reino Unido (3,5%). La exposición a países considerados emergentes es accesorio y representa el 1,2% del patrimonio neto, en un emisor mexicano. Desde el punto de vista sectorial, la parte de la cartera invertida en valores de inversión directa está expuesta mayormente a los emisores corporativos. Dentro de las empresas, la cartera ha mantenido una posición entre neutral y sobreponderada con respecto a su universo de inversión, a los emisores cíclicos. La exposición a emisores financieros es relativamente estable.

La rentabilidad después de gastos de gestión del ejercicio, del 31/03/2021 al 31/03/2022, fue del:

-0,65% para la participación IC

-0,8467% para la participación RC

-0,8484% para la parte RD

-0,6531% para la participación S

La estrategia de inversión del subfondo integra criterios extrafinancieros según una metodología desarrollada por el departamento de análisis extrafinanciero de Crédit Mutuel Asset Management que tiene como objetivo excluir los valores con las calificaciones más bajas en materia medioambiental,

social y de gobernanza con el fin de reducir el impacto del riesgo de sostenibilidad al que está expuesto el OIC.

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM SHORT TERM BONDS

En el mercado monetario, el éxito de la TLTRO III ha orientado y mantenido los diferenciales de emisiones a la baja. La campaña de marzo fue ampliamente suscrita, limitando así las necesidades de refinanciación por el mercado para el resto del ejercicio. La política monetaria del BCE garantizó una excelente liquidez de los valores durante todo el año. El segundo semestre estuvo marcado por factores macroeconómicos. Las previsiones de crecimiento resultaron tranquilizadoras, a pesar de las diferentes olas de variantes. En cambio, los inversores se mostraron preocupados por el riesgo inflacionista. Esto se tradujo en un aumento gradual de los tipos de permutas (swap) hasta finales de año. El BCE tuvo en cuenta las preocupaciones de los participantes en el mercado al aceptar gradualmente la idea de actuar ante la subida generalizada de los precios. En este entorno, los diferenciales se mantuvieron relativamente estables a lo largo del ejercicio. La crisis ucraniana no tuvo consecuencias especiales para la cartera, ya que el subfondo no incluía valores rusos ni ucranios.

Debido a la política monetaria sumamente flexible del BCE, realizamos una parte importante de nuestras inversiones a tipos negativos. Además, en este contexto de temores inflacionistas, mantuvimos un vencimiento medio bajo y una sensibilidad crediticia baja. En nuestras inversiones, seguimos dando preferencia a los activos más líquidos. Durante el ejercicio, la participación C obtuvo una rentabilidad del -0,41%, frente al -0,58% del índice de referencia.

- **Enfoque extrafinanciero**

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

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM CONVICTIONS EURO

¿Cómo se comportaron los mercados?

El balance corresponde a un periodo de nueve meses y se divide en dos fases distintas en el periodo analizado:

- 1) Del 1 de julio de 2021 al 31 de diciembre de 2021
- 2) Del 31 de diciembre de 2021 al 31 de marzo de 2022

Primer periodo: el segundo semestre de 2021 fue la segunda parte de un año excepcional de fuerte recuperación de los mercados de renta variable

A pesar de la propagación galopante de la variante ómicron y de las nuevas restricciones sanitarias, el índice CAC 40 y los índices Dow Jones y S&P 500 cerraron 2021 en niveles récord.

La salud del planeta quedó supeditada a los malos giros de un virus y sus variantes, pero algunos mercados bursátiles se mantuvieron en buena forma. El CAC 40 de París y sus equivalentes Dow Jones y S&P 500 de Wall Street cerraron 2021 en máximos históricos. El índice estadounidense más amplio llegó a registrar su 70.º máximo absoluto del año el 31 de diciembre de 2021...

El índice de referencia de su fondo se anotó una subida de un 5,9% en el segundo semestre de 2021. Su rentabilidad se debió a sus valores de crecimiento (lujo y tecnología), pero también en valores tradicionales como TotalEnergie, Saint-Gobain y Veolia.

La impresionante propagación de la variante ómicron y las consiguientes restricciones sanitarias en Europa a finales de año siguieron en la mente de los inversores, pero en un segundo plano, puesto que esta cepa resultó menos peligrosa que la delta para la población y la economía. Al mismo tiempo, el crecimiento mundial siguió siendo dinámico, impulsado por los planes de estímulo de los gobiernos y las políticas monetarias laxas de los bancos centrales. Este fuerte crecimiento se tradujo en una rentabilidad récord para la mayoría de las empresas europeas y estadounidenses.

Segundo periodo: el primer trimestre de 2022 fue un periodo desigual para los activos de riesgo.

En el plano monetario, el año 2022 empezó marcado por la aplicación de una política monetaria restrictiva por parte de la Reserva Federal estadounidense, en un contexto de presiones inflacionistas y de vuelta al pleno empleo. En el plano sanitario, la situación mejoró en la mayoría de los países desarrollados, lo que favoreció la reapertura de nuestras economías y un repunte de la actividad en los sectores de servicios (hoteles, restaurantes, transporte aéreo, etc.). Sin embargo, el acontecimiento más destacado del periodo fue la invasión de Ucrania por parte del ejército ruso el 24 de febrero. Este hecho provocó un repunte de la volatilidad en todas las clases de activos de riesgo (acciones, bonos, divisas y materias primas). El crecimiento económico mundial fue revisado a la baja. Los mercados de renta variable cayeron y el índice EURO STOXX Net Return bajó un 7,80% en el primer trimestre de 2022.

¿Cuál fue el enfoque de la gestión durante el periodo analizado?

En este contexto, el fondo aprovechó interesantes puntos de entrada en empresas alentadas por las siguientes tendencias a largo plazo presentes en el subfondo desde hace mucho tiempo: 1) sectores vinculados a la economía sostenible y a la transición energética; 2) el sector de la salud, a la vanguardia de la lucha contra esta epidemia; 3) sectores expuestos a la innovación y a las nuevas tecnologías; 4) sectores vinculados a la búsqueda del bienestar. Tras el inicio del conflicto el 24 de febrero de 2022, el subfondo reforzó su posición en valores defensivos con baja volatilidad y en empresas que se benefician de la subida de los tipos de interés a largo plazo. Al final, el tras un buen

año 2019 y una rentabilidad positiva en 2020 y en el primer semestre de 2021, el subfondo registró una caída de la rentabilidad en el periodo analizado, similar a la del índice de referencia.

Así, del 1 de julio de 2021 al 31 de marzo de 2022, las participaciones RC, S e IC se anotaron rentabilidades del -4%, -3,5% y -3,2%, respectivamente, mientras que el índice de referencia EURO STOXX NET RETURN registró una rentabilidad del -3,6%.

▪ **Enfoque extrafinanciero**

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

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

¿Cómo se comportaron los mercados?

El balance corresponde a un periodo de nueve meses y se divide en dos fases distintas en el periodo analizado:

- 1) Del 1 de julio de 2021 al 31 de diciembre de 2021
- 2) Del 31 de diciembre de 2021 al 31 de marzo de 2022

Primer periodo: el segundo semestre de 2021 fue la segunda parte de un año excepcional de fuerte recuperación de los mercados de renta variable

A pesar de la propagación de la variante ómicron y de las consiguientes nuevas restricciones sanitarias, el índice CAC 40 y los índices Dow Jones y S&P 500 cerraron 2021 en niveles récord. El índice estadounidense más amplio, el S&P 500 llegó a registrar su 70.º máximo absoluto del año el 31 de diciembre de 2021.

El índice de referencia de su subfondo se anotó una subida de un 4,8% en el segundo semestre de 2021.

La impresionante propagación de la variante ómicron y las consiguientes restricciones sanitarias en Europa a finales de año siguieron en la mente de los inversores, pero en un segundo plano, puesto que esta cepa resultó menos peligrosa que la delta para la población y la economía. Al mismo tiempo, el crecimiento mundial siguió siendo dinámico, impulsado por los planes de estímulo de los gobiernos y las políticas monetarias laxas de los bancos centrales. Este fuerte crecimiento se tradujo en una rentabilidad récord para la mayoría de las empresas europeas y estadounidenses.

Segundo periodo: el primer trimestre de 2022 fue un periodo desigual para los activos de riesgo.

En el plano monetario, el año 2022 empezó marcado por la aplicación de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal estadounidense, en un contexto de presiones inflacionistas y de vuelta al pleno empleo. En el plano sanitario, la situación mejoró en la mayoría de los países desarrollados, lo que favoreció la reapertura de las economías y un repunte de la actividad en los sectores de servicios (hoteles, restaurantes, transporte aéreo, etc.). Sin embargo, el acontecimiento más destacado del periodo fue la invasión de Ucrania por parte del ejército ruso el 24 de febrero. Este hecho provocó un repunte de la volatilidad en todas las clases de activos de riesgo (acciones, bonos, divisas y materias primas). El crecimiento económico mundial fue revisado a la baja. Los mercados de valores han tendido a la baja.

- **¿Qué enfoque de gestión tuvo el fondo entre el 1 de julio de 2021 y el 31 de marzo de 2022?**

En este contexto, el subfondo se ha beneficiado de puntos de entrada interesantes sobre las empresas impulsadas por las siguientes tendencias a largo plazo, presentes desde hace tiempo en el subfondo: 1) los sectores vinculados a la economía sostenible y a la transición energética; 2) el sector de la salud, a la vanguardia de la lucha contra esta epidemia; 3) sectores expuestos a la innovación y a las nuevas tecnologías; 4) sectores vinculados a la búsqueda del bienestar. Tras el inicio del conflicto el 24 de febrero de 2022, el subfondo reforzó su posición en valores más defensivos y con menor volatilidad, así como en empresas que se benefician de la subida de los tipos de interés a largo plazo. Al final, tras notables avances en 2019 y 2020, el subfondo volvió a registrar una rentabilidad favorable en el periodo analizado.

Así, las participaciones RC, S e IC se anotaron un -7,9%, -7,4% y -7,2%, respectivamente, entre el 1 de julio de 2021 y el 31 de marzo de 2022. El índice de referencia EURO STOXX Small Net Return registró una rentabilidad del 0,3%.

▪ Enfoque extrafinanciero

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

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM FLEXIBLE EURO

¿Cómo se comportaron los mercados?

El balance corresponde a un periodo de nueve meses y se divide en dos fases distintas en el periodo analizado:

- 1) Del 1 de julio de 2021 al 31 de diciembre de 2021
- 2) Del 31 de diciembre de 2021 al 31 de marzo de 2022

Primer periodo: el segundo semestre de 2021 fue la segunda parte de un año excepcional de fuerte recuperación de los mercados de renta variable

A pesar de la propagación galopante de la variante ómicron y de las nuevas restricciones sanitarias, el índice CAC 40 y los índices Dow Jones y S&P 500 cerraron 2021 en niveles récord.

La salud del planeta quedó supeditada a los malos giros de un virus y sus variantes, pero algunos mercados bursátiles se mantuvieron en buena forma. El CAC 40 de París y sus equivalentes Dow Jones y S&P 500 de Wall Street cerraron 2021 en máximos históricos. El índice estadounidense más amplio llegó a registrar su 70.º máximo absoluto del año el 31 de diciembre de 2021...

El índice de referencia del subfondo se anotó una subida de un 6,6% en el segundo semestre de 2021. Su rentabilidad se debió a sus valores de crecimiento (lujo y tecnología), pero también en valores tradicionales como TotalEnergie, Saint-Gobain y Veolia.

La impresionante propagación de la variante ómicron y las consiguientes restricciones sanitarias en Europa a finales de año siguieron en la mente de los inversores, pero en un segundo plano, puesto que esta cepa resultó menos peligrosa que la delta para la población y la economía. Al mismo tiempo, el crecimiento mundial siguió siendo dinámico, impulsado por los planes de estímulo de los gobiernos y las políticas monetarias laxas de los bancos centrales. Este fuerte crecimiento se tradujo en una rentabilidad récord para la mayoría de las empresas europeas y estadounidenses.

Segundo periodo: el primer trimestre de 2022 fue un periodo desigual para los activos de riesgo.

En el plano monetario, el año 2022 empezó marcado por la aplicación de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal estadounidense, en un contexto de presiones inflacionistas y de vuelta al pleno empleo. En el plano sanitario, la situación mejoró en la mayoría de los países desarrollados, lo que favoreció la reapertura de las economías y un repunte de la actividad en los sectores de servicios (hoteles, restaurantes, transporte aéreo, etc.). Sin embargo, el acontecimiento más destacado del periodo fue la invasión de Ucrania por parte del ejército ruso el 24 de febrero. Este hecho provocó un repunte de la volatilidad en todas las clases de activos de riesgo (acciones, bonos, divisas y materias primas). El crecimiento económico mundial fue revisado a la baja. Los mercados de valores han tendido a la baja.

¿Qué enfoque de gestión tuvo el fondo entre el 1 de julio de 2021 y el 31 de marzo de 2022?

En este contexto, el subfondo aprovechó interesantes puntos de entrada en empresas alentadas por las siguientes tendencias a largo plazo presentes en el subfondo desde hace mucho tiempo: 1) sectores vinculados a la economía sostenible y a la transición energética; 2) el sector de la salud, a la vanguardia de la lucha contra esta epidemia; 3) sectores expuestos a la innovación y a las nuevas tecnologías; 4) sectores vinculados a la búsqueda del bienestar. Tras el inicio del conflicto el 24 de febrero de 2022, el subfondo reforzó su posición en valores más defensivos y con menor volatilidad, así como en empresas que se benefician de la subida de los tipos de interés a largo plazo.

La exposición al mercado de renta variable osciló entre el 35% y el 75% durante el periodo. Se mantuvo por encima del 50% gran parte del año 2021, hasta finales de septiembre. Debido a las condiciones del mercado y a la incertidumbre tras la invasión de Ucrania, desde principios de febrero de 2022 la exposición se mantuvo por debajo del 50%.

Al final, tras un buen año 2019 y una rentabilidad positiva en 2020, el subfondo volvió a registrar una rentabilidad favorable en el periodo analizado. Así, las participaciones RC e IC retrocedieron un -2,3% y -2,0%, respectivamente, entre el 1 de julio de 2021 y el 31 de marzo de 2022.

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

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM CONVERTIBLES EURO

Después de 2020, un año singular debido a la covid-19, 2021 será el año de la normalización o de la vuelta a la normalidad. Los bancos centrales aún no han empezado a anunciar la retirada de sus medidas de apoyo extraordinarias. Mientras tanto, las empresas se benefician de los planes de gestión ambiental y de la vuelta a la normalidad de sus actividades, disfrutando así de un doble efecto positivo.

En el segundo trimestre del año 2021, la mejora de la situación de la epidemia permitió la gradual eliminación de las restricciones sanitarias en los países desarrollados y la consiguiente vuelta a la normalidad elevó la confianza de los consumidores. En Estados Unidos, la mejora de las perspectivas económicas llevó a los miembros de la Fed a adoptar un tono más contundente sobre el endurecimiento monetario. En la zona del euro, la mejora se retrasó y las presiones inflacionistas eran menores, lo que permitió al BCE tomarse su tiempo. La situación en Asia es menos positiva. En China, los índices PMI de junio cayeron, ya que la actividad de los servicios se vio penalizada por el endurecimiento de las restricciones sanitarias en algunas regiones. En Japón, la producción industrial cayó en mayo, debido a las dificultades de suministro de las cadenas de producción. En este contexto, el tipo a 10 años estadounidense volvió a situarse en el 1,47% y el tipo a 10 años alemán en el -0,207% a 30 de junio.

A principios del tercer trimestre del año 2021, la situación sanitaria volvió a empeorar por efecto de las variantes de la covid-19, lo que llevó a los países a volver a imponer restricciones y alentó el temor a una nueva pérdida de impulso económico. El movimiento alcista de los tipos se interrumpió, dando paso a una fuerte bajada y un aplanamiento de las curvas de tipos, mientras que los diferenciales de los países periféricos se mantuvieron estables en general. Después del verano, la situación política en el Afganistán se deterioró rápidamente y se teme que esta nueva ola de contagios repercuta en la recuperación económica. No obstante, los indicadores PMI para la zona del euro redoblaron el impulso de la recuperación económica y la inflación apenas mostró signos de mejora duradera. Sin embargo, las declaraciones realizadas por varios miembros del BCE de distintas tendencias, a favor de una próxima reducción del apoyo monetario, provocaron una clara subida del tipo alemán a 10 años. En cambio, los diferenciales tanto periféricos como de crédito se mantuvieron estables. Al final del trimestre los tipos a 10 años estadounidenses y europeos se tensaron claramente tras la probable reducción gradual del estímulo de la Fed, el estancamiento de las negociaciones sobre el techo de la deuda federal en el Congreso, el aumento de los costes de las empresas y la fuerte inflación «pasajera» que se anunciaba más duradera de lo esperado y llevó a los bancos centrales a endurecer su discurso. Los diferenciales periféricos se redujeron ligeramente, con una inclinación de los tramos de la curva de tipos del euro a 2-10 años y estabilidad en los diferenciales de crédito, a excepción de los subordinados.

En el último trimestre del ejercicio, la falta de comentarios sobre el seguimiento de las compras de activos desde de marzo de 2022 provocó una mayor inquietud sobre la deuda periférica. El crédito investment grade continuó resistiendo muy bien, con unos diferenciales en general invariables y una reducción de los volúmenes de emisiones. En el segmento high yield, los diferenciales se incrementaron varias decenas de pb, pero la clase de activos siguió resistiendo. Este movimiento de subida de los tipos se interrumpió repentinamente con la aparición de la variante sudafricana de la covid-19 a finales de noviembre, imponiéndose a las demás preocupaciones de los inversores y arrastrando los tipos a la baja a ambos lados del Atlántico. Las tensiones se propagaron al segmento del crédito y a los países periféricos en menor medida, ampliándose los diferenciales del investment grade unos 20 pb, con un movimiento de aplanamiento de 10 pb en los tramos de 2 a 10 años. En diciembre, frente a una fuerte subida de la inflación, el BCE marcó los primeros hitos de salida de una política monetaria laxa, empezando con una reducción en el futuro de las compras de activos. La apuesta llevada a cabo por la mayoría de los gobiernos ha alimentado el apetito de riesgo. El tipo alemán a 10 años cerró el ejercicio en -0,18%, con un movimiento de inclinación de la curva y de rentabilidad neta de todos los segmentos del crédito, a diferencia de la estabilidad casi total de los diferenciales periféricos.

En el primer trimestre del año 2022, los activos de riesgo sufrieron mucho. Las acciones estadounidenses, al igual que las europeas. En el trimestre, el S&P 500 cayó un 5,07%, el Nasdaq 100 perdió un 9,52% y el CAC40 un 7,14%. Las acciones de crecimiento fueron las más afectadas en esta rotación sectorial, debido a la subida de los tipos vinculada a las expectativas de subidas de los bancos centrales para combatir la inflación generada por los respectivos confinamientos y la guerra entre Rusia y Ucrania.

De abril a junio, el mercado primario registró una gran actividad, con emisiones periódicas. Tras el breve parón estival, la vuelta del verano también destacó por su actividad, especialmente con el uso y abuso de los convertibles por parte de Delivery Hero para su refinanciación. Pero tras la euforia de la vuelta del verano, las emisiones escasearon.

En cuanto a la gestión, la gran novedad de este ejercicio fue la integración de los criterios ESG en la gestión con la aplicación del artículo 8 del SFDR desde el primer trimestre del año. Además, a lo largo del año, la calificación FRED del subfondo mejoró de forma gradual y constante: 5,52 el 26 de abril de 2021, 5,78 el 31 de mayo, 5,72 el 30 de junio, 5,79 el 27 de julio, 5,89 el 31 de agosto, 6,0 el 30 de septiembre, 5,99 el 31 de octubre, 6,08 el 30 de noviembre, 6,12 el 8 de diciembre, 6,16 el 31 de diciembre, 6,32 el 1 de febrero y 6,2 el 1 de marzo y el 31 de marzo, cerrando el año con una buena mejora de la calificación FRED. Para el próximo ejercicio, el objetivo será lograr que el fondo cumpla los requisitos del artículo 9.

Por lo que respecta a la asignación macro, pasamos los tres primeros trimestres con una delta global de 2 a 5 puntos superior a la de nuestro índice de referencia. A partir de febrero de 2022, debido a la guerra de Ucrania, redujimos nuestra exposición al mercado de renta variable con una delta inferior a la del índice. En cuanto a la asignación micro, nuestra metodología de selección funciona bien a pesar de nuestro sesgo de selección, que es más de crecimiento que de valor.

En conclusión, a lo largo del año, el índice de referencia obtuvo una rentabilidad del -6,10%, mientras que las distintas participaciones del fondo tuvieron el siguiente comportamiento: -5,07% para la acción RC, -4,58% para la acción IC, -4,67% para la acción IS y -5,07% para la acción RD.

▪ **Enfoque extrafinanciero**

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

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

- Una política de seguimiento de las controversias para detectar los valores en los que se producen. En función del análisis realizado, se mantendrán o excluirán los valores correspondientes.

- Una política de exclusión sectorial estricta, en particular en relación con las armas controvertidas.

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

1 de julio de 2021/31 de marzo de 2022: un año difícil para los países emergentes

El índice MSCI Emerging Markets cerró el ejercicio comprendido entre el 1 de julio de 2021 y el 31 de marzo de 2022 con un -9,6% (1) en un año de gran volatilidad. Los mercados emergentes obtuvieron una rentabilidad inferior al del índice MSCI World, que se vio impulsado por el rendimiento de los países desarrollados. La rentabilidad de los mercados emergentes se debió a varios factores.

El principal lastre de la rentabilidad fue China. El país, uno de los de mayor peso en el índice MSCI Emerging Markets (30,2% a 31/03/2022), fue el primero en salir de la crisis sanitaria, pero su economía se ha ralentizado. La política de «cero covid-19» pesó en la recuperación del consumo y los servicios, pues la ola de la variante ómicron del primer trimestre de 2022 afectó a muchas regiones. Los cambios normativos iniciados por Pekín en materia de competencia, protección de datos, protección de los trabajadores y educación tuvieron un impacto muy importante, especialmente en las empresas de Internet. Las dificultades de Evergrande en el sector inmobiliario, uno de los principales motores del crecimiento chino, y el endurecimiento de las condiciones monetarias y fiscales pasaron factura. El índice MSCI China cayó un 34,1% en el año.

Otro factor fueron las olas de covid-19 que afectaron a algunos países como Brasil en el segundo trimestre de 2021. Estas nuevas olas retrasaron la reapertura de algunas economías. El retraso de las campañas de vacunación contra el coronavirus en los países emergentes (excepto China) retardó también la recuperación económica. Las dificultades políticas en algunos países latinoamericanos también afectaron a la mayoría de estos países. Por último, casi todos los bancos centrales de los países emergentes subieron sus tipos de forma contundente mucho antes que la Fed.

Sin embargo, algunos países lograron comportarse bien. En particular, Taiwán, gracias al dinamismo del mercado de semiconductores (MSCI Taiwán, +6,3%), India por su mercado interno (MSCI India, +17,9%) o Arabia Saudí (MSCI Arabia Saudí, +38,7%) y Brasil (MSCI Brasil, +8,5%) gracias a la recuperación de las materias primas.

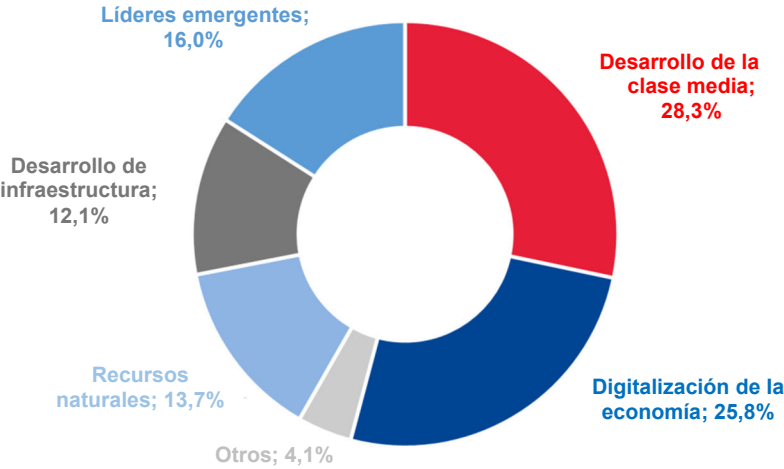
Los países emergentes siguen siendo un tema de crecimiento. Se espera que el crecimiento del PIB en estos países alcance el 4,6% en 2021 (2). Es una cifra mucho más alta que la tasa de crecimiento global del 3,9% y del 3,5% para los países desarrollados. Los 26 países emergentes, que abarcan cuatro continentes (desde China, India, Rusia, Sudáfrica hasta Brasil) siguen ofreciendo numerosas oportunidades de inversión.

Información sobre la gestión del subfondo

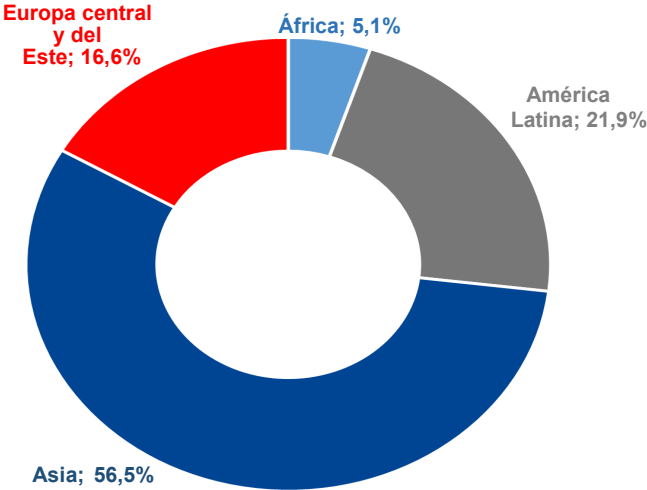
El subfondo está claramente orientado al crecimiento, con el fin de aprovechar el dinamismo de los mercados emergentes. El crecimiento medio ponderado de los ingresos de las empresas del subfondo para el año natural 2021 se estima en un 38% y el crecimiento de los beneficios por acción en un 71% (3). Los cinco temas de inversión definidos para CM-AM Global Emerging Markets son temas de crecimiento estructural que se dan en todos los países. El primer tema, y el más destacado, es el crecimiento de la clase media. Más de 1.000 millones de personas de estos países se incorporarán a la clase media entre 2018 y 2027 (lo que incluye el impacto de la pandemia de coronavirus). Es un motor de crecimiento formidable. Estos nuevos consumidores tienen necesidades de consumo, educación y salud. Este primer tema influirá en otros tres: el desarrollo de las infraestructuras, la digitalización de la economía y la aparición de empresas punteras. El quinto tema se refiere a los recursos naturales (petróleo, metales, agua, etc.), muy presentes en estas regiones

(véase el7 gráfico que muestra la distribución del fondo por temas y por grandes regiones geográficas de acuerdo con la inversión de la cartera a 31 de marzo de 2022).

Desglose del subfondo por temas de inversión



Desglose del subfondo por zona geográfica



El subfondo obtuvo una rentabilidad inferior al de su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets Index, en el conjunto del año por las siguientes razones:

- Dado su fuerte sesgo de crecimiento, el subfondo se vio afectado por una rotación hacia el valor y hacia ciertos sectores como la energía y la banca, donde su exposición es menor que la del índice. El índice MSCI Emerging Markets Growth se anotó un -18,3% en 2021, superando significativamente al índice MSCI Emerging Markets value, con un -11,4%.
- La sobreponderación del subfondo en China y Brasil, dos países afectados por los factores mencionados, también lastró la rentabilidad del subfondo.

- Las empresas del tema de la digitalización de la economía con grandes posiciones en China se vieron muy afectadas por los cambios normativos. Esto obligó a las empresas a adaptarse muy rápidamente para compatibilizar su modelo de negocio con las nuevas directrices adoptadas por Pekín.
- La infraponderación del subfondo en India y Arabia Saudí.

El subfondo había ido vendiendo gradualmente sus posiciones en empresas rusas desde finales del año natural 2021 ante los crecientes riesgos de conflicto con Ucrania. Desde el 24 de febrero, el subfondo no tiene ninguna empresa rusa y logró vender la última antes de que los precios se desplomaran.

Entre los valores que más contribuyeron a la rentabilidad estuvieron:

- Walmart de México, el principal minorista de alimentación de México, que ha realizado una exitosa transición al comercio electrónico.
- Li Ning, cuarta empresa china de ropa y equipamiento deportivo, que sigue ganando cuota de mercado.
- SITC International, una compañía naviera china en la ASEAN, registró buenos resultados gracias a la recuperación y el crecimiento del comercio en su región.
- Globant, una «pequeña Accenture» con sede en Latinoamérica, fue uno de los valores más rentables, gracias a la fuerte demanda de las empresas tradicionales para digitalizarse.

A fin de marzo de 2022, el subfondo contaba con 46 valores (excluidos los fondos, que eran 5), frente a los 51 de fin de marzo de 2021. El objetivo del subfondo es mantener entre 40 y 60 valores, lo que refleja una gestión de convicción y permite un mejor seguimiento de estos valores.

Entre las posiciones que se han vendido, destacamos:

- Huya, Tal Education y Tencent Music, compañías de Internet chinas vendidas por el riesgo de cambios regulatorios en su sector.
- Ping An Insurance, una compañía de seguros china, que trataba de volver a crecer con la reapertura de la economía.
- Haidilao, una cadena de restaurantes chinos especializados en *fondues*. La empresa se ha extendido demasiado abriendo nuevos restaurantes desde 2020 sin ningún resultado.
- Wuxi Biologics, empresa china que ofrece servicios de externalización de I+D para el sector farmacéutico. La empresa podría ser sancionada por el gobierno estadounidense por incumplir ciertas obligaciones relativas al control del uso de equipos que ponen en riesgo sus actividades, a pesar de que EE. UU. alrededor del 50% de su facturación.

CM-AM Global Emerging Markets también inició nuevas posiciones, entre otras:

- GPS Participacoes e Empreendimentos, una compañía brasileña que ofrece servicios (seguridad, mantenimiento, revisión, etc.) a las empresas, líder del mercado y principal consolidador.
- Xpeng, una innovadora empresa china de coches eléctricos y una de las más avanzadas en conducción autónoma.
- Contemporary Amperex Technology, el principal fabricante mundial de baterías para vehículos eléctricos, proveedor de Tesla en particular.
- Mediatek, una empresa taiwanesa que diseña y vende semiconductores para la electrónica de consumo, los automóviles y el Internet de las cosas.
- Infosys, empresa india de consultoría y servicios tecnológicos.
- ICICI Bank, uno de los mayores bancos de la India.
- Petrobras, compañía petrolera de Brasil.

En el ejercicio (del 1 de julio de 2021 al 31 de marzo de 2022), el subfondo se anotó un -23,0% en la participación RC, del 22,5% en la participación IC, del -23,0% en la participación ER y del -22,5% en la participación S. El subfondo obtuvo una rentabilidad inferior a la de su índice de referencia, el MSCI Emerging Markets, que cayó un -9,6% (en euros, dividendos netos reinvertidos) en el conjunto del ejercicio (del 1 de julio de 2021 al 31 de marzo de 2022).

Las valoraciones han vuelto a ser más interesantes para un gran número de empresas con buenos fundamentos y crecimiento. En estos mercados volátiles, el subfondo se beneficia de una posición de liquidez que le permite reforzar ciertas posiciones e iniciar nuevos valores en los que identifiquemos potencial.

▪ **Enfoque extrafinanciero:**

La estrategia de gestión del OIC no incluye un enfoque extrafinanciero vinculante y los equipos de gestión no tienen en cuenta los principales efectos negativos sobre los factores de sostenibilidad de las inversiones, según definen en el Reglamento (UE) 2019/2088, para no limitar las oportunidades de inversión que podrían reducir potencialmente las oportunidades del OIC.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental, según la definición del Reglamento (UE) 2020/852.

No obstante, la gestión del OIC integra parcialmente el riesgo en materia de sostenibilidad, ya que Crédit Mutuel Gestion, en su condición de delegado de Crédit Mutuel Asset Management, aplica a todos sus OIC:

- Una política de seguimiento de las controversias para detectar los valores en los que se producen. En función del análisis realizado, se mantendrán o excluirán los valores correspondientes.
- Una política de exclusión sectorial estricta, en particular en relación con las armas controvertidas, el armamento no convencional y el carbón.

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

Los OIC gestionados por sociedades de gestión ajenas al grupo Crédit Mutuel y en las que invierte el OIC pueden adoptar un enfoque diferente en materia de riesgo de sostenibilidad. La selección de estos OIC puede generar diferencias en cuanto a enfoques, criterios o técnicas de gestión extrafinanciera de los activos subyacentes.

(1) Salvo indicación en contrario, las rentabilidades se indican para los índices en dólares estadounidenses, con los dividendos netos reinvertidos.

(2) Fuente: HSBC, marzo de 2022.

(3) Consensus Factset a 31/12/2021, seis empresas con beneficios por acción no significativos en 2021.

(4) Las rentabilidades de las diferentes clases de acciones del subfondo figuran en euros.

CM-AM EUROPE GROWTH

El ejercicio 2021/2022 estuvo marcado por una serie de acontecimientos excepcionales: los efectos sanitarios ligados a la continuación de la crisis sanitaria (nuevo confinamiento, uso de mascarillas, cierre parcial o total de lugares de convivencia) y una política monetaria flexible que permitió a muchas empresas europeas superar la crisis.

En este contexto, la esperanza de una vuelta al crecimiento (baja tasa de desempleo, recuperación económica, subida gradual de los tipos de interés y de la inflación) produjo una rotación sectorial a favor del segmento del valor entre noviembre y febrero de 2022). En este contexto, el subfondo aumentó su exposición a sectores de crecimiento cíclico como el industrial: Airbus, por ejemplo, se inició en abril de 2021 y se convirtió en una de las diez posiciones principales del subfondo en diciembre de 2021.

El conflicto entre Rusia y Ucrania detuvo esta rotación. La inflación de las materias primas, el aumento de los riesgos y el estricto confinamiento de algunas megalópolis chinas llevaron al mercado a adoptar una postura más defensiva. El mercado sufrió una brusca corrección, favoreciendo a sectores no incluidos en el subfondo, como defensa y materias primas. En este contexto, reforzamos los valores del sector sanitario (AstraZeneca, Lonza y Sanofi). Estos fueron los que más contribuyeron a la rentabilidad del subfondo durante el periodo, junto con ASML y Cap Gemini. Aunque la tecnología contribuyó positivamente en general, los pagos decepcionaron, arrastrados por una ola de corrección en el sector a nivel global. Worldline y Nexi, dos valores de la cartera, perdieron un 44,73% y un 29,44%, respectivamente, durante el periodo.

Por último, el subfondo comprometió a reforzar su compromiso extrafinanciero mediante la aplicación de un enfoque de selectividad extrafinanciera, en cumplimiento de la certificación de SR a finales del verano de 2021. Este enfoque dio lugar a ciertos arbitrajes y a la aplicación de indicadores extrafinancieros vinculantes. Por ejemplo, vendimos nuestra posición en Eurofins, cuya gobernanza no les permitía cumplir los criterios de admisibilidad del subfondo. Llevamos mucho tiempo vigilando este aspecto, lo que nos llevó a limitar la exposición global del subfondo a este tipo de emisores. De forma similar, vendimos ZurRose, una farmacia suiza por Internet, que no nos ofreció suficientes respuestas a las preguntas extrafinancieras, ya que tenía una valoración excesiva últimamente. Finalmente, a principios de 2022 teníamos una posición en Orpea. El escándalo relacionado con la publicación de un libro de investigación sobre las prácticas financieras y humanas del grupo nos llevó a liquidar nuestra posición, adelantándonos a cualquier sanción extrafinanciera, lo que supuso un lastre de alrededor del 1%.

Por último, hace tiempo que eliminamos cualquier inversión en el sector del tabaco, antes de reflexionar sobre una política sectorial de grupo.

Los principales indicadores elegidos para el subfondo son: intensidad de carbono, ratio de equidad, porcentaje de mujeres en el consejo de administración y ausencia de banderas rojas en términos de derechos humanos.

En cuanto a la rentabilidad, el subfondo se anotó un 2,549% en el año en la participación R1,78% en la participación R un 3,321% en la participación IC, un 2,5 participación IC, un 2,552 en la participación ER y un 2,96% en la participación S.

Nombre de la participación	Código ISIN	Fecha de inicio del VL	Fecha de fin del VL	Rentabilidad anual (en %)
RC	FR0010037341	31/03/2021	31/03/2022	2,549534
R	FR0010699710	31/03/2021	31/03/2022	1,782802
IC	FR0012008738	31/03/2021	31/03/2022	3,321509
ER	FR0013226404	31/03/2021	31/03/2022	2,552710
S	FR0013295466	31/03/2021	31/03/2022	2,960277

▪ **Enfoque extrafinanciero:**

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

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM DOLLAR CASH

Un año con Biden:

tras unas elecciones accidentadas, por no decir otra cosa, el equipo de Biden fue nombrado presidente. Se dio prioridad a la gestión de la crisis sanitaria con la adopción de una política de vacunación muy proactiva. La segunda medida fue negociar planes de apoyo masivo para la economía estadounidense. Mientras se llevaban a cabo las negociaciones, la Fed siguió con su política expansiva. Powell indicó al Congreso que mantendría una política sumamente laxa durante los próximos tres años. Afirmó que no le preocupaban los primeros signos de inflación, calificándolos de temporales. Por su parte, los inversores son más sensibles al tema de la inflación. Los tipos de interés en EE. UU. subieron considerablemente a medio y largo plazo. Otro fuerte compromiso de la presidencia de Biden fue el de recuperar el protagonismo en la movilización contra el cambio climático. Para ello se organizó una cumbre en la que China, a pesar de las tensiones en el plano comercial, afirmó estar dispuesta a cooperar. EE. UU., a través de su nueva Secretaria del Tesoro, Yellen, también está inmerso en negociaciones para un impuesto mínimo sobre las empresas a nivel mundial. También en este caso, el resultado (15%) será menos ambicioso de lo anunciado (28%). El mercado a corto plazo estaba contaminado por el exceso de liquidez. En junio, las posturas de la Fed sorprendieron y se hizo patente un reequilibrio de fuerzas entre los blandos y los duros. Asistimos a un primer endurecimiento de las condiciones de 5 puntos básicos en los repos O/N y en las

reservas bancarias de la Fed. La aparición de variantes de la covid-19 interrumpió la dinámica. Los tipos de los swaps retrocedieron: el tipo a 1 años perdió 2 puntos básicos (pb) y se situó en el 0,09%, mientras que el tipo a 2 años se dejó 5,5 pb, quedando en el 0,1650%. En Jackson Hole, las declaraciones de los duros se midieron con un discurso más bien moderado de Powell. Indicó que todavía había posibilidades de volver al pleno empleo, que la inflación podía considerarse temporal y concentrada en unos pocos puntos, así como las tensiones en la línea de producción. En el plano exterior, EE. UU. fue objeto de fuertes críticas por su retirada de Afganistán. En septiembre, los comunicados de la Fed mostraron un punto de inflexión. Se anticipó una reducción del programa de compra de valores. Al mismo tiempo, se destituyó a dos miembros del FOMC sospechosos de realizar operaciones por cuenta propia, entre ellos a Kaplan, una de las figuras más beligerantes del consejo. También se llevaron a cabo negociaciones sobre la votación de los planes de inversión y el aumento del techo de la deuda, Dos temas de gran tensión entre los dos partidos mayoritarios. A finales de año, los mercados sufrieron un importante «frenazo» tras el anuncio de una nueva variante identificada en Sudáfrica. Powell, que fue confirmado en el cargo al frente de la Fed, excluyó ya el término «pasajera» para describir la inflación. Las condiciones de emisión siguieron sumamente débiles a corto plazo. Mientras que la preocupación por la salud empezó a remitir, las tensiones con Rusia fueron en aumento. A principios de año, la Reserva Federal anunció el fin de sus programas de compra de activos en un contexto de buenos datos económicos y un mercado laboral sólido. Los ataques rusos del 24 de febrero y la invasión del territorio ucraniano provocaron inmediatamente un aumento de la volatilidad del mercado. Las presiones inflacionistas encontraron una nueva salida, con un fuerte encarecimiento de la energía y las materias primas. Como el subfondo no posee acciones rusas o ucranianas, no se vio especialmente afectado. El año terminó con la primera subida de tipos en EE. UU., 25 pb, como se esperaba.

El subfondo marcó su nivel más bajo de activos gestionados en septiembre, con 280 millones de dólares. La abundancia de liquidez resultante de la intervención masiva de la Reserva Federal lastró literalmente el mercado a corto plazo. A partir de octubre, pudimos reanudar las compras, pero en condiciones de mercado muy desfavorables. Nos esforzamos por diversificar la variedad de valores de nuestra cartera comprando bonos con mayor regularidad. Al final del año, nuestros indicadores de sensibilidad son sumamente cortos: WAL a 83 días y WAM a 57 días. Esto nos dio la oportunidad de aprovechar el canal de subida de los tipos de interés para el próximo año. Las posiciones indexadas al Libor se gestionan al vencimiento. Ahora estamos integrando el SOFR, que ha pasado a ser el nuevo índice de referencia del subfondo.

La rentabilidad del subfondo, después de comisiones, fue del 0,08% en el año. La rentabilidad del índice de referencia durante el año fue del 0,05%.

▪ **Política extrafinanciera del subfondo (SFDR):**

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

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM PIERRE

El año 2021 fue muy rentable para los mercados de renta variable y para los inversores. El fin de la pandemia y la vuelta al crecimiento impulsaron los índices a nuevas cotas (el Stoxx Europe 600 subió un 25,8% en el año). Estos buenos resultados han de ponerse en perspectiva para el sector inmobiliario. En efecto, el retorno de la inflación en el último trimestre del año y la perspectiva de una subida de tipos en EE. UU. a principios de 2022 llevaron a los inversores a apostar por los sectores más cíclicos. Como resultado, a pesar de los sólidos fundamentos, las empresas inmobiliarias se comportaron peor: el índice inmobiliario FTSE EPRA Europe cerró el año con una subida del 18,31%.

En el sector de los bienes inmobiliarios cotizados, 2021 se pareció mucho a 2020. Por un lado, estuvieron los ganadores de la crisis de la covid-19: las empresas inmobiliarias de logística, las de guardamuebles y las inmobiliarias sanitarias. En efecto, los actores de la logística volvieron a salir ganando, con subidas de las cotizaciones de un 51% para WDP, un 81% para Sagax e incluso un 112% para VGP. Y lo mismo sucedió con Safestore (85%), Shurgard (66%) y Big Yellow (59%) a lo largo del año.

En el lado opuesto, encontramos a los perdedores de la crisis de la covid-19. Tras el año 2020, los centros comerciales, las oficinas y los hoteles siguen luchando por recuperarse, reducir sobre su deuda y convencer sobre el crecimiento futuro. En cuanto a las oficinas, la demanda de alquileres sigue fuerte en las ubicaciones privilegiadas, pero los diversos confinamientos a escala mundial han acelerado la extensión del teletrabajo y, por consiguiente, la reflexión de las empresas sobre sus necesidades de suelo (la primera partida de gastos de una empresa después de los salarios). Los interrogantes sobre las consecuencias reales del teletrabajo en las futuras vacantes pesaron sobre acciones como Covivio y Gécina, que cerraron el año en punto muerto, mientras que Fabège (Suecia) y British Land (Reino Unido) se comportaron mejor (+21% y +18% en el año, respectivamente). En cuanto a los centros comerciales, la cotización de Unibail ha bajado un 5% en 2021 y sigue desapalancándose.

Por último, una diferencia notable en 2021 es el año horrible del sector residencial alemán. Tras beneficiarse en 2020 de su carácter defensivo, las empresas inmobiliarias alemanas (LEG, TAG, Grand City, Adler) cerraron el año en rojo. La incertidumbre acerca de las elecciones federales y la carrera por el tamaño a toda costa (fusión entre los dos gigantes Vonovia y Deutsche Wohnen) afectaron a la confianza de los inversores respecto al futuro crecimiento del segmento en su conjunto.

Al final, 2021 fue un año mejor en términos absolutos, pero más complicado en términos relativos para los bienes inmobiliarios cotizados. La inflación y las perspectivas de subida de los tipos de interés a finales de año benefician sobre todo a los sectores más cíclicos. Sin embargo, la indexación de los alquileres, además del alargamiento de los vencimientos de la deuda en los últimos años,

deberían compensar el aumento de los costes financieros del sector en su conjunto. Si a esto le añadimos el actual descuento del sector con respecto a su valor liquidativo, creemos que gran parte de los efectos negativos de la subida de los tipos de interés ya están descontados y que el potencial de revalorización sigue intacto.

Política de gestión

Tras un buen comienzo de año gracias a nuestra exposición al segmento logístico (20% de la cartera), durante el verano nos vimos perjudicados por nuestra exposición al sector inmobiliario residencial alemán (Vonovia, LEG, Adler), que sigue siendo una fuerte convicción de CM AM Pierre (35% de la cartera). La incertidumbre acerca de la normativa con las elecciones federales, la bulimia de Vonovia con la adquisición de Deutsche Wohnen y las sospechas de mala praxis en Adler pesaron considerablemente en la valoración del sector residencial alemán en su conjunto, que actualmente cotiza con un descuento de casi el 25% respecto a su ANR.

En el último trimestre de 2021, aumentamos nuestra exposición a Gécina y a los inmuebles de oficinas de París. Creemos que la ubicación privilegiada y la calidad de los activos de la propiedad no justifican el fuerte descuento actual y que el nuevo consejero delegado debería dar nueva vida a la historia.

A principios de 2022, nos vimos afectados por nuestra exposición a Escandinavia, que se comportó peor. Los vencimientos de la deuda suelen ser más cortos que en otros lugares y los inversores se cuestionan la futura creación de valor. Aunque el mercado subyacente sigue siendo muy boyante a corto plazo, hay muchas incertidumbres. Por eso, decidimos reducir ligeramente nuestra exposición a Escandinavia.

La crisis ucraniana ha frenado el apetito de los inversores por los valores endeudados. En efecto, la inflación generada por la crisis tiene que contenerse mediante subidas de tipos, lo que supone importantes costes adicionales para las empresas inmobiliarias cotizadas. Así, la crisis ha tenido un efecto muy negativo en el sector.

Dados los actuales descuentos de valoración y las perspectivas de crecimiento de muchas empresas inmobiliarias, a finales de marzo seguíamos invertidos al 100% y confiábamos plenamente en el potencial de revalorización del subfondo. Durante el periodo comprendido entre marzo de 2021 y marzo de 2022, el subfondo CM AM Pierre obtuvo una rentabilidad inferior a la del índice EPRA Europe Nareit, que cerró el año con una subida del 11,15%, mientras que los valores liquidativos de las participaciones RC y RD (incluido el cupón) del subfondo CM-CIC Pierre aumentaron un 7,81%. El 18 de febrero de 2022 se creó una participación CI. Su valor liquidativo a 31 de marzo de 2022 era de 101,693.

- **Enfoque extrafinanciero**

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

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental

para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

CM-AM EUROPE VALUE

En 2021, los mercados de renta variable europeos se vieron impulsados por las esperanzas del fin de la crisis sanitaria, con las campañas de vacunación masiva como telón de fondo, antes de enfrentarse finalmente a una nueva ola con la aparición de ómicron durante el invierno. A pesar de que la situación sanitaria seguía siendo incierta, los mercados se mostraron serenos durante el periodo, marcando máximos históricos a finales de año. Por tanto, 2021 fue un año de transición marcado por un repunte económico y unos resultados corporativos espectaculares. Ante todo, la inflación ha vuelto y se espera que sea mucho más alta y persistente que en la década anterior, dado el entorno más complejo de escasez, aumento de los costes energéticos y dificultades logísticas.

Tras varios meses de rentabilidad inferior del estilo valor, el anuncio a finales de año del endurecimiento monetario por parte del banco central permitió finalmente una fuerte rotación sectorial a favor del segmento de valor del mercado en enero de 2022. Aprovechamos para tomar beneficios en algunos valores (Vallourec, Volvo, Spie) e iniciamos inversiones en empresas que consideramos infravaloradas (Andritz, Rexel y RTL Group). En un contexto de normalización, también aumentamos nuestra exposición al sector sanitario con la inclusión en la cartera de Roche.

Al final, la rotación fue efímera. En febrero, la crisis ucraniana cambió el tablero de forma virulenta. Los sectores que se habían comportado bien desde principios de año se volvieron a invertir su tendencia bruscamente. Las previsiones de crecimiento se revisaron a la baja y la búsqueda de valores defensivos de calidad frenó la rotación hacia el valor. Solo en el mes, el subfondo cayó un 6,2%, arrastrado en particular por los sectores bancario y automovilístico. En este contexto, redujimos la ponderación de los valores financieros (Société Générale, Unicredit), así como de algunos valores industriales (Alstom, BASF), para reforzar los valores con un fuerte poder de fijación de precios (Nexans, Vinci).

A lo largo del año, la rentabilidad del subfondo fue estable, -0,19% para las participaciones C y D y -0,94% para la participación R, +0,52% para la participación IC y +0,21% para la participación S.

Energía (+1,53 puntos) fue el sector que más contribuyó a la rentabilidad, con subidas de BP y Total de un 34,5% y un 23,2%, respectivamente. Salud (+0,86 puntos) y finanzas (+0,83 puntos) también contribuyeron. Las posiciones en Sanofi (+0,83 puntos), Novartis (+0,32 puntos) así como las nuevas posiciones en Merck y Roche fueron positivas para el subfondo. Entre los bancos, las diferencias de rentabilidad fueron notables, con Société Générale, Banco Santander y BNP en verde, mientras que Unicredit, Intesa y Crédit Agricole quedaron en territorio negativo. En un entorno volátil, el sector de

las telecomunicaciones desempeñó su papel defensivo (Orange: 16,7%; D.Telekom: 2,2%) y se mantuvo estable durante el periodo. Entre los sectores que contribuyeron positivamente, materiales (+0,42 puntos) se benefició de la sólida demanda del mercado final y del contexto geopolítico (Arcelor, Rio, SSAB).

Por el contrario, consumo discrecional (-1,28 puntos) y el sector industrial (-1,15 puntos) fueron los mayores lastres para la rentabilidad.

▪ **Enfoque extrafinanciero**

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

Este subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros («SFDR», por sus siglas en inglés).

El equipo de gestión se marca el objetivo de tener en cuenta en sus decisiones de inversión los criterios de la Unión Europea sobre las actividades económicas que se consideran sostenibles en virtud del Reglamento de la Taxonomía (UE) 2020/852. La identificación de los emisores incluidos en el subfondo cuyas actividades cumplen los requisitos de la Taxonomía es una cuestión fundamental para Crédit Mutuel Asset Management. Se está trabajando para establecer un porcentaje mínimo de coincidencia con la taxonomía.

Los principales efectos negativos también se tienen en cuenta en la estrategia de inversión.

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

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

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

El principio de «no causar perjuicios sustanciales» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tengan en cuenta los criterios de la Unión Europea sobre actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental.

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

2. POLÍTICA SECTORIAL Y SEGUIMIENTO DE LAS CONTROVERSIAS

Controversias:

El seguimiento de las principales controversias específicas está integrado en nuestro modelo; esta herramienta de exclusión puede ayudar a eliminar el 20% mínimo del universo de inversión inicial.

Políticas sectoriales:

En el marco de sus objetivos estratégicos, Crédit Mutuel Asset Management está desarrollando gradualmente una serie de políticas sectoriales en sintonía con la política de RSM (responsabilidad social y mutualista¹) de Crédit Mutuel Alliance Fédérale. Los detalles de las políticas sectoriales de la sociedad gestora se encuentran disponibles en el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

La supervisión y el control de la aplicación de dichas políticas se realizan en dos niveles:

- mediante la implantación de un sistema de control previo a la negociación, que impida la suscripción de valores prohibidos por la aplicación de políticas sectoriales;²
- mediante el establecimiento de un sistema de control posterior a la negociación que permita identificar los valores prohibidos mediante la aplicación de políticas sectoriales y presentes en la cartera (excluidos los fondos indexados y los fondos de fórmula creados antes de noviembre de 2019);
- por el Comité de RSC (trimestral), que se reúne con la Dirección general y se encarga de supervisar y controlar la aplicación de las políticas sectoriales. En particular, este Comité está informado de los análisis cualitativos realizados por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible sobre los emisores afectados por las distintas políticas sectoriales. En 2021, el Comité se reunió en cuatro ocasiones.

Política sectorial del carbón:

Por lo que respecta a la sociedad gestora, en 2021 destacamos la actualización de la lista «GCEL3» de la ONG Urgewald, pilar y referencia de nuestra política sectorial, que ha mejorado cuantitativa y cualitativamente.

La lista cuenta ahora con 437 «coal developers» frente a los 417 de la anterior. Además, el número de empresas cotizadas ha aumentado de 2.275 a 2.954. Por último, se han rebajado los cuatro umbrales utilizados en la lista GCEL para identificar a las empresas que se dedican a la minería del carbón, uniéndose así a los estipulados inicialmente por Crédit Mutuel Asset Management al aplicar su política sectorial, a saber:

- Producción anual de carbón < 10 millones de toneladas
- Capacidad eléctrica instalada basada en el carbón < 5 GW
- Proporción del carbón térmico en la cifra de negocio < 20%
- Proporción del carbón en el mix energético < 20%

Sobre esta base y para el año 2021 en su conjunto, señalemos las exclusiones de los siguientes emisores tras el análisis cualitativo del departamento de Análisis financiero responsable y sostenible:

- FORTUM Oyj;
- Uniper SE;
- EVN AG;
- Berkshire Hathaway.

Además, el seguimiento de los planes de eliminación del carbón (con el horizonte en 2030) dio lugar a la exclusión de tres emisores por incumplimiento de los compromisos adoptados:

- Duke Energy Corporation;
- Albioma;
- Guangdong

¹ Política de RSC adaptada a la propia organización de Crédit Mutuel Alliance Fédérale.

² Actualización en el 2.º semestre de 2021.

³ Editado a fin de 2020.

Durante el ejercicio, ningún emisor sujeto a un plan de salida del carbón ha llegado aún al final de su compromiso de salida.

En la última reunión del Comité de RSC en 2021, el CM-AM ya no tenía ninguna posición en valores prohibidos de la lista GCEL y solamente un valor estaba posicionado en el seguimiento de su plan de salida por un importe de 9,5 millones de euros.

En general, **las posiciones en valores relacionados con** el carbón evolucionaron de la siguiente manera durante el ejercicio:

	Nombre de los valores	Diciembre de 2020		Diciembre de 2021			
		Acción	Tipos	Acción	Evol. %	Tipos	Evol. %
Empresa excluida (decisión a 31/12/2021)	AIR PROD CHEM INC	11.503	-	-	-100,0%	-	N.A.
	BERKSHIRE HATHAWAY	-	200.000	-	N.A.	-	-100,0%
	GUANGDONG INV	2.442.000	-	-	-100,0%	-	-
	ALBIOMA	139.625	-	-	-100,0%	-	-
TOTAL		2.593.128	200.000	-	-100,0%	-	-100,0%
Empresa bajo supervisión	FRANCO NEVADA CORP	113.000	-	-	-100,0%	-	-
TOTAL		113.000	-	-	-100,0%	-	-
Total Empresa autorizada		39.488.542	1.848.647.880	20.647.550	-47,7%	312.427.492	-83,1%
	Número total de posiciones	42.194.670	1.848.847.880	20.647.550	-51,1%	312.427.492	-83,1%

Política sectorial de Defensa y Seguridad:

La política sectorial de Defensa y Seguridad consta de dos elementos:

- Exclusión de empresas relacionadas con armas controvertidas y armas de destrucción masiva no convencionales.
- Seguimiento de las controversias que afectan a las empresas relacionadas con las armas de combate militares.

Por lo que respecta a las actividades relacionadas con las armas convencionales, el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible de Crédit Mutuel Asset Management garantiza una vigilancia especial en relación con las empresas implicadas en el armamento militar de combate y que son objeto de controversias muy graves en relación con actividades de defensa y seguridad. Este análisis puede dar lugar a una exclusión.

Así, desde la aplicación de esta política sectorial, quedan excluidos los siguientes emisores:

- Raytheon Technology
- Lockheed Martin
- General Dynamics

Además, dada su participación en el sector armamentístico, también se clasifican bajo supervisión los siguientes valores:

- Dassault aviation;
- Boeing Co.

3. Resultado del ejercicio

El patrimonio neto total a 31/03/2022 era de 8.023.995.500,81 euros, frente a 15.622.392.909,77 euros a 31/03/2021.

El patrimonio neto del subfondo CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM a 31/03/2022 era de 901.108.778,36 euros, frente a 973.918.704,79 euros a 18/02/2022, fecha en la que pasó a formar parte de CM-AM SICAV, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción RD</u>			
31/03/2022	3.446.544,40 €	2.038,58	1.690,65 €
18/02/2022	3.458.336,60 €	2.042,686	1.693,03 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	863.041.916,68 €	399.283,199	2.161,47 €
18/02/2022	931.857.267,45 €	430.515,822	2.164,51 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	998,65 €	0,01	99.865,00 €
18/02/2022			
<u>Acción EI</u>			
31/03/2022	34.619.318,63 €	348,158781	99.435,43 €
18/02/2022	38.603.100,74 €	387,678305	99.575,08 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM GLOBAL GOLD a 31/03/2022 era de 334.926.191,31 euros, frente a 198.636.864,98 euros a 20/07/2021, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2022	48.094.916,43 €	1.149.737,912	41,83 €
31/03/2021	22.285.912,80 €	655.684,462	33,98 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	274.093.660,09 €	6.778.442,185	40,43 €
31/03/2021	165.957.798,23 €	5.011.358,85	33,11 €
<u>Acción M</u>			
31/03/2022	11.768.998,29 €	5,89	1.998.132,13 €
31/03/2021	9.931.224,33 €	6,13	1.620.101,84 €
<u>Acción ER</u>			
31/03/2022	968.616,50 €	5.500,814167	176,08 €
31/03/2021	461.929,62 €	3.219,257	143,48 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT a 31/03/2022 era de 445.744.786,88 euros, frente a 418.577.227,61 euros a 30/06/2021, fecha en la que pasó a formar parte de CM-AM SICAV, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2022	46.542.255,69 €	3.688.327,913	12,61 €
30/06/2021	51.566.939,80 €	3.948.232,823	13,06 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	395.485.671,92 €	32.430.470,936	12,19 €
30/06/2021	363.084.665,81 €	28.591.381,518	12,69 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	3.716.859,27 €	27,835	133.531,85 €
30/06/2021	3.925.622,00 €	28,435	138.055,98 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM GLOBAL LEADERS a 31/03/2022 era de 766.540.237,08 euros, frente a 731.133.823,03 euros a 31/12/2021, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2022	58.593.636,31 €	26.804,8404	2.185,93 €
31/03/2021	79.095.352,87 €	37.891,746	2.087,40 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	659.647.245,77 €	312.300,307	2.112,22 €
31/03/2021	572.139.270,89 €	281.396,209	2.033,21 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	31.442.552,76 €	138,762	226.593,39 €
31/03/2021	72.944.892,21 €	337,79	215.947,45 €
<u>Acción ER</u>			
31/03/2022	16.856.802,24 €	105.750,976796	159,40 €
31/03/2021	6.954.307,06 €	45.378,324	153,25 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM GREEN BONDS a 31/03/2022 era de 60.485.462,20 euros, frente a 36.831.634,64 euros a 31/03/2021, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	3.228.789,36 €	34.044,153	94,84 €
31/03/2021	3.307.599,91 €	32.715,311	101,10 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	57.256.672,84 €	600,494	95.349,28 €
31/03/2021	33.524.034,73 €	330,215	101.521,84 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE a 31/03/2022 era de 393.763.232,12 euros, frente a 538.836.740,28 euros a 30/06/2021, fecha en la que pasó a formar parte de la CM-AM SICAV, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2022	29.249.300,25 €	224.032,491	130,55 €
30/06/2021	55.621.671,11 €	387.269,135	143,62 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	364.408.475,61 €	2.814.167,916	129,49 €
30/06/2021	481.123.312,29 €	3.359.704,372	143,20 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	105.456,26 €	0,78	135.200,33 €
30/06/2021	2.091.756,88 €	14,09	148.456,84 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM GLOBAL INNOVATION a 31/03/2022 era de 165.773.018,08 euros, frente a 346.650.977,68 euros a 31/03/2021, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2022	26.503.723,70 €	17.074,8303	1.552,21 €
31/03/2021	64.560.279,96 €	41.968,332	1.538,30 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	128.541.119,96 €	83.747,937	1.534,85 €
31/03/2021	276.994.890,31 €	181.548,28	1.525,73 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	10.728.174,42 €	99,90	107.389,13 €
31/03/2021	5.095.807,41 €	48,00	106.162,65 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM HIGH YIELD 2024 a 31/03/2022 era de 218.124.197,62 euros, frente a 209.287.224,37 euros a 31/03/2021, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2022	56.576.987,30 €	538.985,359	104,96 €
31/03/2021	48.450.681,99 €	458.565,952	105,65 €
<u>Acción RD</u>			
31/03/2022	3.010.321,51 €	30.281,723	99,41 €
31/03/2021	3.226.885,18 €	31.710,678	101,76 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	110.888.454,91 €	1.063.959,868	104,22 €
31/03/2021	103.386.319,25 €	983.558,097	105,11 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	47.648.433,90 €	472,65	100.811,24 €
31/03/2021	54.223.337,95 €	534,374	101.470,76 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM SHORT TERM BONDS a 31/03/2022 era de 466.564.301,50 euros, frente a 207.629.652,90 euros a 31/03/2021.

En esas mismas fechas, el valor liquidativo de la acción del subfondo CM-AM SHORT TERM BONDS ascendía a 100.058,14 euros, frente a 100.469,63 euros.

El patrimonio neto del subfondo CM-AM CONVICTIONS EURO a 31/03/2022 era de 656.052.060,37 euros, frente a 520.026.866,03 euros a 30/06/2021, fecha en la que pasó a formar parte de la CM-AM SICAV, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2022	91.342.538,13 €	2.795.122,035	32,67 €
30/06/2021	66.930.659,01 €	1.985.806,889	33,70 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	489.069.689,76 €	18.200.274,103	26,87 €
30/06/2021	412.425.620,78 €	14.796.123,113	27,87 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	75.639.832,48 €	3.944.174,837	19,17 €
30/06/2021	40.670.586,24 €	2.062.295,843	19,72 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM SMALL & MIDCAP EURO a 31/03/2022 era de 171.341.318,25 euros, frente a 219.496.847,07 euros a 30/06/2021, fecha en la que pasó a formar parte de la CM-AM SICAV, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2022	33.245.270,44 €	1.097.957,00	30,27 €
30/06/2021	50.443.876,24 €	1.542.655,243	32,69 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	72.987.356,25 €	2.145.094,841	34,02 €
30/06/2021	93.571.593,11 €	2.531.260,754	36,96 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	65.108.691,56€	1.814.813,846	35,87 €
30/06/2021	75.481.377,72 €	1.952.490,836	38,65 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM FLEXIBLE EURO a 31/03/2022 era de 479.121.08,21 euros, frente a 44.990.908,77 euros a 30/06/2021, fecha en la que pasó a formar parte de la SICAV CM-AM SICAV, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	47.910.770,18 €	3.269.306,099	14,65 €
30/06/2021	43.408.006,16 €	2.892.992,241	15,00 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	1.338,03 €	0,01	133.803,00 €
30/06/2021	1.582.902,61 €	11,596	136.504,19 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM CONVERTIBLES EURO a 31/03/2022 era de 155.757.654,12 euros, frente a 167.436.092,71 euros a 31/03/2021, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2022	6.845.699,87 €	213.574,671	32,05 €
31/03/2021	7.344.439,38 €	218.397,286	33,62 €
<u>Acción RD</u>			
31/03/2022	14.510.257,27 €	534.252,626	27,15 €
31/03/2021	15.895.023,16 €	555.584,72	28,60 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	87.336.510,12 €	5.685.062,094	15,36 €
31/03/2021	95.603.316,80 €	5.907.888,55	16,18 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	47.065.186,86 €	4.707.527,296	9,99 €
31/03/2021	48.593.313,37 €	4.637.226,29	10,47 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS a 31/03/2022 era de 187.006.976,29 euros, frente a 206.285.462,25 euros a 30/06/2021, fecha en la que pasó a formar parte de la CM-AM SICAV, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2022	19.481.534,34 €	204.529,365	95,25 €
30/06/2021	21.773.803,72 €	176.569,085	123,31 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	162.994.896,52 €	471.719,482	345,53 €
30/06/2021	175.831.281,48 €	390.409,716	450,37 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	3.801.854,14 €	34,245	111.019,24 €
30/06/2021	7.662.540,80 €	53,352	143.622,37 €
<u>Acción ER</u>			
31/03/2022	728.691,29 €	7.774,637	93,72 €
30/06/2021	1.017.836,25 €	8.331,635	122,16 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM EUROPE GROWTH a 31/03/2022 era de 1.913.040.448,84 euros, frente a 1.819.372.805,23 euros a 31/03/2021, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2022	80.033.584,15 €	9.611,9242	8.326,48 €
31/03/2021	93.186.057,44 €	11.522,827	8.087,08 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	1.826.088.671,88 €	223.092,123	8.185,35 €
31/03/2021	1.722.827.332,60 €	215.843,076	7.981,85 €
<u>Acción R</u>			
31/03/2022	858.399,97 €	2.292,00	374,52 €
31/03/2021	430.516,99 €	1.170,00	367,96 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	609.514,23 €	0,293	2.080.253,34 €

31/03/2021	444.956,71 €	0,221	2.013.378,77 €
<u>Acción ER</u>			
31/03/2022	5.450.278,61 €	40.019,616983	136,19 €
31/03/2021	2.483.941,49 €	18.703,272175	132,80 €

El patrimonio neto del subfondo CM-AM DOLLAR CASH a 31/03/2022 era de 443.354.419,43 dólares, frente a 373.665.464,45 dólares a 31/03/2021

En esas mismas fechas, el valor liquidativo de la acción del subfondo CM-AM DOLLAR CASH ascendía a 1.891,54 dólares, frente a 1.890,07 dólares.

El patrimonio neto del subfondo CM-AM PIERRE a 31/03/2022 era de 119.712.490,31 euros, frente a 112.936.196,54 euros a 31/03/2021, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción RD</u>			
31/03/2022	44.866.744,49 €	350.357,897	128,05 €
31/03/2021	42.795.440,60 €	364.007,493	117,56 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	74.844.728,89 €	440.574,218	169,87 €
31/03/2021	70.140.755,94 €	449.731,765	155,96 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	1.016,93 €	0,01	101.693,00 €
31/03/2021			

El patrimonio neto del subfondo CM-AM EUROPE VALUE a 31/03/2022 era de 623.120.282,25 euros, frente a 463.915.614,85 euros a 31/03/2021, y estaba compuesto como sigue:

	<u>Patrimonio neto</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Valor liquidativo</u>
<u>Acción S</u>			
31/03/2022	67.771.519,99 €	20.070,4205	3.376,68 €
31/03/2021	51.449.689,76 €	15.268,446	3.369,67 €
<u>Acción RD</u>			
31/03/2022	84.073.199,09 €	39.196,349	2.144,92 €
31/03/2021	95.217.125,43 €	43.724,621	2.177,65 €
<u>Acción RC</u>			
31/03/2022	470.659.154,13 €	141.774,589	3.319,77 €
31/03/2021	317.218.807,26 €	95.372,287	3.326,11 €
<u>Acción R</u>			
31/03/2022	40.497,55 €	257,00	157,57 €
31/03/2021	28.790,55 €	181,00	159,06 €
<u>Acción IC</u>			
31/03/2022	575.911,49 €	4,767	120.812,14 €
31/03/2021	1.201,85 €	0,01	120.185,00 €

4. Gastos de intermediación

El informe relativo a los gastos de intermediación previsto en el Reglamento general de la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) puede consultarse en el sitio web www.creditmutuel-am.eu y/o en CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, 4 rue Gaillon, 75002 París (Francia).

5. Política del gestor de inversiones en materia de derecho de voto

De conformidad con el Reglamento general de la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF), la información relativa a la política de voto y las actas de la misma están disponibles en el sitio web de la sociedad gestora y/o en su domicilio social. La política de voto constituye la prolongación de la política de inversión, cuyo objetivo es la búsqueda de una rentabilidad periódica a largo plazo, de acuerdo con las directrices de gestión de los fondos.

Incluye las particularidades de cada país relacionadas con el derecho mercantil y gobierno corporativo. Los principios de la política de voto de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT son los siguientes:

- respeto de los derechos de los accionistas minoritarios y equidad entre los accionistas;
- transparencia y calidad de la información facilitada a los accionistas;
- equilibrio de poderes entre los órganos de dirección;
- sostenibilidad e integración de la estrategia empresarial a largo plazo,
- apoyo a las mejores prácticas en materia de gobierno corporativo. En los fondos con empleados accionistas, el Consejo de supervisión ejercerá los derechos de voto correspondientes a los títulos de la empresa.

6. Procedimiento de selección y evaluación de intermediarios y contrapartes

Los intermediarios seleccionados se incluyen en una lista elaborada y revisada por la sociedad gestora al menos una vez al año. El método seguido es una puntuación global anual de cada intermediario que permite atribuirle una calificación que condiciona su mantenimiento o no en la lista de intermediarios autorizados. La calificación obtenida se basa en elementos específicos que se consideran determinantes. Son, de mayor a menor importancia: la participación del intermediario en las cantidades que se negocien y entreguen, la calidad de la ejecución, la capacidad de respuesta en el momento de la recepción o la orden, el número de incidentes de liquidación/entrega, la idoneidad de la información comunicada. El respeto de las tarifas negociadas condiciona la permanencia del intermediario en la lista.

7. Información sobre criterios medioambientales, sociales y de calidad de gobernanza (ESG)

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM GLOBAL GOLD

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT

La gestión de este OIC se basa en objetivos cuantificables para tener en cuenta criterios extrafinancieros. La implicación de la gestión es significativa y se refiere a uno de los siguientes

enfoques: enfoque de «mejora de la calificación» en relación con el universo invertible, enfoque de «selectividad» en relación con el universo invertible, enfoque de «mejora de un indicador extrafinanciero» en relación con el universo de inversión, o cualquier otro enfoque significativo (incluida la combinación de los enfoques mencionados) documentado.

CM-AM GLOBAL LEADERS

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

CM-AM GREEN BONDS

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

CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM GLOBAL INNOVATION

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM HIGH YIELD 2024

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM SHORT TERM BONDS

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM CONVICTIONS EURO

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM FLEXIBLE EURO

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM CONVERTIBLES EURO

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM EUROPE GROWTH

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

CM-AM DOLLAR CASH

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM PIERRE

La gestión de este OIC se basa en objetivos medibles de consideración de los criterios extrafinancieros que constituyen uno de los componentes de la gestión, pero su peso en la decisión final no se define en fases anteriores. Esta consideración de los criterios extrafinancieros se concreta en una calificación o indicador extrafinanciero superior al del universo de inversión.

CM-AM EUROPE VALUE

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

8. Política de remuneración

La política de remuneración de Crédit Mutuel Asset Management se inscribe en el marco de los principios de Crédit Mutuel Alliance Fédérale (véase el sitio web de Banque Fédérative du Crédit Mutuel - Espacio de Inversores - Información financiera/regulada), cumpliendo a su vez los requisitos reglamentarios. Crédit Mutuel Alliance Fédérale ha constituido un Comité de remuneración único para todas sus filiales.

Se recuerda que la política de remuneración aplicable a los gestores de fondos de inversión se rige por las Directivas 2014/91/UE, de 23 de julio de 2014, (OICVM V) y 2011/61/UE, de 8 de junio de 2011, la denominada Directiva de los gestores de fondos de inversión alternativos (AIFM), así como sus textos de transposición.

A. Proceso operativo

El Comité de remuneración de Caisse Fédérale de Crédit Mutuel revisa anualmente los principios de la política de remuneración y expresa su opinión sobre las propuestas de la Dirección general elaboradas tras consultar a la Dirección de riesgo y cumplimiento normativo.

Por lo que respecta a Crédit Mutuel Asset Management, la remuneración se basa en dos criterios importantes: el rendimiento del fondo o los fondos gestionados por el colaborador, así como la contribución individual a las actividades de la empresa. Para más información, puede consultarse el sitio web de Crédit Mutuel Asset Management.

B. Personal identificado

Crédit Mutuel Asset Management ha identificado a los responsables de riesgo según dos criterios:

- Función y responsabilidad de los para determinar los responsables de riesgo a nivel de la Sociedad gestora y de los OICVM/FIA gestionados;
- Remuneración para determinar el personal que, dada su remuneración, se considera que debe asumir riesgo.

Se considerarán personal identificado:

- el director general, los directores generales adjuntos, los responsables a cargo de, respectivamente: áreas de Gestión, Finanzas responsables y sostenibles, Dirección jurídica y financiera, Dirección de relaciones con los distribuidores, Dirección de riesgos, Dirección de servicios de apoyo, Dirección de recursos humanos y el responsable de Auditoría interna y cumplimiento normativo;
- el personal asignado a las actividades de gestión colectiva de Crédit Mutuel Asset Management: los gestores.

C. Remuneración

Entre el personal identificado de Crédit Mutuel Asset Management, algunos empleados reciben, además de su remuneración fija, primas de carácter discrecional. Entre ellos se incluyen principalmente los gestores de inversión y la dirección general. Con el fin de limitar la asunción de riesgo, el procedimiento de remuneración discrecional debe permitir tener en cuenta la rentabilidad y el riesgo. En cualquier caso, la gestión del riesgo, la ética y los intereses de los clientes deben prevalecer sobre los resultados financieros.

Crédit Mutuel Asset Management puede optar por no otorgar dichas primas de forma discrecional si las circunstancias lo justifican. En particular, dichas primas individuales pueden reducirse en parte o incluso reducirse a cero en determinadas circunstancias, sobre todo en caso de infracción de los intereses de los clientes o falta ética. El pago de la prima de garantía es excepcional y solo se aplica en el marco de la contratación de un nuevo miembro de personal y se limita al primer año.

En 2020, el total de la remuneración bruta global pagada a los 246 empleados presentes en el ejercicio ascendió a 16.743.166 euros, de los cuales 1.273.000 euros correspondieron a primas. Los componentes de remuneración pagados a empleados que inciden en el perfil de riesgo de la sociedad gestora ascendieron a 7.104.367 euros.

Las primas de carácter discrecional se abonan en marzo del año (n+1), cuando se dispone de una visión del ejercicio (n). Estas primas se limitan a un importe anual unitario de 100.000 euros y no están escalonadas. En el marco de una revisión de la política de remuneración que permita el pago de primas discretionales superiores a 100.000 euros, Crédit Mutuel Asset Management informaría previamente a la AMF y armonizaría su política de remuneración con las directivas denominadas OICVM V y AIFM previendo, en particular, las condiciones de escalonamiento durante un periodo mínimo de tres años.

9. Información relativa al procedimiento de cálculo del riesgo global

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del valor en riesgo absoluto.

CM-AM GLOBAL GOLD

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

CM-AM GLOBAL LEADERS

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

CM-AM GREEN BONDS

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del valor en riesgo absoluto.

CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

CM-AM GLOBAL INNOVATION

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

CM-AM HIGH YIELD 2024

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

CM-AM SHORT TERM BONDS

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del valor en riesgo absoluto.

CM-AM CONVICTIONS EURO

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

CM-AM FLEXIBLE EURO

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

CM-AM CONVERTIBLES EURO

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

CM-AM EUROPE GROWTH

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

CM-AM DOLLAR CASH

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

CM-AM PIERRE

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

CM-AM EUROPE VALUE

El riesgo global asociado a los contratos financieros se calcula según el método de cálculo del compromiso.

10. Apalancamiento

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

Los VaR que se indican en esta tabla se calculan mediante el método de Monte Carlo, con un horizonte de 20 días y un margen de confianza del 99%.

Enfoque VaR			
Apalancamiento a 31/03/2022	Nivel mínimo	Nivel máximo	Nivel medio
36%	0,31%	0,66%	0,47%

CM-AM GREEN BONDS

Los VaR que se indican en esta tabla se calculan mediante el método de Monte Carlo, con un horizonte de 20 días y un margen de confianza del 99%.

Enfoque VaR			
Apalancamiento a 31/03/2022	Nivel mínimo	Nivel máximo	Nivel medio
23%	1,42%	3,58%	2,49%

CM-AM SHORT TERM BONDS

Los VaR que se indican en esta tabla se calculan mediante el método de Monte Carlo, con un horizonte de 20 días y un margen de confianza del 99%.

Enfoque VaR			
Apalancamiento a 31/03/2022	Nivel mínimo	Nivel máximo	Nivel medio
18%	0,33%	1,11%	0,47%

11. Información relativa al tratamiento de activos no líquidos

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM GLOBAL GOLD

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM GLOBAL LEADERS

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM GREEN BONDS

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM GLOBAL INNOVATION

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM HIGH YIELD 2024

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM SHORT TERM BONDS

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM CONVICTIONS EURO

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM FLEXIBLE EURO

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM CONVERTIBLES EURO

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM EUROPE GROWTH

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM DOLLAR CASH

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM PIERRE

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

CM-AM EUROPE VALUE

Ninguno de los activos de la SICAV ha tenido un tratamiento especial debido a su carácter no líquido.

12. Acontecimientos durante el periodo

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

- 15/06/2021 Características de gestión: actualización reglamentaria (SFDR) de la estrategia de inversión
- 15/06/2021 Características de gestión: actualización reglamentaria (SFDR) del perfil de riesgo
- 15/06/2021 Actualización del marco: cumplimiento del marco
- 18/02/2022 Transformación: el fondo se convirtió en un subfondo de CM-AM SICAV
- 18/02/2022 Creación de participación
- 18/02/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en España
- 18/02/2022 Características jurídicas: CAC es ahora MAZARS
- 18/02/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en los Países Bajos
- 18/02/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Austria
- 18/02/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Luxemburgo
- 18/02/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
- 18/02/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Alemania
- 18/02/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Portugal
- 18/02/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia
- 18/02/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Suiza

CM-AM GLOBAL GOLD

- 01/04/2021 Comercialización en el extranjero: comercialización de las participaciones en Bélgica
- 01/07/2021 Fusión por absorción: el subfondo CM-AM GLOBAL GOLD absorbe el FCP CM-AM GLOBAL RESOURCES al VL de 30/06/2021
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia
- 18/02/2022 Características de gestión: modificación del umbral de pequeña capitalización
- 18/02/2022 Características de gestión: modificación del enfoque ESG
- 18/02/2022 Creación de participación: eliminación de las acciones N
- 18/02/2022 Características de gestión: eliminación de la posibilidad de recurrir a la adquisición y cesión temporal de valores

CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT

- 20/05/2021 Características de gestión: modificación de la estrategia de inversión, para cumplir con la Instrucción de la AMF n.º 2020-03 y el Reglamento de la UE SFDR.
- 20/05/2021 Características de gestión: modificación del perfil de riesgo, para cumplir con la instrucción de la AMF n.º 2020-03 y el Reglamento de la UE SFDR.
- 20/05/2021 Fusión/absorción: fusión por absorción del OICVM CM-AM OPPORTUNITES por el OICVM CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT
- 20/05/2021 Fusión/absorción: fusión por absorción del OICVM CM-AM SELECTION PEA por el OICVM CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT
- 30/06/2021 Características jurídicas: cambio de PwC a MAZARS
- 30/06/2021 Transformación: FCP CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT por el subfondo CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT de la CM-AM SICAV
- 30/06/2021 Actualización del marco: incorporación del reglamento SFDR
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Alemania
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Luxemburgo
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
- 08/07/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Austria
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Portugal
- 30/06/2021 Comercialización extranjera: El fondo se comercializa en España
- 04/08/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Suiza
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en los Países Bajos
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia

CM-AM GLOBAL LEADERS

- 01/04/2021 Cambio de ISRR: el SRRRI pasa de 6 a 5
- 01/04/2021 Comercialización en el extranjero: comercialización de las participaciones en Bélgica
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia
- 18/02/2022 Características de gestión: inclusión de filtros extrafinancieros (certificación de ISR)
- 18/02/2022 Características de gestión: eliminación de la posibilidad de recurrir a la adquisición y cesión temporal de valores
- 18/02/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción S

CM-AM GREEN BONDS

- 30/06/2021 Cambio de ISRR
- 30/06/2021 Características de gestión: a la revisión de la redacción de la estrategia de los demás subfondos para cumplir los requisitos de la posición-recomendación de la AMF n.º 2020-03 de nivel 1 o 2 de consideración de los riesgos de sostenibilidad y las incidencias negativas
- 08/07/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Austria
- 30/06/2021 Características de gestión: eliminación del índice de comparación
- 18/02/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia

CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

- 28/05/2021 Características de las participaciones (excluidos los gastos): la participación C se denomina ahora RC
- 28/05/2021 Características de las participaciones (excluidos los gastos): la participación I se denomina ahora IC
- 28/05/2021 Características de las participaciones (excluidos los gastos): modificación procedimiento de suscripción y reembolso
- 31/05/2021 Fusión por absorción: el fondo CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE absorbió el fondo CM-AM EURO MID CAP al VL de 28/05/2021
- 30/06/2021 Transformación: FCP CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE por el subfondo CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE de la CM-AM SICAV
- 30/06/2021 Características jurídicas: cambio de KPMG SA a MAZARS
- 30/06/2021 Actualización del marco: incorporación del reglamento SFDR
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Alemania
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Luxemburgo
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
- 08/07/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Austria
- 30/06/2021 Características jurídicas: paso de septiembre a marzo
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Portugal
- 30/06/2021 Comercialización extranjera: El fondo se comercializa en España
- 04/08/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Suiza
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en los Países Bajos
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia
- 18/02/2022 Características de gestión: eliminación del indicador de comparación a posteriori
- 18/02/2022 Características de gestión: eliminación de la posibilidad de recurrir a la adquisición y cesión temporal de valores

CM-AM GLOBAL INNOVATION

- 01/04/2021 Comercialización en el extranjero: comercialización de las participaciones en Bélgica
- 30/06/2021 Características de gestión: a la revisión de la redacción de la estrategia de los demás subfondos para cumplir los requisitos de la posición-recomendación de la AMF n.º 2020-03 de nivel 1 o 2 de consideración de los riesgos de sostenibilidad y las incidencias negativas
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia
- 18/02/2022 Características de gestión: modificación del umbral de pequeña capitalización
- 18/02/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción S
- 18/02/2022 Gastos: modificación de gastos y comisiones
- 18/02/2022 Características de gestión: modificación del enfoque ESG
- 18/02/2022 Características de gestión: eliminación de la posibilidad de recurrir a la adquisición y cesión temporal de valores

CM-AM HIGH YIELD 2024

- 18/02/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia

CM-AM SHORT TERM BONDS

- 30/06/2021 Características de gestión: modificación del índice de referencia
- 18/02/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de las acciones IC
- 18/02/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia

CM-AM CONVICTIONS EURO

- 30/06/2021 Transformación: FCP CM-AM CONVICTIONS por el subfondo CM-AM CONVICTIONS de la CM-AM SICAV
- 30/06/2021 Actualización del marco: incorporación del reglamento SFDR
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Alemania
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Luxemburgo
- 30/06/2021 Características jurídicas: paso de diciembre a marzo
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Portugal
- 30/06/2021 Comercialización extranjera: El fondo se comercializa en España
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en los Países Bajos
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia
- 18/02/2022 Gastos: modificación de gastos y comisiones

CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

- 30/06/2021 Transformación: FCP CM-AM SMALL & MID CAP EURO por el subfondo CM-AM SMALL & MID CAP EURO de la CM-AM SICAV
- 30/06/2021 Actualización del marco: incorporación del reglamento SFDR
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Alemania
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Luxemburgo
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
- 08/07/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Austria
- 30/06/2021 Características jurídicas: paso de diciembre a marzo
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Portugal
- 30/06/2021 Comercialización extranjera: El fondo se comercializa en España
- 04/08/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Suiza
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en los Países Bajos
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia
- 18/02/2022 Gastos: modificación de gastos y comisiones

CM-AM FLEXIBLE EURO

- 30/06/2021 Transformación: FCP CM-AM FLEXIBLE EURO por el subfondo CM-AM FLEXIBLE EURO de la CM-AM SICAV
- 30/06/2021 Actualización del marco: incorporación del reglamento SFDR
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Alemania
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Luxemburgo
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
- 08/07/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Austria
- 30/06/2021 Características jurídicas: paso de diciembre a marzo
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Portugal
- 30/06/2021 Comercialización extranjera: El fondo se comercializa en España
- 04/08/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Suiza
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en los Países Bajos
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia

CM-AM CONVERTIBLES EURO

- 01/04/2021 Características de gestión: Cambios en la estrategia de inversión y el perfil de riesgo
- 08/07/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Austria
- 04/08/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Suiza
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia

CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

- 30/06/2021 Transformación: FCP CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS por el subfondo CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS de la CM-AM SICAV
- 30/06/2021 Características jurídicas: cambio de KPMG SA a MAZARS
- 30/06/2021 Actualización del marco: incorporación del reglamento SFDR
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Alemania
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Irlanda
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Luxemburgo
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Bélgica
- 30/06/2021 Características jurídicas: paso de diciembre a marzo
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Portugal
- 30/06/2021 Comercialización extranjera: El fondo se comercializa en España
- 04/08/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Suiza
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en los Países Bajos
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia

CM-AM EUROPE GROWTH

- 01/04/2021 Comercialización en el extranjero: comercialización de las participaciones en Bélgica
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia
- 18/02/2022 Características de gestión: inclusión de filtros extrafinancieros (certificación de ISR)
- 18/02/2022 Características de gestión: Cambios en la estrategia de inversión y el perfil de riesgo
- 18/02/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción S
- 18/02/2022 Características de gestión: eliminación de la posibilidad de recurrir a la adquisición y cesión temporal de valores

CM-AM DOLLAR CASH

- 30/06/2021 Características de gestión: adopción de un índice de referencia
- 18/02/2022 Características de las participaciones (excluidos los gastos): la participación RC se denomina ahora IC
- 18/02/2022 Características de gestión: eliminación de los derivados de crédito

CM-AM PIERRE

- 01/04/2021 Comercialización en el extranjero: comercialización de las participaciones en Bélgica
- 30/06/2021 Características de gestión: modificación de la horquilla máxima de exposición a acciones fuera de la Unión Europea, del 10% al 30%, como consecuencia del Brexit
- 18/02/2022 Características de gestión: Cambios en la estrategia de inversión y el perfil de riesgo
- 18/02/2022 Características de las participaciones (excluidos los gastos): la participación C se denomina ahora RC
- 18/02/2022 Características de las participaciones (excluidos los gastos): la participación D se denomina ahora RD
- 18/02/2022 Características de gestión: eliminación de la posibilidad de recurrir a la adquisición y cesión temporal de valores
- 18/02/2022 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia

CM-AM EUROPE VALUE

- 01/04/2021 Comercialización en el extranjero: comercialización de las participaciones en Bélgica
- 21/12/2021 Características jurídicas: el mandato CAC se renovó hasta el 30/09/2028
- 30/06/2021 Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en Italia
- 18/02/2022 Características de gestión: inclusión de filtros extrafinancieros (certificación de ISR)
- 18/02/2022 Características de las participaciones (excluidas comisiones): modificación de la decimalización de la acción S
- 18/02/2022 Características de gestión: eliminación de la posibilidad de recurrir a la adquisición y cesión temporal de valores

II. ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

El resultado consolidado del ejercicio compuesto por el resultado neto del ejercicio de -8.941.814,72 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 6.240.490,43 euros ascendía a -2.701.324,29 euros. De conformidad con los estatutos, les proponemos asignar estas cantidades de la manera siguiente:

- en el caso del subfondo CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM, un resultado de 225.960,41 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 224.096,16 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 1.864,25 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 0,27 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 216.414,78 euros.

Acción EI: capitalización por un importe de 8.681,09 euros.

Acción RD: reparto parcial por un importe de 856,20 euros, lo que supone un dividendo neto total por acción de 0,42 euros.

Acción RD: remanente por importe de 8,07 euros.

De acuerdo con lo estipulado en el Código general de impuestos, se recuerda que en los tres últimos ejercicios los repartos de dividendos han sido los siguientes: no hubo reparto al tratarse del primer ejercicio del subfondo.

- en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL GOLD, un resultado de -1.329.477,84 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -921.418,60 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -408.059,24 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 1.452.758,29 euros.

Acción M: capitalización por un importe de 40.840,02 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 83.295,10 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de -854,67 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

- en el caso del subfondo CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT, un resultado de -4.679.208,15 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -4.325.848,14 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -353.360,01 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de -13.590,34 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -225.633,90 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -4.439.983,91 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

- en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL LEADERS, un resultado de -8.568.684,08 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -8.224.819,70 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -343.864,38 euros, es decir:

Acción ER: capitalización por importe de -185.971,37 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -228.781,93 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -57.305,85 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -8.096.624,93 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

- en el caso del subfondo CM-AM GREEN BONDS, un resultado de 346.017,22 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 224.874,51 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 121.142,71 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 14.604,35 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 331.412,87 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

- en el caso del subfondo CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE, un resultado de -5.144.075,49 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -5.950.576,81 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 806.501,32 euros, es decir:

Acción S: capitalización por un importe de -219.701,47 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -4.923.807,01 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -567,01 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

- en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL INNOVATION, un resultado de -1.798.885,92 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -4.001.931,88 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 2.203.045,96 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por importe de -1.511.252,04 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -225.127,73 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -62.506,15 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

- en el caso del subfondo CM-AM HIGH YIELD 2024, un resultado de 5.203.112,96 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 5.214.030,69 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -10.917,73 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de -1.186.487,53 euros.

Acción S: capitalización por importe de 1.408.820,96 euros.

Acción RC: capitalización por importe de 2.538.551,75 euros.

Acción RD: reparto parcial por un importe de 69.345,15 euros, lo que supone un dividendo neto total por acción de 2,29 euros.

Acción RD: remanente por un importe de 75,22 euros.

De acuerdo con lo estipulado en el Código general de impuestos, se recuerda que en los tres últimos ejercicios los repartos de dividendos han sido los siguientes:

Ejercicio 31/03/2021 (primer cierre del subfondo):

Acción S: sin reparto.

Acción RD: 1,52 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

• en el caso del subfondo CM-AM SHORT TERM BONDS, un resultado de 773.298,94 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 700.801,62 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 72.497,32 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 773.298,94 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• en el caso del subfondo CM-AM CONVICTIONS EURO, un resultado de -2.023.039,99 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -1.905.680,89 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -117.359,10 euros, es decir:

Acción S: capitalización por un importe de 107.220,91 euros.

Acción RC: capitalización por importe de -2.460.761,65 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 330.500,75 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• en el caso del subfondo CM-AM SMALL & MIDCAP EURO, un resultado de -1.081.058,24 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -1.213.230,65 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 132.172,41 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de -127.217,86 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -147.155,73 euros.

Acción RC: capitalización por importe de -806.684,65 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• en el caso del subfondo CM-AM FLEXIBLE EURO, un resultado de 42.255,54 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 51.047,58 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -8.792,04 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por importe de 42.249,34 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 6,20 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• en el caso del subfondo CM-AM CONVERTIBLES EURO, un resultado de -868.436,66 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -889.687,38 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 21.250,72 euros, es decir:

Acción RD: capitalización por un importe de -107.040,48 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -21.242,45 euros.

Acción RC: capitalización por importe de -644.268,79 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -95.884,94 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS, un resultado de -1.178.227,65 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -1.027.811,13 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -150.416,52 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por importe de -1.186.735,53 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 4.978,40 euros.

Acción ER: capitalización por importe de -5.305,40 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 8.834,88 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• en el caso del subfondo CM-AM EUROPE GROWTH, un resultado de -12.303.651,48 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de -11.916.386,77 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -387.264,71 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por importe de -12.067.327,20 euros.

Acción R: capitalización por importe de -12.560,02 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -188.557,10 euros.

Acción ER: capitalización por importe de -36.032,93 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 825,77 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• en el caso del subfondo CM-AM DOLLAR CASH, un resultado de 6.250.270,12 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 5.200.395,24 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 1.049.874,88 euros, es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 6.250.270,12 euros.

Se recuerda que en los tres últimos ejercicios no se ha realizado ningún reparto de dividendos.

• en el caso del subfondo CM-AM PIERRE, un resultado de 2.529.124,81 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 2.564.170,88 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de -35.046,07 euros, es decir:

Acción RC: capitalización por importe de 1.581.230,50 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 2,80 euros.

Acción RD: reparto parcial por un importe de 945.966,32 euros, lo que supone un dividendo neto total por acción de 2,70 euros.

Acción RD: remanente por un importe de 1.925,19 euros.

De acuerdo con lo estipulado en el Código general de impuestos, se recuerda que en los tres últimos ejercicios los repartos de dividendos han sido los siguientes:

Ejercicio 31/03/2021 (primer cierre del subfondo):

Acción RD: sin reparto.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

• en el caso del subfondo CM-AM EUROPE VALUE, un resultado de 21.556.561,58 euros compuesto por el resultado neto del ejercicio de 17.799.624,44 euros y la cuenta de regularización de los ingresos del ejercicio de 3.756.937,14 euros, es decir:

Acción R: capitalización por un importe de 1.072,54 euros.

Acción RC: capitalización por importe de 16.056.369,40 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 2.586.302,30 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 23.799,34 euros.

Acción RD: reparto parcial por un importe de 2.888.770,92 euros, lo que supone un dividendo neto total por acción de 73,70 euros.

Acción RD: remanente por un importe de 334,82 euros.

De acuerdo con lo estipulado en el Código general de impuestos, se recuerda que en los tres últimos ejercicios los repartos de dividendos han sido los siguientes:

Ejercicio 31/03/2021 (primer cierre del subfondo):

Acción S: sin reparto.

Acción RD: 29,84 euros, sin crédito fiscal vinculado.

Acción RC: sin reparto.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

El importe de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas del ejercicio ascendía a 302.198.736,34 euros. Les proponemos asignar estos importes de la manera siguiente:

- -55.199,53 euros en el caso del subfondo CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM,

es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de -0,06 euros.

Acción EI: capitalización por un importe de -2.120,70 euros.

Acción RD: capitalización por un importe de -211,13 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -52.867,64 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- 25.669.131,76 euros en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL GOLD,

es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 21.034 125,48 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 3.665.550,63 euros.

Acción ER: capitalización por importe de 73.983,21 euros.

Acción M: capitalización por un importe de 895.472,44 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- 9.081.458,38 euros en el caso del subfondo CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT,

es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 75.319,88 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 8.062.113,79 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 944.024,71 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- 40.704.091,90 euros en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL LEADERS,

es decir:

Acción IC: capitalización por importe de 1.661.884,24 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 3.100.151,32 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 35.046.492,77 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de 895.563,57 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- 679.825,91 euros en el caso del subfondo CM-AM GREEN BONDS,

es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 36,327,94 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 643.497,97 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- 26.873.212,00 euros en el caso del subfondo CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE,

es decir:

Acción S: capitalización por un importe de 1.990.957,66 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 24.875.083,04 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 7.171,30 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- 22.716.987,44 euros en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL INNOVATION,

es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 1.470.325,66 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 17.617.678,67 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 3.628.983,11 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- -285.481,10 euros en el caso del subfondo CM-AM HIGH YIELD 2024,

es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 145.194,95 euros.

Acción RD: capitalización por un importe de 4.024,84 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 62.294,04 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 73.967,27 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- -811.624,00 euros en el caso del subfondo CM-AM SHORT TERM BONDS,

es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de -811.624,00 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- 11.261.308,43 euros en el caso del subfondo CM-AM CONVICTIONS EURO,

es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 1.291.775,91 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 1.564.795,03 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 8.404.737,49 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- 3812.496,24 € en el caso del subfondo CM-AM SMALL & MIDCAP EURO,

es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de 1.445.408,36 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 1.628.098,63 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 738.989,25 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- 2.792.120,84 € en el caso del subfondo CM-AM FLEXIBLE EURO,

es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 2.792.042,81 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -78,03 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- -186.478,67 euros en el caso del subfondo CM-AM CONVERTIBLES EURO,

es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de -229.245,06 euros.

Acción S: capitalización por un importe de -33.261,56 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -420.388,94 euros.

Acción RD: remanente por un importe de 496.416,89 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- -24.663.171,30 euros en el caso del subfondo CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS,

es decir:

Acción S: capitalización por un importe de -2.565.026,32 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de -21.501.556,49 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de -500.462,74 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de -96.125,75 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- 161.424.124,08 euros en el caso del subfondo CM-AM EUROPE GROWTH,

es decir:

Acción RC: capitalización por un importe de 154.102.218,98 euros.

Acción ER: capitalización por un importe de 459.947,29 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 51.208,49 euros.

Acción S: capitalización por un importe de 6.737.986,77 euros.

Acción R: capitalización por un importe de 72.762,55 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- -5.439.013,08 euros en el caso del subfondo CM-AM DOLLAR CASH,

es decir:

Acción IC: capitalización por un importe de -5.439.013,08 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

- 12.813.062,06 euros en el caso del subfondo CM-AM PIERRE,

es decir:

Acción RD: capitalización por un importe de 4.802.213,64 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 4,23 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 8.010.844,19 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

Ejercicio 31/03/2021 (primer cierre del subfondo):

Acción RD: sin reparto.

Acción RC: sin reparto.

Acción IC: sin reparto.

- 15.240.922,78 euros en el caso del subfondo CM-AM EUROPE VALUE,

es decir:

Acción S: capitalización por un importe de 1.650.102,59 euros.

Acción RC: capitalización por un importe de 11.492.712,76 euros.

Acción IC: capitalización por un importe de 13.999,49 euros.

Acción RD: capitalización por un importe de 2.083.113,72 euros.

Acción R: capitalización por un importe de 994,22 euros.

Se recuerda que durante los tres últimos ejercicios los repartos de los importes correspondientes a las plusvalías netas han sido los siguientes:

Les proponemos que abonen dichas cantidades el 28/07/2022. Tendrán derecho a ello todos los accionistas titulares de las acciones existentes en dicha fecha para las que se haya decidido el reparto.

III. GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con lo dispuesto en la Ordenanza 2017-1162, de 12 de julio de 2017, del Decreto 2017-1174, de 18 de julio de 2017, y del artículo L. 225-37 del Código Mercantil, le proporcionamos la siguiente información:

1. Lista del conjunto de mandatos y cargos desempeñados en cualquier sociedad por cada directivo durante el ejercicio (artículo L. 225-37-4-1° del Código Mercantil francés)

D.ª Claire BOURGEOIS

- Presidenta y directora general de la CM-AM SICAV
- Directora general de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
- Representante permanente de la sociedad UGEPAR SERVICES, miembro del consejo de administración de CREDIT MUTUEL EPARGNE SALARIALE
- Representante permanente de la sociedad IMPEX FINANCE, miembro del consejo de administración de CREDIT MUTUEL INVESTMENT MANAGERS
- Miembro del consejo de administración de EURO MUTUEL SICAV
- Representante permanente de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT, presidenta de la SICAV CM-AM SPREAD COURT TERME

D. Michel MOUTTET

- Director general de CM-AM SICAV
- Director general de CREDIT MUTUEL GESTION
 - Presidente de FUND MARKET COURTAGE
 - Miembro del consejo de administración de la SICAV VALINVEST GESTION
 - Representante permanente de CICOR, miembro del consejo de administración de CREDIT MUTUEL INVESTMENT MANAGERS

D.ª Marie-Hélène BOURGEOIS

- Representante permanente de la sociedad UFIGESTION 2, miembro del consejo de administración de CM-AM SICAV
- Directora general adjunta, 2.ª ejecutiva efectiva de CREDIT MUTUEL INVESTMENT MANAGERS

D. Christophe VACCA GOYA

- Directora general adjunta, 2.ª ejecutiva efectiva de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT
- Representante permanente de la sociedad UGEPAR SERVICES, miembro del consejo de administración de CM-AM SICAV

D. William MARGOLINE

- Representante permanente de la sociedad EFSA, miembro del consejo de Administración de CM AM SICAV

2. Delegaciones otorgadas por la junta general de accionistas en el ámbito de las ampliaciones de capital

No aplicable

3. Convenios sometidos a autorización previa del consejo de administración

No se ha firmado con la SICAV ningún convenio que intervenga, directamente o por persona interpuesta, entre, por una parte, uno de los directivos o uno de los accionistas que dispongan de una proporción de los derechos de voto superior al 10% de una sociedad y, por otra, otra sociedad cuya primera sociedad posea directa o indirectamente más de la mitad del capital, salvo los convenios relativos a operaciones corrientes y celebrados en condiciones normales.

4. Relación de las retribuciones y beneficios pagados a cada directivos (artículo L. 225-37-3)

No aplicable

5. Importe de las retribuciones y beneficios de cualquier clase pagados por las sociedades controladas a cada directivo (artículo L. 225-37-3)

No aplicable

6. Procedimiento del ejercicio de la Dirección general previsto

La Dirección general corre a cargo de la presidenta de la SICAV.

El consejo de administración

TRANSPARENCIA DE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES (SFTR)

CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstito de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM GLOBAL GOLD

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstito de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstito de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM GLOBAL LEADERS

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstito de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM GREEN BONDS

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstito de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstito de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM GLOBAL INNOVATION

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstito de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM HIGH YIELD 2024

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM SHORT TERM BONDS

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM CONVICTIONS EURO

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM FLEXIBLE EURO

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM CONVERTIBLES EURO

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM EUROPE GROWTH

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstimo de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM DOLLAR CASH

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstito de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM PIERRE

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstito de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

CM-AM EUROPE VALUE

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstito de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rendimiento total (TRS).

LA RENTABILIDAD HISTÓRICA NO CONSTITUYE UNA INDICACIÓN DE LOS RESULTADOS FUTUROS.

CM-AM SICAV
SITUACIÓN GENERAL

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	7.604.436.516,42	13.283.669.209,39
Acciones y valores similares	5.476.371.781,73	3.559.326.033,48
Negociados en un mercado regulado o similar	5.476.371.781,73	3.559.326.033,48
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	1.230.629.734,73	3.382.889.576,74
Negociados en un mercado regulado o similar	1.230.629.734,73	3.382.889.576,74
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	709.274.638,49	6.146.115.917,16
Negociados en un mercado regulado o similar	709.274.638,49	6.146.115.917,16
Títulos de crédito negociables	709.274.638,49	6.146.115.917,16
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	181.241.888,24	186.513.476,43
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	181.241.888,24	186.513.476,43
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	6.918.473,23	8.824.205,59
Operaciones en un mercado regulado o similar	2.126.291,50	217.253,98
Otras operaciones	4.792.181,73	8.606.951,61
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	153.078.929,06	112.549.151,34
Operaciones de divisas a plazo	113.366.448,51	102.814.581,36
Otros	39.712.480,55	9.734.569,98
Cuentas financieras	428.518.602,73	2.424.601.121,66
Efectivo	428.518.602,73	2.424.601.121,66
Total activo	8.186.034.048,22	15.820.819.482,39

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Capital propio		
Capital	7.723.929.432,89	15.495.776.125,46
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	566.262,96	0,00
Remanente (a)	255,39	0,60
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	302.200.873,87	135.784.059,44
Resultado del ejercicio (a, b)	-2.701.324,29	-9.167.275,73
Total capital propio	8.023.995.500,81	15.622.392.909,77
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	3.214.731,65	484.899,10
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	3.214.731,65	484.899,10
Operaciones en un mercado regulado o similar	2.126.291,50	217.253,98
Otras operaciones	1.088.440,15	267.645,12
Deudas	142.970.035,13	144.462.219,96
Operaciones de divisas a plazo	112.048.358,70	102.274.554,12
Otros	30.921.676,43	42.187.665,84
Cuentas financieras	15.853.780,62	53.479.453,56
Préstamos bancarios corrientes	15.853.780,62	53.479.453,56
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	8.186.034.048,22	15.820.819.482,39

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	31/03/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Divisa		
ECXXM2F00002 EURUSD-CME 0622	6.521.151,59	0,00
ECXXM1F00003 EURUSD-CME 0621	0,00	9.638.133,21
Total Divisa	6.521.151,59	9.638.133,21
Índices		
FESXM2F00002 STX50E-EUX 0622	3.058.400,00	0,00
FXXEM2F00001 EURO STOXX® 0622	23.889.600,00	0,00
Total Índices	26.948.000,00	0,00
Tipos		
FGBLM2F00002 BUND-EUX 0622	3.173.200,00	0,00
FGBLM1F00002 BUND-EUX 0621	0,00	10.790.640,00
FGBXM1F00001 BUXL-EUX 0621	0,00	1.030.200,00
FGBMM1F00002 BOBL-EUX 0621		5.268.120,00
Total Tipos	3.173.200,00	17.088.960,00
Total Contratos de futuros	36.642.351,59	26.727.093,21
Total Compromisos en mercados regulados o similares	36.642.351,59	26.727.093,21
Compromisos extrabursátiles		
Swaps de tipos de interés		
Tipos		
T21002152009 SWTCIC260822AMERICAN	6.307.217,69	6.006.284,91
T21002169640 SWTCIC160922BK OF NO	5.777.390,53	5.501.737,09
T21002211197 SWTCIC120922WELLS FA	3.242.858,42	0,00
T21002313801 SWTCMC120923ENI 4%12	6.716.217,43	0,00
T20001916376 SWTCIC120122SOCIETE	0,00	4.477.039,18
T20001927284 SWTCIC100122CREDIT A	0,00	6.233.744,08
T20002030589 SWTCIC300621ESSILOR	0,00	511.661,62
T19001858169 SWTCAL120521NOMURA E	0,00	10.000.000,00
T19001867505 SWTCIC230921GSK C 0.	0,00	18.600.000,00
T19001885639 SWTCAL180521MIZUHO I	0,00	50.000.000,00
T19001885640 SWTCAL121121COLGATE-	0,00	11.000.000,00
T19001896171 SWTCAL040621CD LLOYD	0,00	50.000.000,00
T19001902383 SWTCAL131221SANTANDE	0,00	30.000.000,00
T19001906491 SWTCAL131221LBK HESS	0,00	50.000.000,00
T20001911366 SWTCIC140122BBVA 17/	0,00	16.900.000,00
T20001921484 SWTCIC130122CD NATWE	0,00	28.000.000,00
T20001921485 SWTCIC140122NATWEST	0,00	50.000.000,00
T20001934727 SWTCAL160921JPMORGAN	0,00	33.000.000,00
T20001934728 SWTCAL140122BMW FINA	0,00	20.000.000,00
T20001934729 SWTCAL200122JOHNSON	0,00	10.000.000,00
T20002028210 SWTCIC271021CITIGROU	0,00	5.600.000,00
T20002030672 SWTCAL310521BARCLA N	0,00	100.000.000,00

	31/03/2022	31/03/2021
T20002030673 SWTCAL020621JYSKE N	0,00	70.000.000,00
T20002070230 SWTCAL040422VOLKSWAG	0,00	5.000.000,00
T20002086164 SWTCAL161122BFCM 0.5	0,00	10.000.000,00
T20002091996 SWTCAL250522ECP NATW	0,00	80.000.000,00
T20002101602 SWTCAL120922WELLS FA	0,00	40.000.000,00
T20002101604 SWTCAL270122ANZ NEW	0,00	10.000.000,00
T20002101605 SWTCAL280922BK OF NO	0,00	28.160.000,00
T20002105360 SWTCAL240122SANTANDE	0,00	5.000.000,00
T21002122723 SWTCAL280922BK OF NO	0,00	21.000.000,00
T21002122726 SWTCAL291122ANZ BANK	0,00	21.000.000,00
T21002122729 SWTCAL280322NATIONAL	0,00	21.271.000,00
T21002122735 SWACAL110322CACF B	0,00	80.000.000,00
T21002128967 SWTCAL161122UBS GROU	0,00	20.923.000,00
T21002128968 SWTCAL030522SG B	0,00	130.000.000,00
T21002144929 SWTCIC270722CD NATWE	0,00	50.000.000,00
T21002153968 SWTCIC160722GOLDM.S.	0,00	10.700.000,00
T21002153969 SWTCIC290722CD LLOYD	0,00	100.000.000,00
T21002153970 SWTCAL010422VOLKSWAG	0,00	23.000.000,00
T21002153971 SWTCAL160922CD L.BK	0,00	100.000.000,00
T21002159086 SWTCAL250822CD NATWE	0,00	100.000.000,00
T21002173832 SWTCIC150922CD STAND	0,00	200.000.000,00
T21002173833 SWTCIC291122ANZ BANK	0,00	29.000.000,00
Total Tipos	22.043.684,07	1.660.884.466,89
Total Swaps de tipos de interés	22.043.684,07	1.660.884.466,89
Total Compromisos extrabursátiles	22.043.684,07	1.660.884.466,89
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	58.686.035,66	1.687.611.560,10
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Divisa		
Total Divisa	0,00	0,00
Índices		
MMEXM2F00002 Mini MSCIE M 0622	7.630.163,61	0,00
Total Índices	7.630.163,61	0,00
Tipos		
FGBLM2F00002 BUND-EUX 0622	14.120.740,00	0,00
Total Tipos	14.120.740,00	0,00
Total Contratos de futuros	21.750.903,61	0,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	21.750.903,61	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Swaps de tipos de interés		
Tipos		
T20002010479 SWTCIC290622-.61/OIS	20.000.000,00	0,00
T21002226865 SWTCAL250523-.548/OI	30.000.000,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
T21002241109 SWTCAL110624-.5255/O	30.000.000,00	0,00
T21002255628 SWTCAL050424-.514/OI	40.000.000,00	0,00
T21002320066 SWTCAL201023-.457/OI	60.000.000,00	0,00
T21002336273 SWTCIC171123-.4385/O	100.000.000,00	0,00
T22002372676 SWTCAL200125-.22/OIS	45.000.000,00	0,00
T20002010480 SWTCIC290622-.61/OIS	5.000.000,00	5.000.000,00
T20002031092 SWTCIC120822-.569/OI	10.000.000,00	10.000.000,00
T21002256575 SWTCIC060724-.5073/O	12.000.000,00	0,00
T21002320071 SWTCIC210423-.508/OI	20.000.000,00	0,00
T21002335318 SWTCIC171123-.43/OIS	35.000.000,00	0,00
T20002031091 SWTCIC130821-.568/OI	0,00	10.000.000,00
T20002028209 SWTCIC070222BANK AME	0,00	60.000.000,00
T21002144930 SWTCIC210722MIZUHO I	0,00	50.000.000,00
T21002186832 SWTCIC010622BNP PARI	0,00	21.000.000,00
Total Tipos	407.000.000,00	156.000.000,00
Total Swaps de tipos de interés	407.000.000,00	156.000.000,00
Total Compromisos extrabursátiles	407.000.000,00	156.000.000,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	428.750.903,61	156.000.000,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	4.875,22	113.369,41
Ingresos por acciones y valores similares	61.541.392,62	21.745.934,57
Ingresos por bonos y valores similares	22.338.226,10	21.278.482,58
Ingresos por títulos de crédito	2.914.742,01	3.199.711,39
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	2.059,97
Ingresos de contratos financieros	15.311,29	1.349.985,11
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	86.814.547,24	47.689.543,03
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	357,68
Gastos de contratos financieros	147.390,42	28.323,82
Gastos de deudas financieras	2.044.068,86	9.048.613,25
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	2.191.459,28	9.077.294,75
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	84.623.087,96	38.612.248,28
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	93.564.902,68	50.303.390,41
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-8.941.814,72	-11.691.142,13
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	6.240.490,43	2.523.866,41
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-2.701.324,29	-9.167.275,73

**ANEXO A LAS CUENTAS GLOBALES
DE CONFORMIDAD CON EL DICTAMEN N.º 2005 - 08 DEL CNC DE 21 DE JUNIO DE 2005
OICVM CON SUBFONDOS**

- El método elegido para la agregación de cuentas:

El balance, las cuentas de orden y la cuenta de pérdidas y ganancias de un OICVM con subfondos se elaboran por agregación de los subfondos. Las posiciones de un subfondo en otro se eliminan en el balance mediante reducción de las partidas «Participaciones en OIC» y «Capital» en el valor de las participaciones mantenidas.

- La divisa utilizada para la agregación de los subfondos: euro.
- La lista de los subfondos, y para cada uno de ellos, su divisa de contabilidad y el tipo de cambio utilizado por agregación de las cuentas:

Subfondos	Divisa de contabilidad	Tipo de cambio
CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM	Euro	
CM-AM GLOBAL GOLD	Euro	
CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT	Euro	
CM-AM GLOBAL LEADERS	Euro	
CM-AM GREEN BONDS	Euro	
CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE	Euro	
CM-AM GLOBAL INNOVATION	Euro	
CM-AM HIGH YIELD 2024	Euro	
CM-AM SHORT TERM BONDS	Euro	
CM-AM CONVICTIONS EURO	Euro	
CM-AM SMALL & MIDCAP EURO	Euro	
CM-AM FLEXIBLE EURO	Euro	
CM-AM CONVERTIBLES EURO	Euro	
CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS	Euro	
CM-AM EUROPE GROWTH	Euro	
CM-AM DOLLAR CASH	Dólar (tipo de cambio EUR/USD de 1,1167)	
CM-AM PIERRE	Euro	
CM-AM EUROPE VALUE	Euro	

SUBFONDO CM-AM INSTITUTIONAL SHORT TERM

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022
Inmovilizado neto	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	882.470.406,23
Acciones y valores similares	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00
Bonos y valores similares	601.161.192,70
Negociados en un mercado regulado o similar	601.161.192,70
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00
Títulos de crédito	261.437.204,49
Negociados en un mercado regulado o similar	261.437.204,49
Títulos de crédito negociables	261.437.204,49
Otros títulos de crédito	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	15.947.979,69
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	15.947.979,69
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00
Otros organismos no europeos	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00
Otras operaciones temporales	0,00
Contratos financieros	3.924.029,35
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00
Otras operaciones	3.924.029,35
Otros instrumentos financieros	0,00
Créditos	9.744.963,06
Operaciones de divisas a plazo	9.444.963,06
Otros	300.000,00
Cuentas financieras	19.388.551,81
Efectivo	19.388.551,81
Total activo	911.603.921,10

BALANCE PASIVO

	31/03/2022
Capital propio	
Capital	900.938.017,48
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00
Remanente (a)	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-55.199,53
Resultado del ejercicio (a, b)	225.960,41
Total capital propio	901.108.778,36
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>	
Instrumentos financieros	588.440,15
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00
Otras operaciones temporales	0,00
Contratos financieros	588.440,15
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00
Otras operaciones	588.440,15
Deudas	9.906.702,59
Operaciones de divisas a plazo	9.835.373,84
Otros	71.328,75
Cuentas financieras	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00
Empréstitos	0,00
Total pasivo	911.603.921,10

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022
Operaciones de cobertura	
Compromisos en mercados regulados o similares	
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00
Compromisos extrabursátiles	
Total Compromisos extrabursátiles	0,00
Otros pasivos	
Total Otros compromisos	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00
Otras operaciones	
Compromisos en mercados regulados o similares	
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00
Compromisos extrabursátiles	
Swaps de tipos de interés	
Tipos	
T20002010479 SWTCIC290622-.61/OIS	20.000.000,00
T21002226865 SWTCAL250523-.548/OI	30.000.000,00
T21002241109 SWTCAL110624-.5255/O	30.000.000,00
T21002255628 SWTCAL050424-.514/OI	40.000.000,00
T21002320066 SWTCAL201023-.457/OI	60.000.000,00
T21002336273 SWTCIC171123-.4385/O	100.000.000,00
T22002372676 SWTCAL200125-.22/OIS	45.000.000,00
Total Tipos	325.000.000,00
Total Swaps de tipos de interés	325.000.000,00
Total Compromisos extrabursátiles	325.000.000,00
Otros pasivos	
Total Otros compromisos	0,00
Total Otras operaciones	325.000.000,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022
Ingresos por operaciones financieras	
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	0,00
Ingresos por bonos y valores similares	363.953,55
Ingresos por títulos de crédito	-16.000,44
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00
Ingresos de contratos financieros	4.785,55
Otros ingresos financieros	0,00
TOTAL (I)	352.738,66
Gastos de operaciones financieras	
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00
Gastos de deudas financieras	33.547,53
Otros gastos financieros	0,00
TOTAL (II)	33.547,53
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	319.191,13
Otros ingresos (III)	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	95.094,97
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	224.096,16
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	1.864,25
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	225.960,41

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación RD:

Con respecto a los ingresos: reparto y/o capitalización

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación EI:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

- **Gastos de gestión fijos (tipo máximo)**

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0007033477	0,5% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
RD	FR0010290924	0,5% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
EI	FR0013241452	0,8% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0014007LZ3	0,8% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0007033477	Ninguno
RD	FR0010290924	Ninguno
EI	FR0013241452	Ninguno
IC	FR0014007LZ3	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0007033477 RC

Ninguna

Participación FR0010290924 RD

Ninguna

Participación FR0013241452 EI

Ninguna

Participación FR0014007LZ3 IC

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «Gastos de gestión soportados por el OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos de transacción.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
Ninguno			

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: primera cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil:

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: primera cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

Valoración al primer precio de cotización del día para los organismos de titulización que cotizan en los mercados europeos.

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses.

- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.

- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.

- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.

- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:

- a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;

- la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;

- excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

- Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

en el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: primera cotización del día o cotización de compensación anterior.

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización bursátil anterior o cotización de compensación anterior.

- **Opciones:**

las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

- Opciones cotizadas en bolsas norteamericanas: última cotización bursátil anterior o cotización de compensación anterior.

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.

- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.

- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.
- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.
- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, el OIC podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- Liquidez: las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.

- Inversión de garantías recibidas en efectivo: están depositadas en entidades admisibles, invertidas en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de pactos de recompra celebradas con una entidad de crédito.
- Correlación: las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- Diversificación: la exposición a un emisor determinado no superará el 20% de su patrimonio neto.
- Custodia: las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- Prohibición de la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta de la SICAV o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	1.003.261.563,11
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-100.799.918,56
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	0,00
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-55.740,18
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00
Gastos por operación	-2.437,48
Diferencias en los tipos de cambio	-145.953,01
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-3.120.743,68
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	-7.853.425,37
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1 (1)</i>	-4.732.681,69
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	1.747.912,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	3.924.029,35
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1 (1)</i>	2.176.117,35
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	224.096,16
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00
Otros elementos	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	901.108.778,36

(1) *Diferencia de valoración presente en el fondo absorbido antes de la operación de conversión en SICAV*

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURIDICA O ECONOMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar	418.023.322,74	46,39
Bonos de tipo variable revisable negociados en un mercado regulado o similar	164.706.211,47	18,28
Valores subordinados (TSR - TSDI)	18.431.658,49	2,05
TOTAL Bonos y valores similares	601.161.192,70	66,71
Títulos de crédito		
Valores negociables a corto plazo (NEU CP) emitidos por emisores bancarios	114.996.478,36	12,76
Valores mobiliarios a medio plazo (NEU MTN)	59.613.420,09	6,62
Títulos de crédito negociables extranjeros excepto ECP	49.815.986,64	5,53
Euro Commercial Paper	37.011.319,40	4,11
TOTAL Títulos de crédito	261.437.204,49	29,01
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Tipos	325.000.000,00	36,07
TOTAL Otras operaciones	325.000.000,00	36,07

DESGLOSE POR NATURALEZA DE LOS TIPOS DE INTERES DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, PASIVO Y CUENTAS DE ORDEN

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	436.454.981,23	48,44	0,00	0,00	164.706.211,47	18,28	0,00	0,00
Títulos de crédito	207.959.571,37	23,08	0,00	0,00	53.477.633,12	5,93	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	19.388.551,81	2,15	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo								
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	325.000.000,00	36,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

DESGLOSE POR VENCIMIENTO DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, PASIVO Y CUENTAS DE ORDEN

	0 - 3 meses	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	19.532.522,85	2,17	144.582.054,81	16,04	437.046.615,04	48,50	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	120.423.383,34	13,36	88.180.132,16	9,79	52.833.688,99	5,86	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	19.388.551,81	2,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo										
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	20.000.000,00	2,22	0,00	0,00	305.000.000,00	33,85	0,00	0,00	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICION TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTIA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			33.089.334,24
	FR0013432770	BFCM 0,125%050224	33.089.334,24
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			0,00
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			33.089.334,24

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022
Importes pendientes de asignación	
Remanente	0,00
Resultado	225.960,41
Total	225.960,41

	31/03/2022
A1 PARTICIPACIÓN CAPI EI	
Asignación	
Reparto	0,00
Remanente del ejercicio	0,00
Capitalización	8.681,09
Total	8.681,09
Información relativa a los valores con derecho a reparto	
Número de valores	0
Reparto unitario	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	
Importe total de los créditos fiscales	0,00
Procedente del ejercicio	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00

	31/03/2022
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Asignación	
Reparto	0,00
Remanente del ejercicio	0,00
Capitalización	216.414,78
Total	216.414,78
Información relativa a los valores con derecho a reparto	
Número de valores	0
Reparto unitario	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	
Importe total de los créditos fiscales	0,00
Procedente del ejercicio	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00

	31/03/2022
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Asignación	
Reparto	856,20
Remanente del ejercicio	8,07
Capitalización	0,00
Total	864,27
Información relativa a los valores con derecho a reparto	
Número de valores	2.038,58
Reparto unitario	0,42
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	
Importe total de los créditos fiscales	0,00
Procedente del ejercicio	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00

	31/03/2022
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Asignación	
Reparto	0,00
Remanente del ejercicio	0,00
Capitalización	0,27
Total	0,27
Información relativa a los valores con derecho a reparto	
Número de valores	0
Reparto unitario	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado	
Importe total de los créditos fiscales	0,00
Procedente del ejercicio	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-55.199,53	
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	
Total	-55.199,53	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
A1 PARTICIPACIÓN CAPI EI		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	-2.120,70	
Total	-2.120,70	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	-52.867,64	
Total	-52.867,64	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	-211,13	
Total	-211,13	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	2.038,58	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	-0,06	
Total	-0,06	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERISTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ULTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
18/02/2022*	A1 PARTICIPACIÓN CAPI EI	38.603.100,74	387,678305	99.575,08	0,00	0,00	0,00	0,00
18/02/2022*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	931.857.267,45	430.515,822	2.164,51	0,00	0,00	0,00	0,00
18/02/2022*	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	3.458.336,60	2.042,686	1.693,03	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI EI	34.619.318,63	348,158781	99.435,43	0,00	0,00	0,00	18,84
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	863.041.916,68	399.283,199	2.161,47	0,00	0,00	0,00	0,40
31/03/2022	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	3.446.544,40	2.038,580	1.690,65	0,00	0,42	0,00	-0,10
31/03/2022	I1** PARTICIPACIÓN CAPI IC	998,65	0,010	99.865,00	0,00	0,00	0,00	21,00

* VL de creación de la SICAV

** Creación de la participación I1 al 21/02/2022

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI EI		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	387,728122	38.608.055,67
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-39,569341	-3.934.195,86
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	348,158781	34.673.859,81
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	348,158781	

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	444.087,78000	961.194.170,84
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-44.804,581000	-96.858.783,97
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	399.283,199000	864.335.386,87
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	399.283,199000	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	2.042,686	3.458.336,60
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-4,106000	-6.938,73
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	2.038,580000	3.451.397,87
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	2.038,580000	

	En cantidad	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	0,010000	1.000,00
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	0,010000	1.000,00
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	0,010000	

COMISIONES

	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI EI	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0013241452 A1 PARTICIPACIÓN CAPI EI	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,09
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	3.850,73
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0007033477 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,09
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	90.895,36
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0010290924 D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,09
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	348,82
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0014007LZ3 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,05
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	0,06
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Divisas a plazo	9.444.963,06
Créditos	Cupones y dividendos	300.000,00
Total créditos		9.744.963,06
Deudas	Divisas a plazo	9.835.373,84
Deudas	Gastos de gestión	71.328,75
Total deudas		9.906.702,59
Total deudas y créditos		-161.739,53

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	878.546.376,88	97,50
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	601.161.192,70	66,72
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	261.437.204,49	29,01
PARTICIPACIONES DE OIC	15.947.979,69	1,77
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	300.000,00	0,03
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-71.328,75	-0,01
CONTRATOS FINANCIEROS	3.335.589,20	0,37
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	3.335.589,20	0,37
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	18.998.141,03	2,11
DISPONIBILIDAD	19.388.551,81	2,15
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	-390.410,78	-0,04
PATRIMONIO NETO	901.108.778,36	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Bonos y valores similares						601.161.192,70	66,72
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						601.161.192,70	66,72
TOTAL Bonos de tipo de fijo negociados en un mercado regulado o similar						418.023.322,74	46,39
TOTAL AUSTRALIA						34.009.853,50	3,77
XS2434401902 MB AUST PAC 0%22-200125	20/01/2022	20/01/2025	EUR	350		34.009.853,50	3,77
TOTAL BÉLGICA						5.000.000,00	0,55
BE0117906512 BELFIUS BANQUE 6%02-040422	04/04/2002	04/04/2022	EUR	50	6,00	5.000.000,00	0,55
TOTAL ALEMANIA						55.523.921,81	6,16
DE000BLB81X0 BAYERISCHE_LDBK__0.17_%_26062023	26/06/2020	26/06/2023	EUR	20	0,17	1.997.066,85	0,22
DE000DL19UC0 DEUTSCHE BANK 1,125%18-300823	30/08/2018	30/08/2023	EUR	14.500	1,125	14.795.196,16	1,64
XS1014610254 VOLKSWAGEN LEASING 2,625%14-24	15/01/2014	15/01/2024	EUR	13.671	2,625	14.192.705,95	1,58
XS1233299459 MAHLE 2,375%15-200522	20/05/2015	20/05/2022	EUR	8.341	2,375	8.532.232,85	0,95
XS2069380488 E.ON 0%19-241022	24/10/2019	24/10/2022	EUR	16.000		16.006.720,00	1,77
TOTAL ESPAÑA						5.650.739,18	0,63
XS1897489578 CAIXABANK 1,75%18-241023	24/10/2018	24/10/2023	EUR	55	1,75	5.650.739,18	0,63
TOTAL FINLANDIA						8.008.109,58	0,89
XS2101558133 AKTIA BANK 0,1%20-160123 18	16/01/2020	16/01/2023	EUR	80	0,10	8.008.109,58	0,89
TOTAL FRANCIA						94.311.944,51	10,46
FR0011659366 CREDIT AGRICOLE 3,03%14-210224	21/02/2014	21/02/2024	EUR	3.000.000	3,03	3.139.724,16	0,35
FR0013259116 SEB 1,5%17-310524	31/05/2017	31/05/2024	EUR	10	1,50	1.018.857,53	0,11
FR0013396447 BPCE 1%19-150724	15/01/2019	15/07/2024	EUR	100	1,00	10.140.054,79	1,13
FR0013403441 SOCIETE GENERALE 1,25%19-0224	15/02/2019	15/02/2024	EUR	290	1,25	29.299.971,22	3,25
FR0013424850 VIVENDI 0%19-130622	11/06/2019	13/06/2022	EUR	10		1.000.290,00	0,11
FR0013432770 BFCM 0,125%19-050224	04/07/2019	05/02/2024	EUR	334	0,125	33.089.334,24	3,66
FR0013444502 DASSAULT SYST. 0%19-160922	16/09/2019	16/09/2022	EUR	50		5.005.350,00	0,56
FR0013517711 SCHNEIDER EL 0%20-120623	12/06/2020	12/06/2023	EUR	33		3.296.766,00	0,37
FR0014002NR7 ARVAL SERV LEAS 0%21-300924	30/03/2021	30/09/2024	EUR	50		4.896.050,00	0,54
XS1694212181 PSA BANQUE 0,625%17-101022	10/10/2017	10/10/2022	EUR	3.400	0,625	3.425.546,57	0,38
TOTAL REINO UNIDO						14.922.645,00	1,66
XS2410045624 MIZUHO INTERNATIO 17112023	17/11/2021	17/11/2023	EUR	15.000		14.922.645,00	1,66
TOTAL ITALIA						9.080.929,72	1,01

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
XS1754213947 UNICREDIT 1%18-180123	18/01/2018	18/01/2023	EUR	9.000	1,00	9.080.929,72	1,01
TOTAL JAPÓN						4.031.636,15	0,45
XS2328980979 ASAHI GROUP HD 0,01%21-190424	19/04/2021	19/04/2024	EUR	4.100	0,01	4.031.636,15	0,45
TOTAL LUXEMBURGO						27.462.467,94	3,05
DE000A3KYMA6 TRATON FIN LUX 0,125%21-101124	10/11/2021	10/11/2024	EUR	83	0,125	8.051.552,57	0,89
XS2240133459 MEDTRONIC GLOB 0%20-150323	25/09/2020	15/03/2023	EUR	4.000		4.002.880,00	0,44
XS2406913884 HIGHLAND HLDGS 0%21-121123	11/11/2021	12/11/2023	EUR	15.561		15.408.035,37	1,72
TOTAL PAÍSES BAJOS						86.704.965,86	9,62
DE000A2RYD83 MERCEDES BENZ INTL0,625%19-0223	27/02/2019	27/02/2023	EUR	2.000	0,625	2.015.172,88	0,22
XS1935139995 ABN AMRO 0,875%19-150124	15/01/2019	15/01/2024	EUR	10.000	0,875	10.118.738,35	1,12
XS1956955980 COOP RABOBANK 0,625%19-270224	27/02/2019	27/02/2024	EUR	20	0,625	2.005.712,88	0,22
XS2126056204 PACCAR FIN EURO 0%20-030323	06/03/2020	03/03/2023	EUR	5.000		5.001.850,00	0,56
XS2349789185 TOYOTA MOTOR FI 0%21-070624	07/06/2021	07/06/2024	EUR	325		31.846.811,75	3,53
XS2407913586 THERMO FISHER SCLNTS 31122200	18/11/2021	18/11/2023	EUR	36.000		35.716.680,00	3,97
TOTAL SUECIA						41.081.390,20	4,56
XS2115085230 VOLVO TREASURY 0%20-110223	11/02/2020	11/02/2023	EUR	5.740		5.738.622,40	0,64
XS2259865926 SCANIA CV AB 0%20-231122	23/11/2020	23/11/2022	EUR	7.500		7.503.075,00	0,83
XS2402009539 VOLVO TREASURY 0%21-090524	09/11/2021	09/05/2024	EUR	28.320		27.839.692,80	3,09
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						32.234.719,29	3,58
CH0299477353 WELLS FARGO 0,5%15-021123	02/11/2015	02/11/2023	CHF	2.000	0,50	9.734.309,58	1,08
XS1374344668 AT&T 2,75%15-190523	19/05/2015	19/05/2023	EUR	6.590	2,75	6.946.516,29	0,77
XS1458405898 BANK OF AMERICA 0,75%16-260723	26/07/2016	26/07/2023	EUR	4.000	0,75	4.049.192,33	0,45
XS1531345376 BECTON DICKINSON&CO 1%16-1222	09/12/2016	15/12/2022	EUR	3.000	1,00	3.028.991,09	0,34
XS2310399535 AT&T 0%21-010422	03/03/2021	01/04/2022	EUR	5.000		5.000.000,00	0,55
XS2375836470 BECTON DICKINSON&CO 0%21-0823	13/08/2021	13/08/2023	EUR	3.500		3.475.710,00	0,39
TOTAL Bonos de tipo de variable revisable negociados en un mercado regulado o similar						164.706.211,47	18,28
TOTAL ALEMANIA						27.091.429,40	3,01
DE000LB2CVX3 LANDESBANK BADEN-WU VAR 261022	26/10/2020	26/10/2022	EUR	120		12.075.711,48	1,34
XS2258429815 VOLKSWAGEN LEASING TV20-161122	16/11/2020	16/11/2022	EUR	150		15.015.717,92	1,67
TOTAL ESPAÑA						6.033.911,50	0,67
XS1689234570 BANCO SANTANDER TV17-280323	28/09/2017	28/03/2023	EUR	60		6.033.911,50	0,67
TOTAL FRANCIA						28.078.929,00	3,12

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0013321791 SOCIETE GENERALE TV18-060323	06/03/2018	06/03/2023	EUR	60		6.013.980,00	0,67
FR0013323672 BPCE TV18-230323	23/03/2018	23/03/2023	EUR	30		3.009.366,00	0,33
XS1584041252 BNP PARIBAS TV17-220922 18127	22/03/2017	22/09/2022	EUR	12.000		12.041.653,00	1,34
XS1756434194 BNP PARIBAS TV18-190123	19/01/2018	19/01/2023	EUR	7.000		7.013.930,00	0,78
TOTAL REINO UNIDO						30.215.903,04	3,35
XS2247624617 MIZUHO INTL TV20-211022	21/10/2020	21/10/2022	EUR	10.000		10.039.387,50	1,11
XS2381633150 CS AG LDN TV21-010923	01/09/2021	01/09/2023	EUR	20.000		20.176.515,54	2,24
TOTAL PAÍSES BAJOS						29.443.213,30	3,27
DE000A19UNN9 MERCEDES BENZ INTL TV18-110123	11/01/2018	11/01/2023	EUR	10		1.001.530,00	0,11
DE000A3KY367 ALLIANZ FINANCE II TV21-221124	22/11/2021	22/11/2024	EUR	151		15.427.331,08	1,72
XS2292545535 NIBC BANK TV21-270123	27/01/2021	27/01/2023	EUR	30		3.018.485,42	0,33
XS2381867907 TOYOTA MOTOR FI TV21-250823	27/08/2021	25/08/2023	EUR	100		9.995.866,80	1,11
TOTAL NORUEGA						501.134,75	0,06
XS1940133298 DNB BK ASA TV19-250722 676	25/01/2019	25/07/2022	EUR	5		501.134,75	0,06
TOTAL SUECIA						10.083.928,33	1,12
XS2446824729 VOLVO TREASURY TV22-220224	22/02/2022	22/02/2024	EUR	100		10.083.928,33	1,12
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						33.257.762,15	3,68
XS2107332483 GLDM SACHS GRP TV20-210423	21/01/2020	21/04/2023	EUR	2.500		2.500.700,00	0,28
XS2338355360 GOLDMAN SACHS GROUP TV300424 EMTN	30/04/2021	30/04/2024	EUR	30.600		30.757.062,15	3,40
Total Valores subordinados (TSR - TSDI)						18.431.658,49	2,05
TOTAL FRANCIA						18.431.658,49	2,05
FR0011538222 BPCE 4,625%13-180723	18/07/2013	18/07/2023	EUR	170	4,625	18.431.658,49	2,05
TOTAL Títulos de crédito						261.437.204,49	29,01
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar						261.437.204,49	29,01
TOTAL Títulos de crédito negociables						261.437.204,49	29,01
TOTAL BÉLGICA						10.006.769,34	1,11
BE6329304545 ECP COFINIMMO 0622	23/06/2021	23/06/2022	EUR	10.000.000		10.006.769,34	1,11
TOTAL ESPAÑA						15.001.800,56	1,66
XS2448425699 ECP ACCIONA 250422	22/02/2022	25/04/2022	EUR	15.000.000		15.001.800,56	1,66
TOTAL FRANCIA						161.109.192,16	17,88
FR0125613770 ALL.B. BMT19042022	18/04/2019	19/04/2022	EUR	3.000.000	0,40	2.999.197,27	0,33
FR0125694135 ALL.B. BMT21062022	21/06/2019	21/06/2022	EUR	2.400.000	0,40	2.401.852,13	0,27

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0126526104 SOPRA BMT24112023	24/11/2020	24/11/2023	EUR	11.000.000	0,80	11.037.713,50	1,22
FR0126526849 NEXITY BMT09122022	09/12/2020	09/12/2022	EUR	6.100.000	0,737	6.135.786,97	0,68
FR0126704693 EDR.FR BMT10022023	10/02/2021	10/02/2023	EUR	5.000.000	0,53	5.008.569,44	0,56
FR0126774688 UBISOF NCP10052022	06/05/2021	10/05/2022	EUR	5.000.000		4.999.904,51	0,55
FR0126824806 BELLON NCP27072022	27/07/2021	27/07/2022	EUR	8.000.000		7.995.378,05	0,89
FR0126894239 PSA BA BMT28122022	28/06/2021	28/12/2022	EUR	15.000.000	0,20	15.019.727,33	1,67
FR0126988288 EDR(FR BMT11082023	11/08/2021	11/08/2023	EUR	2.000.000	0,48	2.000.443,14	0,22
FR0127014589 EDR(FR BMT27092023	27/09/2021	27/09/2023	EUR	5.000.000	0,48	5.001.244,42	0,56
FR0127099499 NEXITY NCP27072022	25/10/2021	27/07/2022	EUR	9.000.000		8.998.981,63	1,00
FR0127108084 PLAOMN NCP05052022	05/11/2021	05/05/2022	EUR	15.000.000		15.003.316,21	1,66
FR0127108209 PLAOMN NCP10052022	10/11/2021	10/05/2022	EUR	5.000.000		5.001.285,42	0,56
FR0127147132 NEXITY BMT29112024	29/11/2021	29/11/2024	EUR	10.000.000	0,45	10.008.885,89	1,11
FR0127154666 SOPRA NCP13012023	11/01/2022	13/01/2023	EUR	5.000.000		4.994.480,55	0,55
FR0127201889 F.MARC NCP06012023	05/01/2022	06/01/2023	EUR	3.000.000		2.997.696,67	0,33
FR0127201947 BEL NCP07042022	05/01/2022	07/04/2022	EUR	5.000.000		5.000.337,84	0,55
FR0127239152 BOLLOR NCP26042022	21/01/2022	26/04/2022	EUR	5.000.000		5.000.746,93	0,55
FR0127250472 MERCIA NCP14022023	10/02/2022	14/02/2023	EUR	2.500.000		2.500.901,28	0,28
FR0127250712 STEF NCP18052022	16/02/2022	18/05/2022	EUR	20.000.000		20.001.566,95	2,24
FR0127270884 BOLLOR NCP17052022	15/02/2022	17/05/2022	EUR	9.000.000		9.002.473,81	1,00
FR0127295899 BONDUE NCP25042022	18/03/2022	25/04/2022	EUR	5.000.000		5.000.466,73	0,55
FR0127296087 ALTARE NCP22092022	22/03/2022	22/09/2022	EUR	5.000.000		4.998.235,49	0,55
TOTAL REINO UNIDO						34.803.059,63	3,86
GB00BHLL8398 CD L.BK CO.MKTS 22	09/02/2021	16/09/2022	EUR	10.000.000		10.017.657,59	1,11
XS2421352290 CD NATWEST MA.1223	14/12/2021	14/12/2023	EUR	25.000.000		24.785.402,04	2,75
TOTAL IRLANDA						27.015.676,51	3,00
DE000A3PBPQ2 ECP FRESENIUS 0522	28/10/2021	02/05/2022	EUR	12.000.000		12.002.749,50	1,33
XS2404627452 CD H.P.INT.BK 1022	29/10/2021	28/10/2022	EUR	15.000.000		15.012.927,01	1,67
TOTAL LUXEMBURGO						13.500.706,29	1,50
FR0127101899 L OCCI NCP 130722	04/01/2022	13/07/2022	EUR	2.000.000		2.000.559,45	0,22
FR0127129726 L OCCI NCP12052022	09/11/2021	12/05/2022	EUR	9.000.000		9.000.916,14	1,00
FR0127213579 APERAM NCP20072022	12/01/2022	20/07/2022	EUR	2.500.000		2.499.230,70	0,28

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. Tipos núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Títulos de OIC					15.947.979,69	1,77
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE					15.947.979,69	1,77
TOTAL FRANCIA					15.947.979,69	1,77
FR0010899179 SW.LIFE FDS F BD 6M I FCP 3DEC			EUR	1.505,967	15.947.979,69	1,77
TOTAL Contratos financieros					3.335.589,20	0,37
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes de garantía					-588.440,15	-0,07
MARS.EUR Ajustes de margen swaps			EUR	-588.440,15	-588.440,15	-0,07
TOTAL Otros compromisos					3.924.029,35	0,44
TOTAL Swaps					3.924.029,35	0,44
T20002010479 SWTCIC290622-.61/OIS			EUR	-20.000.000	8.266,94	0,00
T21002226865 SWTCAL250523-.548/OI			EUR	-30.000.000	164.124,11	0,02
T21002241109 SWTCAL110624-.5255/O			EUR	-30.000.000	622.760,41	0,07
T21002255628 SWTCAL050424-.514/OI			EUR	-40.000.000	697.997,30	0,08
T21002320066 SWTCAL201023-.457/OI			EUR	-60.000.000	503.506,87	0,06
T21002336273 SWTCIC171123-.4385/O			EUR	-100.000.000	946.690,44	0,11
T22002372676 SWTCAL200125-.22/OIS			EUR	-45.000.000	980.683,28	0,10

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación D1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación A1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación II: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM GLOBAL GOLD

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	313.322.340,86	197.748.735,71
Acciones y valores similares	302.609.900,86	193.220.655,71
Negociados en un mercado regulado o similar	302.609.900,86	193.220.655,71
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	10.712.440,00	4.528.080,00
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	10.712.440,00	4.528.080,00
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	372.237,36	1.353.202,12
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	372.237,36	1.353.202,12
Cuentas financieras	31.467.524,09	9.627.042,10
Efectivo	31.467.524,09	9.627.042,10
Total activo	345.162.102,31	208.728.979,93

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Capital propio		
Capital	310.586.537,39	165.326.053,22
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	25.669.131,76	34.451.159,66
Resultado del ejercicio (a, b)	-1.329.477,84	-1.140.347,90
Total capital propio	334.926.191,31	198.636.864,98
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	4.027.787,65	412.495,69
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	4.027.787,65	412.495,69
Cuentas financieras	6.208.123,35	9.679.619,26
Préstamos bancarios corrientes	6.208.123,35	9.679.619,26
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	345.162.102,31	208.728.979,93

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	31/03/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	4.708,92	9.224,28
Ingresos por acciones y valores similares	2.935.587,11	2.455.000,89
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	2.940.296,03	2.464.225,17
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	9.390,67	10.388,90
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	9.390,67	10.388,90
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	2.930.905,36	2.453.836,27
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	3.852.323,96	4.253.227,96
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-921.418,60	-1.799.391,69
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-408.059,24	659.043,79
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-1.329.477,84	-1.140.347,90

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación M:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación ER:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación S:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0007390174	2% como máximo, impuestos incluidos Los costes extraordinarios	Patrimonio neto

		relacionados con el cobro de deudas por cuenta del OICVM o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.	
M	FR0012170512	1% como máximo, impuestos incluidos Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta del OICVM o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.	Patrimonio neto
ER	FR0013226362	2,25% como máximo, impuestos incluidos Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta del OICVM o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.	Patrimonio neto
S	FR0013295342	1,5% como máximo, impuestos incluidos Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta del OICVM o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.	Patrimonio neto

• **Gastos de gestión indirectos (en OIC)**

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0007390174	Ninguno
M	FR0012170512	Ninguno
ER	FR0013226362	Ninguno
S	FR0013295342	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0007390174 RC

Ninguna

Participación FR0012170512 M

Ninguna

Participación FR0013226362 ER

Ninguna

Participación FR0013295342 S

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
Del 0% al 0,20% como máximo, impuestos incluidos, en renta variable Deducción por cada operación	100		

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;
- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;
- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;
- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.
- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

en el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.

- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.

- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestatarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual a la cotización de valoración multiplicada por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos sobre contratos de divisas extrabursátiles se presentan por su valor nominal o, en su defecto, por un importe equivalente.

- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.

- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.

- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, el OIC podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- Liquidez: las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.
- Inversión de garantías recibidas en efectivo: están depositadas en entidades admisibles, invertidas en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de pactos de recompra celebradas con una entidad de crédito.
- Correlación: las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- Diversificación: la exposición a un emisor determinado no superará el 20% de su patrimonio neto.
- Custodia: las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- Prohibición de la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta de la SICAV o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	198.636.864,98	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	167.145.655,53	434.251.568,26
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-72.157.614,91	-183.331.197,05
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	22.787.844,53	50.302.842,13
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-4.613.799,40	-2.986.930,86
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	1.016,60
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	-66.303,37
Gastos por operación	-453.579,16	-409.880,06
Diferencias en los tipos de cambio	-111.886,55	469.520,90
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	24.613.640,02	-97.794.379,88
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	78.389.192,51	53.775.552,49
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	53.775.552,49	151.569.932,37
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-921.418,60	-1.799.391,69
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos*	484,87	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	334.926.191,31	198.636.864,98

*Saldo de la fusión/absorción del fondo CM AM Global Resources al VL del 30/06/2021

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURIDICA O ECONOMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICION TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPOSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			10.712.440,00
	FR0010455808	CM-AM PEA SEC.RC3D	10.712.440,00
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			10.712.440,00

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-1.329.477,84	-1.140.347,90
Total	-1.329.477,84	-1.140.347,90

	31/03/2022	31/03/2021
A1 PARTICIPACIÓN CAPI M		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	40.840,02	9.106,55
Total	40.840,02	9.106,55
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-854,67	-1.363,23
Total	-854,67	-1.363,23
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-1.452.758,29	-1.134.084,33
Total	-1.452.758,29	-1.134.084,33
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	83.295,10	-14.006,89
Total	83.295,10	-14.006,89
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	25.669.131,76	34.451.159,66
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	25.669.131,76	34.451.159,66

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
A1 PARTICIPACIÓN CAPI M		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	895.472,44	1.719.942,57
Total	895.472,44	1.719.942,57
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	73.983,21	80.068,98
Total	73.983,21	80.068,98
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	21.034.125,48	28.790.504,50
Total	21.034.125,48	28.790.504,50
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	3.665.550,63	3.860.643,61
Total	3.665.550,63	3.860.643,61
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERISTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ULTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
20/07/2020*	A1 PARTICIPACIÓN CAPI M	12.849.819,63	6,753	1.902.831,27	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER	436.672,43	2.582,049726	169,11	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	294.511.135,86	7.519.718,393	39,16	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	70.191.019,54	1.756.042,655	39,97	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	A1 PARTICIPACIÓN CAPI M	9.931.224,33	6,130	1.620.101,84	0,00	0,00	0,00	282.063,47
31/03/2021	A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER	461.929,62	3.219,257	143,48	0,00	0,00	0,00	24,44
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	165.957.798,23	5.011.358,850	33,11	0,00	0,00	0,00	5,51
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	22.285.912,80	655.684,462	33,98	0,00	0,00	0,00	5,86
31/03/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI M	11.768.998,29	5,890	1.998.132,13	0,00	0,00	0,00	158.966,46
31/03/2022	A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER	968.616,50	5.500,814167	176,08	0,00	0,00	0,00	13,29
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	274.093.660,09	6.778.442,185	40,43	0,00	0,00	0,00	2,88
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	48.094.916,43	1.149.737,912	41,83	0,00	0,00	0,00	3,26

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI M		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	0,349000	590.299,52
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-0,589000	-1.055.291,78
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-0,240000	-464.992,26
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	5,890000	

	En cantidad	En importe
A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	3.122,935302	505.824,77
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-841,377923	-127.334,64
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	2.281,557379	378.490,13
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	5.500,814167	

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	3.238.009,757000	124.704.756,18
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.470.926,422000	-52.976.274,60
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	1.767.083,335000	71.728.481,58
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	6.778.442,185000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	995.584,793000	41.344.775,06
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-501.531,343000	-17.998.713,89
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	494.053,450000	23.346.061,17
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	1.149.737,912000	

COMISIONES

	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI M	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	16.391,18
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	16.391,18
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	16.391,18
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	16.391,18
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	25,82
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	25,82
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	25,82
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	25,82
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0012170512 A1 PARTICIPACIÓN CAPI M	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	104.919,24
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013226362 A2 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	8.636,91
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0007390174 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	3.523.127,15
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013295342 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	215.640,66
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	372.237,36
Total créditos		372.237,36
Deudas	SRD y pagos diferidos	3.614.179,61
Deudas	Gastos de gestión	413.608,04
Total deudas		4.027.787,65
Total deudas y créditos		-3.655.550,29

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	313.322.340,86	93,55
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	302.609.900,86	90,35
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	10.712.440,00	3,20
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	372.237,36	0,11
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-4.027.787,65	-1,20
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	25.259.400,74	7,54
DISPONIBILIDAD	25.259.400,74	7,54
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	334.926.191,31	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			302.609.900,86	90,35
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			302.609.900,86	90,35
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			302.609.900,86	90,35
TOTAL AUSTRALIA			18.071.024,48	5,40
AU000000EVN4 EVOLUTION MINING	AUD	1.500.000	4.423.948,31	1,32
AU000000NCM7 NEWCREST MINING	AUD	420.000	7.527.951,31	2,25
AU000000NST8 NORTHERN STAR RESOURCES	AUD	850.000	6.119.124,86	1,83
TOTAL CANADÁ			214.569.922,06	64,06
CA0084741085 AGNICO EAGLE MINES	CAD	304.800	16.859.260,33	5,02
CA0115321089 ALAMOS GOLD CL.A	CAD	685.000	5.200.462,75	1,55
CA04302L1004 ARTEMIS GOLD	CAD	1.300.000	6.673.656,05	1,99
CA05466C1095 AYA GOLD AND SILVER	CAD	800.000	5.159.611,00	1,54
CA0679011084 BARRICK GOLD	CAD	700.000	15.517.877,16	4,63
CA11777Q2099 B2GOLD	CAD	1.700.000	7.055.420,99	2,11
CA13000C2058 CALIBRE MINING	CAD	3.150.000	3.393.586,64	1,01
CA2652692096 DUNDEE PRECIOUS METALS	CAD	695.000	3.748.743,72	1,12
CA2849025093 ELDORADO GOLD	CAD	400.000	4.049.022,09	1,21
CA29446Y5020 EQUINOX GOLD	CAD	780.000	5.820.180,04	1,74
CA31730E1016 FILO MINING	CAD	150.000	2.079.100,54	0,62
CA3518581051 FRANCO NEVADA	CAD	97.000	13.952.626,44	4,17
CA44955L1067 I-80 GOLD CORP	CAD	1.794.800	4.464.127,83	1,33
CA4509131088 IAMGOLD	CAD	1.500.000	4.706.988,18	1,41
CA46579R1047 IVANHOE MINES CL.A	CAD	400.000	3.372.256,97	1,01
CA4969024047 KINROSS GOLD	CAD	1.100.000	5.837.822,20	1,74
CA4991131083 K92 MINING	CAD	1.000.000	6.608.582,48	1,97
CA5503711080 LUNDIN GOLD	CAD	700.000	5.289.035,10	1,58
CA5503721063 LUNDIN MINING	CAD	600.000	5.496.547,49	1,64
CA55903Q1046 MAG SILVER	CAD	235.000	3.439.065,83	1,03
CA6445351068 NEW GOLD	CAD	3.300.000	5.416.290,08	1,62
CA65532M6062 NOMAD ROYALTY COMPANY	CAD	550.000	3.638.697,08	1,09

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
CA6752221037 OCEANAGOLD CORPORATION	CAD	3.350.000	6.709.446,51	2,00
CA68634K1066 ORLA MINING	CAD	1.400.000	6.053.288,02	1,81
CA6979001089 PAN AMERICAN SILVER	USD	310.000	7.649.823,74	2,28
CA78165J1057 RUPERT RESOURCES	CAD	835.000	3.821.662,27	1,14
CA7847301032 SSR MINING	CAD	485.000	9.531.325,69	2,85
CA8283631015 SILVERCREST MTL	CAD	610.000	4.913.343,70	1,47
CA8910546032 TOREX GOLD RESOURCES	CAD	435.000	4.937.999,35	1,47
CA92625W5072 VICTORIA GOLD	CAD	430.000	4.943.422,15	1,48
CA95083R1001 WESDOME GOLD MINES	CAD	710.000	8.054.589,49	2,40
CA9628791027 WHEATON PRECIOUS METALS	CAD	278.000	11.949.748,74	3,57
CA98462Y1007 YAMANA GOLD	CAD	1.630.000	8.226.311,41	2,46
TOTAL REINO UNIDO			14.365.998,98	4,29
GB0000456144 ANTOFAGASTA	GBP	174.000	3.446.748,05	1,03
GB00BL6K5J42 ENDEAVOUR MINING	CAD	487.000	10.919.250,93	3,26
TOTAL JERSEY			4.005.920,17	1,20
JE00B5TT1872 CENTAMIN	GBP	3.700.000	4.005.920,17	1,20
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			31.531.049,45	9,41
US0126531013 ALBEMARLE	USD	20.000	3.998.011,39	1,19
US35671D8570 FREEPORT-MCMORAN	USD	245.000	11.015.366,54	3,29
US6516391066 NEWMONT	USD	230.000	16.517.671,52	4,93
TOTAL SUDÁFRICA			20.065.985,72	5,99
US38059T1060 GOLD FIELDS ADR SPONSORED	USD	890.000	12.437.313,57	3,71
US82575P1075 SIBANYE STILLWATER ADR	USD	520.000	7.628.672,15	2,28
TOTAL Títulos de OIC			10.712.440,00	3,20
Total FIVG reservados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			10.712.440,00	3,20
TOTAL FRANCIA			10.712.440,00	3,20
FR0010455808 CM-AM PEA SECURITE (RC)	EUR	1.000	10.712.440,00	3,20

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación A1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación A2: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C2: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM OBJECTIF ENVIRONNEMENT

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	
Inmovilizado neto	0,00	
Depósitos e instrumentos financieros	414.814.889,47	
Acciones y valores similares	403.939.480,89	
Negociados en un mercado regulado o similar	403.939.480,89	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Bonos y valores similares	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito negociables	0,00	
Otros títulos de crédito	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Participaciones de organismos de inversión colectiva	10.875.408,58	
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	10.875.408,58	
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	
Otros organismos no europeos	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	
Valores tomados en préstamo	0,00	
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	0,00	
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	
Otras operaciones	0,00	
Otros instrumentos financieros	0,00	
Créditos	984.387,83	
Operaciones de divisas a plazo	0,00	
Otros	984.387,83	
Cuentas financieras	31.733.408,91	
Efectivo	31.733.408,91	
Total activo	447.532.686,21	

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	
Capital propio		
Capital	441.342.536,65	
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	
Remanente (a)	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	9.081.458,38	
Resultado del ejercicio (a, b)	-4.679.208,15	
Total capital propio	445.744.786,88	
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	0,00	
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	
Otras operaciones	0,00	
Deudas	1.559.777,03	
Operaciones de divisas a plazo	0,00	
Otros	1.559.777,03	
Cuentas financieras	228.122,30	
Préstamos bancarios corrientes	228.122,30	
Empréstitos	0,00	
Total pasivo	447.532.686,21	

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Operaciones de cobertura	0,00	
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Otras operaciones	0,00	

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	
Ingresos por acciones y valores similares	1.782.278,49	
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	
Ingresos por títulos de crédito	0,00	
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	
Ingresos de contratos financieros	0,00	
Otros ingresos financieros	0,00	
TOTAL (I)	1.782.278,49	
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	
Gastos de contratos financieros	0,00	
Gastos de deudas financieras	147.401,97	
Otros gastos financieros	0,00	
TOTAL (II)	147.401,97	
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	1.634.876,52	
Otros ingresos (III)	0,00	
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	5.960.724,66	
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-4.325.848,14	
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-353.360,01	
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-4.679.208,15	

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación S:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0000444366	2% como máximo, impuestos incluidos Los gastos extraordinarios relacionados con el cobro de las deudas por cuenta del fondo o con un procedimiento para hacer valer un derecho pueden añadirse a los gastos	Patrimonio neto

		recurrentes facturados al fondo y publicados anteriormente.	
IC	FR0012581783	1% como máximo, impuestos incluidos Los gastos extraordinarios relacionados con el cobro de las deudas por cuenta del fondo o con un procedimiento para hacer valer un derecho pueden añadirse a los gastos recurrentes facturados al fondo y publicados anteriormente.	Patrimonio neto
S	FR0013280195	1,4% como máximo, impuestos incluidos Los gastos extraordinarios relacionados con el cobro de las deudas por cuenta del fondo o con un procedimiento para hacer valer un derecho pueden añadirse a los gastos recurrentes facturados al fondo y publicados anteriormente.	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0000444366	Ninguno
IC	FR0012581783	Ninguno
S	FR0013280195	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0000444366 RC

Ninguna

Participación FR0012581783 IC

Ninguna

Participación FR0013280195 S

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
Ninguna			

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses

- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.
- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

en el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.
- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.
- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestatarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.
- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.
- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

Ninguna

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta de la SICAV o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	0,00	
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	550.460.621,75	
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-89.946.290,18	
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	19.407.203,33	
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-10.678.515,30	
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	
Gastos por operación	-450.508,31	
Diferencias en los tipos de cambio	-11.618,30	
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-18.710.257,97	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>18.038.006,76</i>	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1 (1)</i>	<i>36.748.264,73</i>	
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-4.325.848,14	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	
Otros elementos	0,00	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	445.744.786,88	

(1) Diferencia de valoración presente en el fondo absorbido antes de la operación de conversión en SICAV

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURIDICA O ECONOMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICION TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPOSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			10.875.408,58
	FR0013412822	CM-AM MON.ISR RC3D	10.875.408,58
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			10.875.408,58

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	
Resultado	-4.679.208,15	
Total	-4.679.208,15	

	31/03/2022	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-4.439.983,91	
Total	-4.439.983,91	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-225.633,90	
Total	-225.633,90	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-13.590,34	
Total	-13.590,34	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	9.081.458,38	
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	
Total	9.081.458,38	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	8.062.113,79	
Total	8.062.113,79	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	944.024,71	
Total	944.024,71	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	75.319,88	
Total	75.319,88	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERISTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ULTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo neto unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
30/06/2021*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	363.084.665,81	28.591.381,518	12,69	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	51.566.939,80	3.948.232,823	13,06	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021*	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	3.925.622,00	28,435	138.055,98	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	395.485.671,92	32.430.470,936	12,19	0,00	0,00	0,00	0,11
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	46.542.255,69	3.688.327,913	12,61	0,00	0,00	0,00	0,19
31/03/2022	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	3.716.859,27	27,835	133.531,85	0,00	0,00	0,00	2.217,69

(*) VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	37.898.164,154	481.610.394,68
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-5.467.693,218	-73.107.208,07
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	32.430.470,936	408.503.186,61
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	32.430.470,936	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	4.956.439,606	64.910.987,71
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.268.111,693	-16.738.260,52
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	3.688.327,913	48.172.727,19
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	3.688.327,913	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	28,535	3.939.239,36
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-0,700	-100.821,59
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	27,835	3.838.417,77
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	27,835	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	3.261,08
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	3.261,08
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	3.261,08
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	3.261,08
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	1.994,01
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.994,01
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	1.994,01
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.994,01
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0000444366 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,90
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	5.507.489,36
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013280195 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	424.945,70
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0012581783 II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,95
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	28.289,60
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	83.304,66
Créditos	SRD y pagos diferidos	901.083,17
Total créditos		984.387,83
Deudas	SRD y pagos diferidos	903.263,32
Deudas	Gastos de gestión	656.513,71
Total deudas		1.559.777,03
Total deudas y créditos		-575.389,20

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	414.814.889,47	93,06
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	403.939.480,89	90,62
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	10.875.408,58	2,44
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	984.387,83	0,22
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-1.559.777,03	-0,35
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	31.505.286,61	7,07
DISPONIBILIDAD	31.505.286,61	7,07
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	445.744.786,88	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			403.939.480,89	90,62
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			403.939.480,89	90,62
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			403.939.480,89	90,62
TOTAL AUSTRIA			3.572.750,00	0,80
AT0000644505 LENZING	EUR	38.750	3.572.750,00	0,80
TOTAL SUIZA			27.467.875,68	6,16
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ	CHF	15.146	5.426.898,30	1,22
CH0030170408 GEBERIT NOM.	CHF	13.766	7.701.842,32	1,73
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	33.215	3.903.711,63	0,88
CH0418792922 SIKA NOM.	CHF	34.719	10.435.423,43	2,33
TOTAL ALEMANIA			59.948.686,72	13,45
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	122.500	5.334.875,00	1,20
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM	EUR	239.970	4.063.172,04	0,91
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	308.000	9.543.380,00	2,14
DE0006602006 GEA GROUP	EUR	163.481	6.099.476,11	1,37
DE0007164600 SAP	EUR	40.700	4.115.584,00	0,92
DE0007236101 SIEMENS	EUR	105.399	13.244.438,34	2,97
DE000A1ML7J1 VONOVIA	EUR	152.573	6.455.363,63	1,45
DE000ENER6Y0 SIEMENS ENERGY AG	EUR	303.344	6.285.287,68	1,41
DE000KBX1006 KNORR-BREMSE AG	EUR	69.028	4.807.109,92	1,08
TOTAL DINAMARCA			17.466.388,82	3,92
DK0060094928 ORSTED	DKK	51.791	5.912.208,25	1,33
DK0060534915 NOVO NORDISK CL.B DIV.	DKK	68.080	6.853.758,84	1,54
DK0061539921 VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	175.051	4.700.421,73	1,05
TOTAL ESPAÑA			30.169.713,47	6,77
ES0105066007 CELLNEX TELECOM	EUR	140.331	6.133.868,01	1,38
ES0105563003 CORPORACION ACCIONA ENERGIAS R	EUR	390.625	13.085.937,50	2,93
ES0165386014 SOLARIA ENERGIA MEDIOAMBIENTE	EUR	535.972	10.949.907,96	2,46
TOTAL FINLANDIA			15.178.118,53	3,41
FI0009005961 STORA ENSO CL.R	EUR	274.078	4.882.699,57	1,10
FI0009013296 NESTE OYJ	EUR	248.202	10.295.418,96	2,31
TOTAL FRANCIA			143.003.777,85	32,08

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0000044448 NEXANS	EUR	105.022	8.932.121,10	2,00
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	58.136	9.238.973,12	2,07
FR0000120321 L'OREAL	EUR	13.100	4.766.435,00	1,07
FR0000120578 SANOFI	EUR	65.276	6.038.682,76	1,35
FR0000120628 AXA	EUR	273.974	7.278.119,31	1,63
FR0000121147 FAURECIA	EUR	110.972	2.624.487,80	0,59
FR0000121261 MICHELIN	EUR	28.568	3.512.435,60	0,79
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	114.496	17.421.711,36	3,92
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	149.775	4.356.954,75	0,98
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	302.000	16.389.540,00	3,68
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	42.794	8.665.785,00	1,94
FR0006174348 BUREAU VERITAS	EUR	287.000	7.444.780,00	1,67
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT	EUR	42.359	900.975,93	0,20
FR0010307819 LEGRAND	EUR	113.283	9.785.385,54	2,20
FR0010313833 ARKEMA	EUR	67.957	7.390.323,75	1,66
FR0010908533 EDENRED	EUR	110.000	4.941.200,00	1,11
FR0011675362 NEOEN	EUR	166.614	6.434.632,68	1,44
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	83.649	3.302.880,77	0,74
FR0012757854 SPIE	EUR	358.871	7.708.549,08	1,73
FR0013451044 HOFFMANN GREEN CEMENT TECHNOL.	EUR	72.451	1.398.304,30	0,31
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	100.000	4.471.500,00	1,00
TOTAL IRLANDA			18.415.951,56	4,13
IE0004906560 KERRY GROUP CL.A	EUR	42.303	4.276.833,30	0,96
IE0004927939 KINGSPAN GROUP	EUR	87.994	7.834.985,76	1,76
IE00B1RR8406 SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	155.850	6.304.132,50	1,41
TOTAL ITALIA			14.377.512,15	3,23
IT0003027817 IREN	EUR	1.850.207	4.447.897,63	1,00
IT0003128367 ENEL	EUR	1.636.390	9.929.614,52	2,23
TOTAL PAÍSES BAJOS			46.857.111,44	10,51
NL0000009827 KONINKLIJKE DSM NOM.	EUR	109.418	17.780.425,00	3,99
NL0000334118 ASM INTERNATIONAL	EUR	8.500	2.822.850,00	0,63
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	10.500	6.405.000,00	1,44

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
NL0010583399 CORBION	EUR	90.067	2.801.083,70	0,63
NL0011821392 SIGNIFY	EUR	129.706	5.503.425,58	1,23
NL0012817175 ALFEN N.V.	EUR	49.798	4.596.355,40	1,03
NL00150001Q9 STELLANTIS	EUR	469.521	6.947.971,76	1,56
TOTAL NORUEGA			7.982.425,02	1,79
NO0005668905 TOMRA SYSTEMS	NOK	171.998	7.982.425,02	1,79
TOTAL PORTUGAL			11.373.221,21	2,55
PTEDP0AM0009 EDP ENERGIAS PORTUGAL	EUR	2.547.194	11.373.221,21	2,55
TOTAL SUECIA			8.125.948,44	1,82
SE0000667891 SANDVIK	SEK	111.914	2.169.545,35	0,49
SE0015988019 NIBE INDUSTRIER	SEK	587.895	5.956.403,09	1,33
TOTAL Títulos de OIC			10.875.408,58	2,44
Total FIVG reservados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			10.875.408,58	2,44
TOTAL FRANCIA			10.875.408,58	2,44
FR0013412822 CM-AM MONE ISR (RC)	EUR	6.602	10.875.408,58	2,44

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM GLOBAL LEADERS

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	743.686.890,26	714.274.005,75
Acciones y valores similares	735.856.412,94	707.557.821,95
Negociados en un mercado regulado o similar	735.856.412,94	707.557.821,95
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	7.830.477,32	6.577.581,55
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	7.830.477,32	6.577.581,55
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	138.602,25
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	138.602,25
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	5.891.561,66	708.909,71
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	5.891.561,66	708.909,71
Cuentas financieras	20.818.815,44	48.021.583,67
Efectivo	20.818.815,44	48.021.583,67
Total activo	770.397.267,36	763.004.499,13

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Capital propio		
Capital	734.404.829,26	729.090.362,10
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	40.704.091,90	10.228.941,59
Resultado del ejercicio (a, b)	-8.568.684,08	-8.185.480,66
Total capital propio	766.540.237,08	731.133.823,03
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	138.602,25
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	138.602,25
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	138.602,25
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	2.050.090,00	1.158.444,39
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	2.050.090,00	1.158.444,39
Cuentas financieras	1.806.940,28	30.573.629,46
Préstamos bancarios corrientes	1.806.940,28	30.573.629,46
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	770.397.267,36	763.004.499,13

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	31/03/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Divisa		
ECXXM1F00003 EURUSD-CME 0621	0,00	6.759.210,30
Total Divisa	0,00	6.759.210,30
Total Contratos de futuros	0,00	6.759.210,30
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	6.759.210,30
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	6.759.210,30
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	3.588,98
Ingresos por acciones y valores similares	7.021.322,88	5.809.868,77
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	7.021.322,88	5.813.457,75
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	61,87
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	279.155,06	368.901,12
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	279.155,06	368.962,99
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	6.742.167,82	5.444.494,76
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	14.966.987,52	12.201.060,63
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-8.224.819,70	-6.756.565,87
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-343.864,38	-1.428.914,79
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-8.568.684,08	-8.185.480,66

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación ER:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación S:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0012287381	2,4% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0012287423	1% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

ER	FR0013224797	2,25% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013295615	1,5% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0012287381	Ninguno
IC	FR0012287423	Ninguno
ER	FR0013224797	Ninguno
S	FR0013295615	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0012287381 RC

Ninguna

Participación FR0012287423 IC

Ninguna

Participación FR0013224797 ER

Ninguna

Participación FR0013295615 S

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
Ninguna			

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

• Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses

• Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.

• Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

• Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.

• Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

en el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.
- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.
- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.
- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.
- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, el OIC podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- Liquidez: las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.
- Inversión de garantías recibidas en efectivo: están depositadas en entidades admisibles, invertidas en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de pactos de recompra celebradas con una entidad de crédito.
- Correlación: las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- Diversificación: la exposición a un emisor determinado no superará el 20% de su patrimonio neto.

- Custodia: las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- Prohibición de la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta de la SICAV o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	731.133.823,03	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	234.442.260,06	721.244.231,44
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-229.657.787,15	-108.906.830,33
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	57.717.822,97	30.481.256,23
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-15.065.150,12	-18.473.433,84
Plusvalías materializadas de contratos financieros	443.484,57	11.845.780,11
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-1.349.439,77	-13.864.011,00
Gastos por operación	-437.223,39	-481.095,86
Diferencias en los tipos de cambio	1.312.036,44	-690.950,68
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-3.913.372,11	116.874.045,08
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>195.487.055,61</i>	<i>199.400.427,72</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>199.400.427,72</i>	<i>82.526.382,64</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	138.602,25	-138.602,25
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>-138.602,25</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-138.602,25</i>	<i>0,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-8.224.819,70	-6.756.565,87
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	766.540.237,08	731.133.823,03

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURIDICA O ECONOMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICION TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPOSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			7.830.477,32
	FR0012432540	CM-AM GL.EM.M.IC3D	1.117.641,60
	FR0013213204	CM-AM GL.DIV.I 3D	2.654.837,40
	FR0013298338	CM-AM GL.IN.RC 3D	1.550.488,94
	FR0013486461	CM AM GL.SEL.IC 3D	1.538.336,28
	FR0014000YR8	CM AM GLOB.CL.IC3D	969.173,10
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			7.830.477,32

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-8.568.684,08	-8.185.480,66
Total	-8.568.684,08	-8.185.480,66

	31/03/2022	31/03/2021
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-185.971,37	-54.117,44
Total	-185.971,37	-54.117,44
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-8.096.624,93	-7.608.800,00
Total	-8.096.624,93	-7.608.800,00
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-228.781,93	-354.944,76
Total	-228.781,93	-354.944,76
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-57.305,85	-167.618,46
Total	-57.305,85	-167.618,46
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	40.704.091,90	10.228.941,59
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	40.704.091,90	10.228.941,59

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	895.563,57	97.332,49
Total	895.563,57	97.332,49
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	35.046.492,77	8.002.810,59
Total	35.046.492,77	8.002.810,59
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	3.100.151,32	1.107.336,46
Total	3.100.151,32	1.107.336,46
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
II PARTICIPACIÓN CAPI C		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	1.661.884,24	1.021.462,05
Total	1.661.884,24	1.021.462,05
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERISTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ULTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta)	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta)	Crédito de impuestos unitario	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos
				€	€	€	€	€
31/12/2019*	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	1.613.829,89	12.593,566	128,14	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2019*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	273.017.409,82	159.593,329	1.710,70	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2019*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	61.224.634,73	35.209,3030	1.738,87	0,00	0,00	0,00	0,00
31/12/2019*	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	77.067.288,27	429,479	179.443,67	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	6.954.307,06	45.378,324	153,25	0,00	0,00	0,00	0,95
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	572.139.270,89	281.396,209	2.033,21	0,00	0,00	0,00	1,40
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	79.095.352,87	37.891,7460	2.087,40	0,00	0,00	0,00	19,85
31/03/2021	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	72.944.892,21	337,790	215.947,45	0,00	0,00	0,00	2.527,73
31/03/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	16.856.802,24	105.750,976796	159,40	0,00	0,00	0,00	6,71
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	659.647.245,77	312.300,307	2.112,22	0,00	0,00	0,00	86,29
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	58.593.636,31	26.804,8404	2.185,93	0,00	0,00	0,00	107,12
31/03/2022	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	31.442.552,76	138,762	226.593,39	0,00	0,00	0,00	11.563,52

(*) VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	82.947,696725	13.772.898,85
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-22.575,043928	-3.771.779,67
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	60.372,652797	10.001.119,18
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	105.750,976796	

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	94.535,790000	204.033.654,90
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-63.631,692000	-140.535.477,71
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	30.904,098000	63.498.177,19
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	312.300,307000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	6.284,822700	14.224.125,60
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-17.371,728300	-38.903.723,99
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-11.086,905600	-24.679.598,39
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	26.804,840400	

	En cantidad	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	10,837000	2.411.580,71
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-209,865000	-46.446.805,78
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-199,028000	-44.035.225,07
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	138,762000	

COMISIONES

	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	193.005,07
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	193.005,07
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	193.005,07
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	193.005,07
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	49,01
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	49,01
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	49,01
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	49,01
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0013224797 A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,92
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	267.335,07
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0012287381 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	13.086.696,38
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013295615 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	929.978,28
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0012287423 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	682.977,79
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	495.873,30
Créditos	SRD y pagos diferidos	5.395.688,36
Total créditos		5.891.561,66
Deudas	SRD y pagos diferidos	847.802,52
Deudas	Gastos de gestión	1.202.287,48
Total deudas		2.050.090,00
Total deudas y créditos		3.841.471,66

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	743.686.890,26	97,02
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	735.856.412,94	96,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	7.830.477,32	1,02
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	5.891.561,66	0,77
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-2.050.090,00	-0,27
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	19.011.875,16	2,48
DISPONIBILIDAD	19.011.875,16	2,48
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	766.540.237,08	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			735.856.412,94	96,00
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			735.856.412,94	96,00
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			735.856.412,94	96,00
TOTAL BRASIL			6.576.736,43	0,86
BRLRENACNOR1 LOJAS RENNER	BRL	1.259.170	6.576.736,43	0,86
TOTAL SUIZA			42.861.611,03	5,59
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ	CHF	25.681	9.201.648,97	1,20
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	186.265	21.891.460,11	2,85
CH0210483332 CIE FIN.RICHEMONT NOM.	CHF	102.000	11.768.501,95	1,54
TOTAL CHINA			2.659,02	0,00
CNE100002TP9 PROYA COSMETICS CO., LTD.A	CNY	100	2.659,02	0,00
TOTAL ISLAS CAIMÁN			10.276.103,36	1,34
KYG8208B1014 JD.COM INCA	HKD	11.102,28571	297.151,35	0,04
KYG875721634 TENCENT	HKD	233.148	9.978.952,01	1,30
TOTAL ALEMANIA			35.060.177,33	4,57
DE0006969603 PUMA	EUR	143.847	11.139.511,68	1,45
DE0007664039 VOLKSWAGEN PRIV.	EUR	55.083	8.648.031,00	1,13
DE000SYM9999 SYMRISE	EUR	140.309	15.272.634,65	1,99
TOTAL DINAMARCA			3.021.204,46	0,39
DK0010181759 CARLSBERG S.B	DKK	27.078	3.021.204,46	0,39
TOTAL FRANCIA			119.092.230,90	15,54
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	13.674	17.659.971,00	2,30
FR0000120321 L'OREAL	EUR	84.054	30.583.047,90	3,99
FR0000120404 ACCOR	EUR	80.000	2.338.400,00	0,31
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	50.819	33.001.858,60	4,30
FR0000121485 KERING	EUR	17.125	9.858.862,50	1,29
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	60.000	9.129.600,00	1,19
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	318.130	16.520.490,90	2,16
TOTAL REINO UNIDO			19.100.301,93	2,49
GB0002374006 DIAGEO	GBP	417.537	19.100.301,93	2,49
TOTAL HONG KONG			13.024.691,42	1,70

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
HK0000069689 AIA GROUP	HKD	1.381.107	13.024.691,42	1,70
TOTAL IRLANDA			24.262.269,50	3,17
IE00BZ12WP82 LINDE	EUR	83.519	24.262.269,50	3,17
TOTAL ITALIA			11.829.219,16	1,54
IT0004965148 MONCLER	EUR	233.134	11.829.219,16	1,54
TOTAL JAPÓN			7.193.023,77	0,94
JP3756600007 NINTENDO	JPY	15.900	7.193.023,77	0,94
TOTAL REPÚBLICA DE COREA DEL SUR			15.132.491,86	1,97
KR7005930003 SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	173.586	8.940.845,42	1,16
KR7006400006 SAMSUNG SDI	KRW	14.038	6.191.646,44	0,81
TOTAL PAÍSES BAJOS			21.739.245,28	2,84
NL0011585146 FERRARI	EUR	59.721	11.866.562,70	1,55
NL0015435975 DAVIDE CAMPARI-MILANO	EUR	935.356	9.872.682,58	1,29
TOTAL TAIWÁN			15.429.311,40	2,01
US8740391003 TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR SPONS	USD	163.720	15.429.311,40	2,01
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			391.255.136,09	51,05
US0028241000 ABBOTT LABORATORIES	USD	75.000	8.024.044,11	1,05
US00724F1012 ADOBE	USD	44.541	18.343.822,13	2,39
US02079K1079 ALPHABET CL.C	USD	10.954	27.654.716,13	3,61
US0231351067 AMAZON COM	USD	4.487	13.221.906,94	1,72
US0258161092 AMERICAN EXPRESS	USD	25.000	4.225.797,70	0,55
US0378331005 APPLE	USD	210.243	33.183.160,29	4,33
US0605051046 BANK AMERICA	USD	285.000	10.618.909,88	1,39
US2788651006 ECOLAB	USD	65.935	10.522.899,39	1,37
US30057T1051 EVOQUA WATER TECHNOLOGIES CORP	USD	282.000	11.975.377,38	1,56
US30303M1027 META PLATFORMS CLA	USD	24.242	4.872.503,95	0,64
US43300A2033 HILTON WORLDWIDE HOLDINGS	USD	161.678	22.175.738,70	2,89
US4370761029 HOME DEPOT	USD	36.701	9.930.136,79	1,30
US46625H1005 JPMORGAN CHASE	USD	150.361	18.527.715,38	2,42
US5184391044 LAUDER ESTEE COS CL.A	USD	64.423	15.857.969,23	2,07
US5500211090 LULULEMON ATHLETICA	USD	34.006	11.226.621,51	1,46
US5949181045 MICROSOFT	USD	146.135	40.725.736,10	5,33

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
US64110L1061 NETFLIX	USD	20.215	6.844.740,89	0,89
US6541061031 NIKE CL.B	USD	235.797	28.680.144,92	3,74
US67066G1040 NVIDIA	USD	40.790	10.060.525,54	1,31
US8545021011 STANLEY BLACK AND DECKER	USD	28.000	3.538.027,66	0,46
US8835561023 THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	60.458	32.278.331,10	4,21
US92826C8394 VISA CL.A	USD	166.032	33.282.940,11	4,34
US98978V1035 ZOETIS A	USD	90.828	15.483.370,26	2,02
TOTAL Títulos de OIC			7.830.477,32	1,02
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			7.830.477,32	1,02
TOTAL FRANCIA			7.830.477,32	1,02
FR0012432540 CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS (IC)	EUR	10	1.117.641,60	0,15
FR0013213204 CM-AM GLOBAL DIVIDEND (I)	EUR	20	2.654.837,40	0,34
FR0013298338 CM-AM GLOBAL INNOVATION (RC)	EUR	1.001	1.550.488,94	0,20
FR0013486461 CM-AM GLOBAL SELECTION SRI (IC)	EUR	12	1.538.336,28	0,20
FR0014000YR8 CM-AM GLOBAL CLIMATE CHANGE (IC)	EUR	10	969.173,10	0,13

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación A1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación II: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM GREEN BONDS

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	58.580.338,11	35.722.354,44
Acciones y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	42.320.304,18	31.644.892,13
Negociados en un mercado regulado o similar	42.320.304,18	31.644.892,13
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	15.525.783,93	4.058.512,31
Negociados en un mercado regulado o similar	15.525.783,93	4.058.512,31
Títulos de crédito negociables	15.525.783,93	4.058.512,31
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	0,00	0,00
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	734.250,00	18.950,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	734.250,00	18.950,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	287.558,40	153.603,30
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	287.558,40	153.603,30
Cuentas financieras	2.362.537,66	1.677.147,39
Efectivo	2.362.537,66	1.677.147,39
Total activo	61.230.434,17	37.553.105,13

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Capital propio		
Capital	59.459.619,07	36.135.416,69
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	679.825,91	436.618,94
Resultado del ejercicio (a, b)	346.017,22	259.599,01
Total capital propio	60.485.462,20	36.831.634,64
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	734.250,00	18.950,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	734.250,00	18.950,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	734.250,00	18.950,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	10.721,97	702.520,49
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	10.721,97	702.520,49
Cuentas financieras	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	61.230.434,17	37.553.105,13

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	31/03/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Tipos		
FGBLM1F00002 BUND-EUX 0621	0,00	10.790.640,00
FGBXM1F00001 BUXL-EUX 0621	0,00	1.030.200,00
FGBMM1F00002 BOBL-EUX 0621	0,00	5.268.120,00
Total Tipos	0,00	17.088.960,00
Total Contratos de futuros	0,00	17.088.960,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	17.088.960,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	17.088.960,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Tipos		
FGBLM2F00002 BUND-EUX 0622	14.120.740,00	0,00
Total Tipos	14.120.740,00	0,00
Total Contratos de futuros	14.120.740,00	0,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	14.120.740,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	14.120.740,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por bonos y valores similares	325.206,73	363.200,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	325.206,73	363.200,00
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	196,45
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	9.362,73	5.046,94
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	9.362,73	5.243,39
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	315.844,00	357.956,61
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	90.969,49	107.892,40
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	224.874,51	250.064,21
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	121.142,71	9.534,80
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	346.017,22	259.599,01

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0013246543	0,8% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0013246550	0,8% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

• Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013246543	Ninguno
IC	FR0013246550	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0013246543 RC

Ninguna

Participación FR0013246550 IC

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
Ninguna			

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;
- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;
- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;
- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.
- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

en el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.
- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.
- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestatarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.
- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.
- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, el OIC podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- Liquidez: las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.
- Inversión de garantías recibidas en efectivo: están depositadas en entidades admisibles, invertidas en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de pactos de recompra celebradas con una entidad de crédito.
- Correlación: las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- Diversificación: la exposición a un emisor determinado no superará el 20% de su patrimonio neto.
- Custodia: las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- Prohibición de la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta de la SICAV o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	36.831.634,64	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	30.620.788,66	40.382.310,68
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-3.191.696,39	-3.637.319,56
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	324.030,55	56.534,52
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-32.699,07	-21.243,21
Plusvalías materializadas de contratos financieros	137.500,00	1.171.310,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-118.270,00	-785.770,00
Gastos por operación	-741,75	-1.847,16
Diferencias en los tipos de cambio	0,00	0,00
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-5.025.258,95	-98.814,84
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	-3.267.937,38	1.757.321,57
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	1.757.321,57	1.856.136,41
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	715.300,00	-483.590,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	734.250,00	18.950,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	18.950,00	502.540,00
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	224.874,51	250.064,21
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	60.485.462,20	36.831.634,64

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURIDICA O ECONOMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar	41.849.611,23	69,19
Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar	470.692,95	0,78
TOTAL Bonos y valores similares	42.320.304,18	69,97
Títulos de crédito		
Bonos del Tesoro	15.525.783,93	25,67
TOTAL Títulos de crédito	15.525.783,93	25,67
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Tipos	14.120.740,00	23,35
TOTAL Otras operaciones	14.120.740,00	23,35

DESGLOSE POR NATURALEZA DE LOS TIPOS DE INTERES DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, PASIVO Y CUENTAS DE ORDEN

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	42.320.304,18	69,97	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	15.525.783,93	25,67	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	2.362.537,66	3,91	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo								
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	14.120.740,00	23,35	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

DESGLOSE POR VENCIMIENTO DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, PASIVO Y CUENTAS DE ORDEN

	0 - 3 meses	%]3 meses - 1 año]	%]1 - 3 años]	%]3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00	1.621.265,97	2,68	4.116.111,52	6,81	8.579.871,32	14,19	28.003.055,37	46,30
Títulos de crédito	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	15.525.783,93	25,67
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	2.362.537,66	3,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo										
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14.120.740,00	23,35

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICION TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPOSITOS DE GARANTIA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			1.298.424,03
	FR00140003P3	BFCM 0,1%081027	371.323,07
	FR0014004750	BFCM 0,25%290628	927.100,96
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			0,00
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			1.298.424,03

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	346.017,22	259.599,01
Total	346.017,22	259.599,01

	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	14.604,35	18.283,58
Total	14.604,35	18.283,58
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	331.412,87	241.315,43
Total	331.412,87	241.315,43
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	679.825,91	436.618,94
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	679.825,91	436.618,94

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	36.327,94	39.251,69
Total	36.327,94	39.251,69
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	643.497,97	397.367,25
Total	643.497,97	397.367,25
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERISTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ULTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
04/11/2019*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	6.261.059,68	61.989,149	101,00	0,00	0,00	0,00	0,00
04/11/2019*	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	29.247.508,75	288,843	101.257,46	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	3.307.599,91	32.715,311	101,10	0,00	0,00	0,00	1,75
31/03/2021	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	33.524.034,73	330,215	101.521,84	0,00	0,00	0,00	1.934,14
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	3.228.789,36	34.044,153	94,84	0,00	0,00	0,00	1,49
31/03/2022	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	57.256.672,84	600,494	95.349,28	0,00	0,00	0,00	1.623,51

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	5.125,431000	516.240,30
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.796,589000	-382.673,82
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	1.328,842000	133.566,48
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	34.044,153000	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	298,374000	30.104.548,36
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-28,095000	-2.809.022,57
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	270,279000	27.295.525,79
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	600,494000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	2.776,72
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	2.776,72
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	2.776,72
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	2.776,72
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0013246543 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,32
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	10.345,37
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013246550 II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	80.624,12
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Depósitos de garantía	287.558,40
Total créditos		287.558,40
Deudas	Gastos de gestión	10.721,97
Total deudas		10.721,97
Total deudas y créditos		276.836,43

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	57.846.088,11	95,63
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	42.320.304,18	69,96
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	15.525.783,93	25,67
PARTICIPACIONES DE OIC	0,00	0,00
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	287.558,40	0,48
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-10.721,97	-0,02
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	2.362.537,66	3,91
DISPONIBILIDAD	2.362.537,66	3,91
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	60.485.462,20	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. número o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Bonos y valores similares						42.320.304,18	69,97
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						42.320.304,18	69,97
TOTAL Bonos de tipo de fijo negociados en un mercado regulado o similar						41.849.611,23	69,19
TOTAL BÉLGICA						4.189.939,90	6,93
EU000A3K4C42 EUROPEAN UNION 0,4%21-040237	19/10/2021	04/02/2037	EUR	4.700.000	0,40	4.189.939,90	6,93
TOTAL ALEMANIA						5.692.432,13	9,41
DE000GRN0016 DEUTSCHE KREDITBANK 0,75%17-24	26/09/2017	26/09/2024	EUR	15	0,75	1.502.121,16	2,48
DE000NWB0AE6 NRW.BANK 0,5%17-130927	13/09/2017	13/09/2027	EUR	1.500	0,50	1.471.051,23	2,43
XS1414146669 KRED WIEDERAUFBAU 0,05%16-0524	20/05/2016	30/05/2024	EUR	800	0,05	797.746,63	1,32
XS1612940558 KRED WIEDERAUFBAU 0,25%17-0625	16/05/2017	30/06/2025	EUR	1.300	0,25	1.292.842,34	2,14
XS2327420977 E.ON SE 011032	01/04/2021	01/10/2032	EUR	700	0,60	628.670,77	1,04
TOTAL DINAMARCA						199.366,27	0,33
XS1721760541 ORSTED 1,5%17-261129	24/11/2017	26/11/2029	EUR	200	1,50	199.366,27	0,33
TOTAL ESPAÑA						5.017.441,08	8,30
ES0200002048 ADIF 0,95%19-300427	25/04/2019	30/04/2027	EUR	10	0,95	1.005.593,29	1,66
XS2250026734 ICO 0%20-300426	28/10/2020	30/04/2026	EUR	1.035		1.003.111,65	1,66
XS2297549391 CAIXABANK TV21-090229	09/02/2021	09/02/2029	EUR	13		1.190.526,64	1,98
XS2357417257 SANTANDER 0,625%29	24/06/2021	24/06/2029	EUR	12		1.120.971,62	1,85
XS2455983861 IBERDROLA FINANZAS 32	11/03/2022	11/03/2032	EUR	7	1,375	697.237,88	1,15
TOTAL FINLANDIA						354.358,47	0,59
XS2265360359 STORA ENSO 0,625%20-021230	02/12/2020	02/12/2030	EUR	400	0,625	354.358,47	0,59
TOTAL FRANCIA						17.431.659,42	28,81
FR0013067170 BPCE 1,125%15-141222 EMTN	14/12/2015	14/12/2022	EUR	16	1,125	1.621.265,97	2,68
FR0013234333 OAT 1,75%17-25062039	31/01/2017	25/06/2039	EUR	3.800.000	1,75	4.199.184,27	6,95
FR0013264488 RATP 0,875%17-250527	29/06/2017	25/05/2027	EUR	20	0,875	2.013.334,79	3,33
FR0013281755 ICADE 1,5%17-130927	13/09/2017	13/09/2027	EUR	18	1,50	1.802.704,44	2,98
FR0013372299 SGP 1,125%18-221028	22/10/2018	22/10/2028	EUR	10	1,125	1.017.874,79	1,68
FR00140003P3 BFCM 0,1%20-081027	08/10/2020	08/10/2027	EUR	4	0,10	371.323,07	0,61
FR0014003N69 AIR LIQUIDE FINANC 0,375%21-31	27/05/2021	27/05/2031	EUR	7	0,375	647.755,84	1,07
FR0014004750 BFCM 0,25%290628	29/06/2021	29/06/2028	EUR	10	0,25	927.100,96	1,53
FR0014006PN2 ILE-DE-FR MOBIL 0,675%21-1136	24/11/2021	24/11/2036	EUR	15	0,675	1.342.908,90	2,22
FR0014006V25 SFIL	01/12/2021	01/12/2031	EUR	15	0,25	1.378.273,97	2,28

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
XS1514051694 SNCF RESEAU 1%16-091131	09/11/2016	09/11/2031	EUR	16	1,00	1.580.944,00	2,61
XS1588061777 SNCF RESEAU 1,875%17-300334	30/03/2017	30/03/2034	EUR	5	1,875	528.988,42	0,87
TOTAL REINO UNIDO						1.494.006,37	2,47
XS1676952481 SSE 0,875%17-060925	06/09/2017	06/09/2025	EUR	1.500	0,875	1.494.006,37	2,47
TOTAL ITALIA						1.212.430,52	2,00
XS1732400319 FERR STATO IT 0,875%17-071223	07/12/2017	07/12/2023	EUR	1.200	0,875	1.212.430,52	2,00
TOTAL PAÍSES BAJOS						4.168.605,37	6,89
XS1241581096 TENNET 1,75%15-040627	04/06/2015	04/06/2027	EUR	300	1,75	313.186,60	0,52
XS1400167133 ALLIANDER 0,875%16-220426 MTN	22/04/2016	22/04/2026	EUR	19	0,875	1.903.702,14	3,14
XS1632897762 TENNET 0,75%17-260625	26/06/2017	26/06/2025	EUR	1.400	0,75	1.400.650,33	2,32
XS2389343380 ABN AMRO 0,5%21-230929	23/09/2021	23/09/2029	EUR	6	0,50	551.066,30	0,91
TOTAL FILIPINAS						1.485.558,49	2,46
XS1854893291 ASIAN DEVELOP BANK 0,35%18-25	16/07/2018	16/07/2025	EUR	1.500	0,35	1.485.558,49	2,46
TOTAL SUECIA						603.813,21	1,00
XS1848875172 SHB 0,375%18-030723	03/07/2018	03/07/2023	EUR	600	0,375	603.813,21	1,00
TOTAL Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar						470.692,95	0,78
TOTAL FRANCIA						470.692,95	0,78
FR0014007LL3 BPCE TV22-140128 EMTN	14/01/2022	14/01/2028	EUR	5		470.692,95	0,78
TOTAL Títulos de crédito						15.525.783,93	25,67
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar						15.525.783,93	25,67
TOTAL Títulos de crédito negociables						15.525.783,93	25,67
TOTAL BÉLGICA						4.485.861,31	7,41
BE0000346552 BELGIUM 1,25%18-220433	05/03/2018	22/04/2033	EUR	430.000.000	1,25	4.485.861,31	7,41
TOTAL ESPAÑA						3.478.336,98	5,75
ES0000012J07 SPAIN 1%21-300742	14/09/2021	30/07/2042	EUR	4.000	1,00	3.478.336,98	5,75
TOTAL IRLANDA						3.971.337,31	6,57
IE00BFZRQ242 IRELAND 1,35%18-180331	17/10/2018	18/03/2031	EUR	380.000.000	1,35	3.971.337,31	6,57
TOTAL PAÍSES BAJOS						3.590.248,33	5,94
NL0013552060 NETHERLANDS 0,5%19-150140	23/05/2019	15/01/2040	EUR	3.800.000	0,50	3.590.248,33	5,94
TOTAL Contratos financieros						0,00	0,00
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes de garantía						0,00	0,00
TOTAL Compromisos a plazo firme						0,00	0,00
TOTAL FRANCIA						-734.250,00	-1,21

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. Tipos núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
MARF.EUR Ajustes de margen futuros			EUR	-734.250	-734.250,00	-1,21
TOTAL OTROS PAÍSES					734.250,00	1,21
FGBLM2F00002 BUND-EUX 0622			EUR	-89	734.250,00	1,21

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM ENTREPRENEURS EUROPE

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	
Inmovilizado neto	0,00	
Depósitos e instrumentos financieros	378.706.934,72	
Acciones y valores similares	363.745.528,99	
Negociados en un mercado regulado o similar	363.745.528,99	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Bonos y valores similares	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito negociables	0,00	
Otros títulos de crédito	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Participaciones de organismos de inversión colectiva	14.961.405,73	
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	14.961.405,73	
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	
Otros organismos no europeos	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	
Valores tomados en préstamo	0,00	
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	0,00	
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	
Otras operaciones	0,00	
Otros instrumentos financieros	0,00	
Créditos	1.353.572,08	
Operaciones de divisas a plazo	0,00	
Otros	1.353.572,08	
Cuentas financieras	15.656.734,13	
Efectivo	15.656.734,13	
Total activo	395.717.240,93	

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	
Capital propio		
Capital	372.034.095,61	
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	
Remanente (a)	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	26.873.212,00	
Resultado del ejercicio (a, b)	-5.144.075,49	
Total capital propio	393.763.232,12	
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	0,00	
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	
Otras operaciones	0,00	
Deudas	627.660,03	
Operaciones de divisas a plazo	0,00	
Otros	627.660,03	
Cuentas financieras	1.326.348,78	
Préstamos bancarios corrientes	1.326.348,78	
Empréstitos	0,00	
Total pasivo	395.717.240,93	

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Operaciones de cobertura	0,00	
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Otras operaciones	0,00	

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	88,30	
Ingresos por acciones y valores similares	1.334.299,69	
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	
Ingresos por títulos de crédito	0,00	
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	
Ingresos de contratos financieros	0,00	
Otros ingresos financieros	0,00	
TOTAL (I)	1.334.387,99	
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	
Gastos de contratos financieros	0,00	
Gastos de deudas financieras	126.023,77	
Otros gastos financieros	0,00	
TOTAL (II)	126.023,77	
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	1.208.364,22	
Otros ingresos (III)	0,00	
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	7.158.941,03	
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-5.950.576,81	
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	806.501,32	
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-5.144.075,49	

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación S:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0013266624	2,5% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0013266640	1,5% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013298759	1,5% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013266624	Ninguno
IC	FR0013266640	Ninguno
S	FR0013298759	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0013266624 RC

Ninguna

Participación FR0013266640 IC

Ninguna

Participación FR0013298759 S

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
0,35% como máximo, impuestos incluidos, en renta variable Deducción por cada operación	100		

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;
- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;
- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;
- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.
- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

en el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.

- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.

- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.

- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto

plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.

- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, el OIC podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- **Liquidez:** las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- **Transmisión:** las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- **Valoración:** las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- **Calidad crediticia de los emisores:** las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.
- **Inversión de garantías recibidas en efectivo:** están depositadas en entidades admisibles, invertidas en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de pactos de recompra celebradas con una entidad de crédito.
- **Correlación:** las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- **Diversificación:** la exposición a un emisor determinado no superará el 20% de su patrimonio neto.
- **Custodia:** las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- **Prohibición de la reutilización:** las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta de la SICAV o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	0,00	
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	559.037.785,53	
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-121.323.645,32	
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	46.393.587,14	
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-13.667.122,02	
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	
Gastos por operación	-979.850,48	
Diferencias en los tipos de cambio	-14.754,04	
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-69.732.191,88	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>6.391.524,06</i>	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1 (1)</i>	<i>76.123.715,94</i>	
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-5.950.576,81	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	
Otros elementos	0,00	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	393.763.232,12	

(1) *Diferencia de valoración presente en el fondo absorbido antes de la operación de conversión en SICAV*

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURIDICA O ECONOMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICION TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPOSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			14.961.405,73
	FR0000447310	CM-AM MICRO CAP 3D	2.358.929,23
	FR0000979825	CM-AM CAS.ISR IC3D	12.602.476,50
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			14.961.405,73

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	
Resultado	-5.144.075,49	
Total	-5.144.075,49	

	31/03/2022	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI C		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-4.923.807,01	
Total	-4.923.807,01	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-219.701,47	
Total	-219.701,47	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	
II PARTICIPACIÓN CAPI I		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-567,01	
Total	-567,01	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	26.873.212,00	
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	
Total	26.873.212,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI C		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	24.875.083,04	
Total	24.875.083,04	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	1.990.957,66	
Total	1.990.957,66	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
II PARTICIPACIÓN CAPI I		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	7.171,30	
Total	7.171,30	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERISTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ULTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
30/06/2021*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	481.123.312,29	3.359.704,372	143,20	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	55.621.671,11	387.269,135	143,62	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021*	I1 PARTICIPACIÓN CAPI I	2.091.756,88	14,090	148.456,84	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	364.408.475,61	2.814.167,916	129,49	0,00	0,00	0,00	7,08
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	29.249.300,25	224.032,491	130,55	0,00	0,00	0,00	7,90
31/03/2022	I1 PARTICIPACIÓN CAPI I	105.456,26	0,780	135.200,33	0,00	0,00	0,00	8.467,03

(*) VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI C		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	3.463.384,505000	496.551.375,44
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-649.216,589000	-92.198.328,99
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	2.814.167,916000	404.353.046,45
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	2.814.167,916000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	416.675,862000	60.031.900,59
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-192.643,371000	-26.839.912,09
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	224.032,491000	33.192.388,50
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	224.032,491000	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI I		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	16,380000	2.454.509,50
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-15,600000	-2.285.404,24
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	0,780000	169.105,26
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	0,780000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	46.534,43
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	46.534,43
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	46.534,43
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	46.534,43
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	697,57
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	697,57
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	697,57
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	697,57
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI I	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0013266624 C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,43
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	6.684.660,93
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013298759 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	464.497,98
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013266640 II PARTICIPACIÓN CAPI I	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,71
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	9.782,12
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	230.484,81
Créditos	SRD y pagos diferidos	1.123.087,27
Total créditos		1.353.572,08
Deudas	Gastos de gestión	627.660,03
Total deudas		627.660,03
Total deudas y créditos		725.912,05

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	378.706.934,72	96,18
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	363.745.528,99	92,38
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	14.961.405,73	3,80
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	1.353.572,08	0,34
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-627.660,03	-0,16
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	14.330.385,35	3,64
DISPONIBILIDAD	14.330.385,35	3,64
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	393.763.232,12	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			363.745.528,99	92,38
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			363.745.528,99	92,38
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			363.745.528,99	92,38
TOTAL AUSTRIA			3.358.400,00	0,85
AT0000730007 ANDRITZ	EUR	80.000	3.358.400,00	0,85
TOTAL BÉLGICA			2.462.400,00	0,63
BE0974259880 D'IETEREN GROUP	EUR	16.000	2.462.400,00	0,63
TOTAL SUIZA			34.570.218,92	8,78
CH0002178181 STADLER RAIL AG	CHF	110.000	3.856.931,94	0,98
CH0006372897 INTERROLL HOLDING NOM.	CHF	2.200	6.571.626,92	1,67
CH0009002962 BARRY CALLEBAUT NOM.	CHF	2.600	5.516.607,51	1,40
CH0012280076 STRAUMANN HOLDING NOM.	CHF	6.000	8.720.776,74	2,21
CH0013396012 SKAN GROUP	CHF	45.000	2.815.992,49	0,72
CH0311864901 VAT GROUP	CHF	1.000	346.523,52	0,09
CH1101098163 BELIMO HOLDING REGISTERED SHS	CHF	14.000	6.741.759,80	1,71
TOTAL ALEMANIA			87.848.911,40	22,32
DE0005158703 BECHTLE	EUR	180.000	9.216.000,00	2,34
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	105.000	15.429.750,00	3,93
DE0005664809 EVOTEC	EUR	375.000	10.275.000,00	2,61
DE0006452907 NEMETSCHEK	EUR	155.913	13.689.161,40	3,48
DE0007010803 RATIONAL	EUR	10.000	6.270.000,00	1,59
DE0007231326 SIXT ORD.	EUR	90.000	11.016.000,00	2,80
DE0007493991 STROEER	EUR	55.000	3.443.000,00	0,87
DE000A288904 COMPUGROUP MED.SE	EUR	150.000	8.310.000,00	2,11
DE000KGX8881 KION GROUP	EUR	170.000	10.200.000,00	2,59
TOTAL DINAMARCA			9.240.811,94	2,35
DK0061802139 ALK ABELLO CL.B	DKK	460.000	9.240.811,94	2,35
TOTAL ESPAÑA			14.971.600,00	3,80
ES0105630315 CIE AUTOMOTIVE	EUR	175.000	3.615.500,00	0,92
ES0157261019 LABORATORIOS FARMACEUTIC.ROVI	EUR	96.000	6.451.200,00	1,63
ES0183746314 VIDRALA	EUR	77.000	4.904.900,00	1,25

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL FINLANDIA			5.883.650,95	1,49
FI0009900682 VAISALA SIE A	EUR	48.613	2.097.650,95	0,53
FI4000198031 QT GROUP	EUR	30.000	3.786.000,00	0,96
TOTAL FRANCIA			27.660.950,00	7,02
FR0000121709 SEB	EUR	45.000	5.697.000,00	1,45
FR0004007813 KAUFMAN ET BROAD	EUR	60.000	1.803.000,00	0,46
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	200.000	7.897.000,00	1,99
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT	EUR	17.500	2.994.250,00	0,76
FR0013280286 BIOMERIEUX	EUR	50.000	4.837.000,00	1,23
FR0014005HJ9 OVH GROUPE	EUR	190.000	4.432.700,00	1,13
TOTAL ISLAS FEROE			7.317.825,63	1,86
FO0000000179 BAKKAFROST	NOK	120.000	7.317.825,63	1,86
TOTAL IRLANDA			16.027.200,00	4,07
IE0004927939 KINGSPAN GROUP	EUR	180.000	16.027.200,00	4,07
TOTAL ITALIA			58.478.930,00	14,85
IT0001078911 INTERPUMP GROUP	EUR	54.000	2.467.800,00	0,63
IT0001137345 AUTOGRILL	EUR	1.130.000	6.931.420,00	1,76
IT0003073266 PIAGGIO AND CO.	EUR	160.000	410.560,00	0,10
IT0003115950 DE LONGHI	EUR	60.000	1.484.400,00	0,38
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	435.000	17.634.900,00	4,47
IT0005282865 REPLY	EUR	81.000	12.150.000,00	3,09
IT0005331019 CAREL INDUSTRIES S.P.A.	EUR	285.000	6.626.250,00	1,68
IT0005366767 NEXI S.P.A.	EUR	720.000	7.560.000,00	1,92
IT0005411209 GVS S.P.A	EUR	390.000	3.213.600,00	0,82
TOTAL JERSEY			4.451.496,03	1,13
JE00BN574F90 WIZZ AIR HLD	GBP	130.000	4.451.496,03	1,13
TOTAL LUXEMBURGO			8.769.800,00	2,23
LU0569974404 APERAM	EUR	100.000	4.021.000,00	1,02
LU2382956378 MAJOREL GROUP LUXEMBOURG	EUR	160.000	4.748.800,00	1,21
TOTAL PAÍSES BAJOS			10.568.100,00	2,68
NL0015000N33 ARISTON HOLDING	EUR	470.000	4.446.200,00	1,13
NL0015435975 DAVIDE CAMPARI-MILANO	EUR	580.000	6.121.900,00	1,55

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL NORUEGA			14.619.146,05	3,71
NO0005668905 TOMRA SYSTEMS	NOK	315.000	14.619.146,05	3,71
TOTAL PORTUGAL			4.627.600,00	1,18
PTCOR0AE0006 CORTICEIRA AMORIM ESC.	EUR	460.000	4.627.600,00	1,18
TOTAL SUECIA			52.888.488,07	13,43
SE0001662230 HUSQVARNA AB CL.B	SEK	1.000.000	9.515.450,79	2,42
SE0010468116 ARJO CL.B	SEK	400.000	3.078.584,93	0,78
SE0011337708 AAK	SEK	180.000	3.038.077,23	0,77
SE0013647385 BICO CL.B	SEK	70.000	1.126.789,09	0,29
SE0014960373 SWECO CL.B	SEK	630.000	8.324.331,62	2,11
SE0015962477 NOLATO B	SEK	450.000	3.038.077,23	0,77
SE0015988019 NIBE INDUSTRIER	SEK	350.000	3.546.111,26	0,90
SE0015988373 SEDANA MEDICAL REGISTERED SHS	SEK	50.000	327.437,21	0,08
SE0016101844 SINCH	SEK	1.100.000	6.838.663,63	1,74
SE0016609671 CARY GROUP HOLDING AB	SEK	100.000	777.361,98	0,20
SE0017161243 FORTNOX	SEK	2.650.000	13.277.603,10	3,37
TOTAL Títulos de OIC			14.961.405,73	3,80
Total FIVG reservados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			2.358.929,23	0,60
TOTAL FRANCIA			2.358.929,23	0,60
FR0000447310 CM-AM MICRO CAP (C)	EUR	238.999,922	2.358.929,23	0,60
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			12.602.476,50	3,20
TOTAL FRANCIA			12.602.476,50	3,20
FR0000979825 CM-AM CASH ISR (IC)	EUR	25	12.602.476,50	3,20

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM GLOBAL INNOVACIÓN

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	162.232.311,67	318.799.325,55
Acciones y valores similares	161.078.559,46	315.274.265,32
Negociados en un mercado regulado o similar	161.078.559,46	315.274.265,32
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	1.153.752,21	3.465.358,50
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	1.153.752,21	3.465.358,50
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	59.701,73
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	59.701,73
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	42.891,32	127.757,93
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	42.891,32	127.757,93
Cuentas financieras	4.168.405,78	33.924.306,78
Efectivo	4.168.405,78	33.924.306,78
Total activo	166.443.608,77	352.851.390,26

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Capital propio		
Capital	144.854.916,56	337.218.372,82
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	22.716.987,44	9.666.228,38
Resultado del ejercicio (a, b)	-1.798.885,92	-233.623,52
Total capital propio	165.773.018,08	346.650.977,68
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	59.701,73
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	59.701,73
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	59.701,73
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	670.590,69	4.766.986,79
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	670.590,69	4.766.986,79
Cuentas financieras	0,00	1.373.724,06
Préstamos bancarios corrientes	0,00	1.373.724,06
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	166.443.608,77	352.851.390,26

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	31/03/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Divisa		
ECXXM1F00003 EURUSD-CME 0621	0,00	2.878.922,91
Total Divisa	0,00	2.878.922,91
Total Contratos de futuros	0,00	2.878.922,91
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	2.878.922,91
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	2.878.922,91
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Divisa		
ECXXM1F00003 EURUSD-CME 0621	0,00	0,00
Total Divisa	0,00	0,00
Total Contratos de futuros	0,00	0,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	59,52
Ingresos por acciones y valores similares	1.567.543,40	990.876,15
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	1.567.543,40	990.935,67
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	26,49
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	119.243,31	75.042,79
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	119.243,31	75.069,28
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	1.448.300,09	915.866,39
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	5.450.231,97	875.517,26
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-4.001.931,88	40.349,13
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	2.203.045,96	-273.972,65
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-1.798.885,92	-233.623,52

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación S:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0013298338	2,4% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013298346	1,2% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0013529534	1,2% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013298338	Ninguno
S	FR0013298346	Ninguno
IC	FR0013529534	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0013298338 RC

15%, impuestos incluidos, de la rentabilidad positiva superior al índice MSCI AC WORD INDEX, con los dividendos reinvertidos

Base: patrimonio neto

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado. La rentabilidad positiva adicional representa la diferencia entre el patrimonio del OICVM, sin incluir la provisión de gastos variables, y el valor de una inversión que haya obtenido una rentabilidad igual como máximo a la del indicador de comparación y una rentabilidad nula durante el periodo de cálculo. Esta inversión se reajusta con los importes suscritos y el número de participaciones reembolsadas en el OICVM.

(2) La dotación se provisiona en el momento de determinar cada valor liquidativo y se liquida al cierre del ejercicio. En caso de que la rentabilidad sea inferior al umbral de exceso de rentabilidad, se realizará una recuperación hasta el máximo de las dotaciones existentes.

(3) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos realizados durante el ejercicio se abona definitivamente a la sociedad gestora.

(4) La comisión de rentabilidad superior se abona anualmente sobre el último valor liquidativo del ejercicio y, por tanto, la provisión se amortiza anualmente.

(5) Acción RC: se abonó por primera vez a la sociedad gestora el 31/03/2019.

Acción IC: se abonó por primera vez a la sociedad gestora el 31/03/2022.

Acción S: se abonó por primera vez a la sociedad gestora el 31/03/2019.

Participación FR0013298346 S

15%, impuestos incluidos, de la rentabilidad positiva superior al índice MSCI AC WORD INDEX, con los dividendos reinvertidos

Base: patrimonio neto

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado. La rentabilidad positiva adicional representa la diferencia entre el patrimonio del OICVM, sin incluir la provisión de gastos variables, y el valor de una inversión que haya obtenido una rentabilidad igual como máximo a la del indicador de comparación y una rentabilidad nula durante el periodo de cálculo. Esta inversión se reajusta con los importes suscritos y el número de participaciones reembolsadas en el OICVM.

(2) La dotación se provisiona en el momento de determinar cada valor liquidativo y se liquida al cierre del ejercicio. En caso de que la rentabilidad sea inferior al umbral de exceso de rentabilidad, se realizará una recuperación hasta el máximo de las dotaciones existentes.

(3) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos realizados durante el ejercicio se abona definitivamente a la sociedad gestora.

(4) La comisión de rentabilidad superior se abona anualmente sobre el último valor liquidativo del ejercicio y, por tanto, la provisión se amortiza anualmente.

(5) Acción RC: se abonó por primera vez a la sociedad gestora el 31/03/2019.

Acción IC: se abonó por primera vez a la sociedad gestora el 31/03/2022.

Acción S: se abonó por primera vez a la sociedad gestora el 31/03/2019.

Participación FR0013529534 IC

15%, impuestos incluidos, de la rentabilidad positiva superior al índice MSCI AC WORD INDEX, con los dividendos reinvertidos

Base: patrimonio neto

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado. La rentabilidad positiva adicional representa la diferencia entre el patrimonio del OICVM, sin incluir la provisión de gastos variables, y el valor de una inversión que haya obtenido una rentabilidad igual como máximo a la del indicador de comparación y una rentabilidad nula durante el periodo de cálculo. Esta inversión se reajusta con los importes suscritos y el número de participaciones reembolsadas en el OICVM.

(2) La dotación se provisiona en el momento de determinar cada valor liquidativo y se liquida al cierre del ejercicio. En caso de que la rentabilidad sea inferior al umbral de exceso de rentabilidad, se realizará una recuperación hasta el máximo de las dotaciones existentes.

(3) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos realizados durante el ejercicio se abona definitivamente a la sociedad gestora.

(4) La comisión de rentabilidad superior se abona anualmente sobre el último valor liquidativo del ejercicio y, por tanto, la provisión se amortiza anualmente.

(5) Acción RC: se abonó por primera vez a la sociedad gestora el 31/03/2019.

Acción IC: se abonó por primera vez a la sociedad gestora el 31/03/2022.

Acción S: se abonó por primera vez a la sociedad gestora el 31/03/2019.

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedor es de servicios
Ninguna			

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses

- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.

- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.

- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.

- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:

- a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;

- la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;

- excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

en el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.

- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.

- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.

- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto

plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.

- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.

- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, el OIC podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- **Liquidez:** las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- **Transmisión:** las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- **Valoración:** las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- **Calidad crediticia de los emisores:** las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.
- **Inversión de garantías recibidas en efectivo:** están depositadas en entidades admisibles, invertidas en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de pactos de recompra celebradas con una entidad de crédito.
- **Correlación:** las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- **Diversificación:** la exposición a un emisor determinado no superará el 20% de su patrimonio neto.
- **Custodia:** las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- **Prohibición de la reutilización:** las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta del OICVM o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	346.650.977,68	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	101.264.418,46	360.328.899,65
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-280.937.822,99	-45.457.672,59
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	62.487.479,06	9.225.855,08
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-22.477.811,00	-1.361.385,49
Plusvalías materializadas de contratos financieros	451.062,81	498.762,08
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-460.726,83	-387.130,97
Gastos por operación	-164.592,29	-86.806,17
Diferencias en los tipos de cambio	343.295,94	198.628,24
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-37.441.032,61	23.764.166,91
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>41.061.425,08</i>	<i>78.502.457,69</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>78.502.457,69</i>	<i>54.738.290,78</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	59.701,73	-112.688,19
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>-59.701,73</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-59.701,73</i>	<i>52.986,46</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-4.001.931,88	40.349,13
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	165.773.018,08	346.650.977,68

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			1.153.752,21
	FR0013486461	CM AM GL.SEL.IC 3D	1.153.752,21
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			1.153.752,21

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-1.798.885,92	-233.623,52
Total	-1.798.885,92	-233.623,52

	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-1.511.252,04	-368.754,00
Total	-1.511.252,04	-368.754,00
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-62.506,15	-13.320,56
Total	-62.506,15	-13.320,56
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-225.127,73	148.451,04
Total	-225.127,73	148.451,04
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	22.716.987,44	9.666.228,38
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	22.716.987,44	9.666.228,38

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	17.617.678,67	7.748.664,17
Total	17.617.678,67	7.748.664,17
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	1.470.325,66	117.155,90
Total	1.470.325,66	117.155,90
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	3.628.983,11	1.800.408,31
Total	3.628.983,11	1.800.408,31
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta)	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta)	Crédito de impuestos unitario	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos
				€	€	€	€	€
20/07/2020*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	178.743.956,87	132.321,872	1.350,82	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	50.835.021,82	37.467,4960	1.356,77	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	276.994.890,31	181.548,280	1.525,73	0,00	0,00	0,00	40,64
31/03/2021(1)	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	5.095.807,41	48,000	106.162,65	0,00	0,00	0,00	2.163,23
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	64.560.279,96	41.968,3320	1.538,30	0,00	0,00	0,00	46,43
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	128.541.119,96	83.747,937	1.534,85	0,00	0,00	0,00	192,32
31/03/2022	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	10.728.174,42	99,900	107.389,13	0,00	0,00	0,00	14.092,28
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	26.503.723,70	17.074,8303	1.552,21	0,00	0,00	0,00	199,34

* VL de creación de la SICAV

(1) Creación de la participación C2 el 01/09/2020

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	51.265,088000	83.550.929,06
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-149.065,431000	-230.105.089,35
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-97.800,343000	-146.554.160,29
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	83.747,937000	

	En cantidad	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	53,200000	5.511.815,93
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1,300000	-146.919,13
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	51,900000	5.364.896,80
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	99,900000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	7.273,274800	12.201.673,47
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-32.166,776500	-50.685.814,51
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-24.893,501700	-38.484.141,04
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	17.074,830300	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	19.580,83
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	19.580,83
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	19.580,83
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	19.580,83
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	99,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	99,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	99,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	99,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0013298338 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	4.192.948,94
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,14
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	394.898,57
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013529534 C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	60.867,54
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013298346 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	742.548,69
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,10
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	58.968,23
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	42.891,32
Total créditos		42.891,32
Deudas	Gastos de gestión	670.590,69
Total deudas		670.590,69
Total deudas y créditos		-627.699,37

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	162.232.311,67	97,86
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	161.078.559,46	97,16
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	1.153.752,21	0,70
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	42.891,32	0,03
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-670.590,69	-0,40
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	4.168.405,78	2,51
DISPONIBILIDAD	4.168.405,78	2,51
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	165.773.018,08	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			161.078.559,46	97,16
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			161.078.559,46	97,16
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			161.078.559,46	97,16
TOTAL CANADÁ			2.181.915,54	1,32
CA82509L1076 SHOPIFY SUB. VTG CLASS A	USD	3.571	2.181.915,54	1,32
TOTAL SUIZA			3.562.608,31	2,15
CH0311864901 VAT GROUP	CHF	10.281	3.562.608,31	2,15
TOTAL ISLAS CAIMÁN			5.676.866,43	3,42
KYG8208B1014 JD.COM INCA	HKD	4.001,09523	107.088,84	0,06
KYG875721634 TENCENT	HKD	58.723	2.513.399,21	1,52
KYG982AW1003 XPENG INCA	HKD	104.400	1.343.391,13	0,81
US81141R1005 SEA LTDA	USD	15.820	1.712.987,25	1,03
TOTAL ALEMANIA			6.361.523,08	3,84
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	5.464	2.194.888,80	1,32
DE0007236101 SIEMENS	EUR	33.158	4.166.634,28	2,52
TOTAL FRANCIA			25.416.675,00	15,33
FR0000035818 ESKER	EUR	10.146	1.728.878,40	1,04
FR0000071946 ALTEN	EUR	21.627	2.973.712,50	1,79
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	43.713	6.651.370,08	4,01
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	38.651	7.826.827,50	4,73
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	85.002	3.800.864,43	2,29
FR0014005HJ9 OVH GROUPE	EUR	104.373	2.435.022,09	1,47
TOTAL IRLANDA			13.749.102,94	8,29
IE0004906560 KERRY GROUP CL.A	EUR	35.933	3.632.826,30	2,19
IE00B4BNMY34 ACCENTURE CL.A	USD	20.670	6.300.772,03	3,80
IE00BTN1Y115 MEDTRONIC	USD	38.045	3.815.504,61	2,30
TOTAL JAPÓN			4.766.784,86	2,88
JP3236200006 KEYENCE	JPY	5.302	2.226.668,87	1,34
JP3970300004 RECRUIT HLDG	JPY	63.958	2.540.115,99	1,54
TOTAL PAÍSES BAJOS			13.061.370,91	7,88
NL0000226223 STMICROELECTRONICS	EUR	77.249	3.058.287,91	1,84
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	9.799	5.977.390,00	3,62

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
NL0012817175 ALFEN N.V.	EUR	18.940	1.748.162,00	1,05
NL0012969182 ADYEN	EUR	1.259	2.277.531,00	1,37
TOTAL TAIWÁN			5.029.699,18	3,03
US8740391003 TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR SPONS	USD	53.370	5.029.699,18	3,03
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			81.272.013,21	49,02
US00724F1012 ADOBE	USD	10.042	4.135.710,06	2,49
US0079031078 ADVANCED MICRO DEVICES ORD.	USD	22.760	2.249.460,72	1,36
US02079K1079 ALPHABET CL.C	USD	2.120	5.352.199,95	3,23
US0231351067 AMAZON COM	USD	1.501	4.423.018,12	2,67
US03662Q1058 ANSYS	USD	13.826	3.969.835,40	2,39
US0527691069 AUTODESK	USD	16.993	3.292.460,95	1,99
US22788C1053 CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	18.011	3.696.951,89	2,23
US2521311074 DEXCOM	USD	4.715	2.180.415,80	1,32
US29355A1079 ENPHASE ENERGY	USD	8.342	1.521.512,03	0,92
US46120E6023 INTUITIVE SURGICAL	USD	20.228	5.516.029,14	3,33
US57636Q1040 MASTERCARD CL.A	USD	18.920	6.111.931,30	3,69
US58733R1023 MERCADOLIBRE	USD	2.997	3.222.337,12	1,94
US5949181045 MICROSOFT	USD	27.994	7.801.527,74	4,69
US64110L1061 NETFLIX	USD	4.830	1.635.424,12	0,99
US67066G1040 NVIDIA	USD	7.223	1.781.494,87	1,07
US6974351057 PALO ALTO NETWORKS	USD	1.939	1.091.066,52	0,66
US7739031091 ROCKWELL AUTOMATION	USD	10.050	2.543.886,38	1,53
US79466L3024 SALESFORCE	USD	19.503	3.742.996,44	2,26
US81762P1021 SERVICENOW	USD	9.441	4.752.416,60	2,87
US8334451098 SNOWFLAKE INCA	USD	10.264	2.125.816,07	1,28
US8716071076 SYNOPSIS	USD	22.328	6.726.251,98	4,06
US90138F1021 TWILIO CL.A	USD	7.137	1.063.227,85	0,64
US9224751084 VEEVA SYSTEMS CLASS A	USD	12.164	2.336.042,16	1,41
TOTAL Títulos de OIC			1.153.752,21	0,70
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			1.153.752,21	0,70
TOTAL FRANCIA			1.153.752,21	0,70
FR0013486461 CM-AM GLOBAL SELECTION SRI (IC)	EUR	9	1.153.752,21	0,70

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C2: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM HIGH YIELD 2024

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	217.884.818,85	202.509.875,26
Acciones y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	198.279.407,11	183.960.640,66
Negociados en un mercado regulado o similar	198.279.407,11	183.960.640,66
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	4.754.999,25	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	4.754.999,25	0,00
Títulos de crédito negociables	4.754.999,25	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	14.850.412,49	18.549.234,60
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	14.850.412,49	18.549.234,60
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	73.125,00	148.287,50
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	73.125,00	148.287,50
Cuentas financieras	240.464,87	7.212.554,09
Efectivo	240.464,87	7.212.554,09
Total activo	218.198.408,72	209.870.716,85

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Capital propio		
Capital	212.635.435,91	207.927.905,43
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	167,65	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	285.481,10	-1.916.471,22
Resultado del ejercicio (a, b)	5.203.112,96	3.275.790,16
Total capital propio	218.124.197,62	209.287.224,37
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	74.211,10	583.492,48
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	74.211,10	583.492,48
Cuentas financieras	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	218.198.408,72	209.870.716,85

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	31/03/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por bonos y valores similares	6.138.557,03	3.562.765,45
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	6.138.557,03	3.562.765,45
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	30.752,84	6.604,31
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	30.752,84	6.604,31
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	6.107.804,19	3.556.161,14
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	893.773,50	539.960,43
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	5.214.030,69	3.016.200,71
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-10.917,73	259.589,45
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	5.203.112,96	3.275.790,16

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación RD:

Con respecto a los ingresos: reparto del resultado neto

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación S:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0013336773	0,6% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
RD	FR0013336765	0,6% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

S	FR0013371341	0,4% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0013472461	0,3% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013336773	Ninguno
RD	FR0013336765	Ninguno
S	FR0013371341	Ninguno
IC	FR0013472461	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0013336773 RC

Ninguna

Participación FR0013336765 RD

Ninguna

Participación FR0013371341 S

Ninguna

Participación FR0013472461 IC

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
Ninguna			

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses

- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.

- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.

- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

en el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.
- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.
- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.
- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.
- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, el OIC podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- Liquidez: las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.
- Inversión de garantías recibidas en efectivo: están depositadas en entidades admisibles, invertidas en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de pactos de recompra celebradas con una entidad de crédito.
- Correlación: las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- Diversificación: la exposición a un emisor determinado no superará el 20% de su patrimonio neto.

- Custodia: las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.

- Prohibición de la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta del OICVM o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	209.287.224,37	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	54.729.013,54	235.032.563,95
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-44.230.902,68	-37.743.267,29
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	853.723,65	407.571,30
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-569.142,92	-2.162.829,80
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-1.081,56	-1.621,75
Diferencias en los tipos de cambio	0,00	0,00
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-7.112.643,60	10.738.607,25
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-5.737.876,49</i>	<i>1.374.767,11</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>1.374.767,11</i>	<i>-9.363.840,14</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	-46.023,87	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	5.214.030,69	3.016.200,71
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	218.124.197,62	209.287.224,37

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar	192.026.800,44	88,04
Valores subordinados (TSR - TSDI)	6.252.606,67	2,87
TOTAL Bonos y valores similares	198.279.407,11	90,90
Títulos de crédito		
Bonos del Tesoro	4.754.999,25	2,18
TOTAL Títulos de crédito	4.754.999,25	2,18
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			11.690.332,49
	FR0007033477	CM-AM IN.S.T.RC 3D	8.645.880,00
	FR0012698173	CM-AM HI.YLD IC 3D	2.948.631,92
	FR0014005MF7	CM AM HIGH Y.26 3D	95,69
	FR0014005MH3	CM AM HY 26 IC 3D	95.724,88
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			11.690.332,49

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Remanente	167,65	0,00
Resultado	5.203.112,96	3.275.790,16
Total	5.203.280,61	3.275.790,16

	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.538.551,75	1.549.904,48
Total	2.538.551,75	1.549.904,48
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.408.820,96	791.595,57
Total	1.408.820,96	791.595,57
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Asignación		
Reparto	69.345,15	48.200,23
Remanente del ejercicio	75,22	175,57
Capitalización	0,00	0,00
Total	69.420,37	48.375,80
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	30.281,723	31.710,678
Reparto unitario	2,29	1,52
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.186.487,53	885.914,31
Total	1.186.487,53	885.914,31
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	285.481,10	-1.916.471,22
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	285.481,10	-1.916.471,22

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	145.194,95	-947.255,08
Total	145.194,95	-947.255,08
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	73.967,27	-443.406,51
Total	73.967,27	-443.406,51
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	4.024,84	-29.566,21
Total	4.024,84	-29.566,21
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	30.281,723	31.710,678
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	62.294,04	-496.243,42
Total	62.294,04	-496.243,42
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
20/07/2020*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	102.499.186,32	1.040.356,604	98,52	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	52.411.871,42	529.986,915	98,89	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	2.446.631,21	25.651,114	95,38	0,00	1,72	0,00	0,00
20/07/2020*	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	19.186.048,53	202,010	94.975,73	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	103.386.319,25	983.558,097	105,11	0,00	0,00	0,00	0,61
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	48.450.681,99	458.565,952	105,65	0,00	0,00	0,00	0,75
31/03/2021	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	3.226.885,18	31.710,678	101,76	0,00	1,52	0,00	-0,93
31/03/2021	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	54.223.337,95	534,374	101.470,76	0,00	0,00	0,00	729,21
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	110.888.454,91	1.063.959,868	104,22	0,00	0,00	0,00	2,52
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	56.576.987,30	538.985,359	104,96	0,00	0,00	0,00	2,75
31/03/2022	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	3.010.321,51	30.281,723	99,41	0,00	2,29	0,00	0,13
31/03/2022	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	47.648.433,90	472,650	100.811,24	0,00	0,00	0,00	2.642,08

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	209.530,370000	22.145.484,71
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-129.128,599000	-13.626.980,25
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	80.401,771000	8.518.504,46
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	1.063.959,868000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	166.541,729000	17.692.790,82
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-86.122,322000	-9.137.967,13
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	80.419,407000	8.554.823,69
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	538.985,359000	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	715,234000	73.683,61
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.144,189000	-220.575,70
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-1.428,955000	-146.892,09
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	30.281,723000	

	En cantidad	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	144,637000	14.817.054,40
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-206,361000	-21.245.379,60
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-61,724000	-6.428.325,20
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	472,650000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	20.992,74
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	6.841,28
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	14.151,46
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	20.992,74
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	6.841,28
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	14.151,46
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	13.527,61
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	13.527,61
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	13.527,61
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	13.527,61
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	903,16
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	698,42
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	204,74
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	903,16
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	698,42
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	204,74
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0013336773 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	546.506,99
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013371341 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,30
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	161.427,37
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013336765 D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	15.588,49
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013472461 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,30
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	170.250,65
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	73.125,00
Total créditos		73.125,00
Deudas	Gastos de gestión	74.211,10
Total deudas		74.211,10
Total deudas y créditos		-1.086,10

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	217.884.818,85	99,89
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	198.279.407,11	90,90
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	4.754.999,25	2,18
PARTICIPACIONES DE OIC	14.850.412,49	6,81
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	73.125,00	0,03
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-74.211,10	-0,03
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	240.464,87	0,11
DISPONIBILIDAD	240.464,87	0,11
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	218.124.197,62	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Bonos y valores similares						198.279.407,11	90,90
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						198.279.407,11	90,90
TOTAL Bonos de tipo de fijo negociados en un mercado regulado o similar						192.026.800,44	88,03
TOTAL ALEMANIA						17.998.432,41	8,25
DE000A2NB965 KAEFER ISOLIERTECHN 5,5%18-24	24/07/2018	10/01/2024	EUR	1.000	5,50	1.011.553,33	0,46
DE000A2TEDB8 THYSSENKRUPP 2,875%19-220224	22/02/2019	22/02/2024	EUR	4.500	2,875	4.510.212,53	2,07
DE000A2YB7A7 SCHAEFFLER 1,875%19-260324	26/03/2019	26/03/2024	EUR	2.500	1,875	2.525.230,82	1,16
DE000A2YNQW7 BILFINGER 4,5%19-140624	14/06/2019	14/06/2024	EUR	15	4,50	1.626.279,86	0,75
XS1690644668 NIDDA HLTHC HLD 3,5%17-300924	29/09/2017	30/09/2024	EUR	2.000	3,50	1.923.897,78	0,88
XS1731858715 ADLER REAL ESTATE 2,125%17-24	06/12/2017	06/02/2024	EUR	2.000	2,125	1.841.136,99	0,84
XS1854830889 K S 3,25%18-180724	18/07/2018	18/07/2024	EUR	20	3,25	2.084.981,37	0,96
XS2296201424 DEUTSCHE LUFTHANSA 1% 100225	10/02/2021	11/02/2025	EUR	25	2,875	2.475.139,73	1,13
TOTAL DINAMARCA						1.027.355,56	0,47
XS1841967356 DKT FINANCE 7%18-170623	02/07/2018	17/06/2023	EUR	1.000	7,00	1.027.355,56	0,47
TOTAL ESPAÑA						9.528.476,57	4,37
XS1468525057 CELLNEX TELECOM 2,375%16-0124	10/08/2016	16/01/2024	EUR	20	2,375	2.056.930,68	0,94
XS1809245829 INDRA SISTEMAS 3%18-190424	19/04/2018	19/04/2024	EUR	10	3,00	1.054.637,12	0,48
XS1991397545 BANCO SABADELL 1,75%19-100524	10/05/2019	10/05/2024	EUR	25	1,75	2.530.809,93	1,16
XS2076836555 GRIFOLS 1,625%19-150225	15/11/2019	15/02/2025	EUR	3.000	1,625	2.930.855,42	1,35
XS2322423455 INTL. C. AIR GP 2,75%21-250325	25/03/2021	25/03/2025	EUR	10	2,75	955.243,42	0,44
TOTAL FINLANDIA						2.039.391,78	0,93
XS1577731604 NOKIA 2%17-150324	15/03/2017	15/03/2024	EUR	2.000	2,00	2.039.391,78	0,93
TOTAL FRANCIA						54.558.319,30	24,99
FR0010804500 ORANO 4,875%09-230924 EMTN	23/09/2009	23/09/2024	EUR	70	4,875	3.887.195,89	1,78
FR0011689033 VALEO 3,25%14-220124 EMTN	22/01/2014	22/01/2024	EUR	20	3,25	2.080.161,92	0,95
FR0013233384 ACCOR 2,50%17-250124	25/01/2017	25/01/2024	EUR	20	2,50	2.040.152,05	0,94
FR0013245263 SPIE 3,125%17-220324	22/03/2017	22/03/2024	EUR	40	3,125	4.117.212,05	1,86
FR0013248713 NEXANS 2,75%17-050424	05/04/2017	05/04/2024	EUR	20	2,75	2.102.349,31	0,96
FR0013262912 LAGARDERE 1,625%17-210624	21/06/2017	21/06/2024	EUR	25	1,625	2.527.593,49	1,16
FR0013281946 WORLDLINE 1,625%17-130924	13/09/2017	13/09/2024	EUR	15	1,625	1.524.746,51	0,70
FR0013284643 ERAMET 4,196%17-280224	28/09/2017	28/02/2024	EUR	20	4,196	2.023.747,12	0,93

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0013287273 ILIAD 1,5%17-141024	12/10/2017	14/10/2024	EUR	30	1,50	2.944.165,48	1,35
FR0013322187 ORPEA 2,625%18-100325	08/03/2018	10/03/2025	EUR	25	2,625	2.271.519,86	1,04
FR0013329315 RENAULT 1%18-180424	18/04/2018	18/04/2024	EUR	40	1,00	3.904.585,75	1,79
FR0013413556 ELIS 1,75%19-110424	11/04/2019	11/04/2024	EUR	25	1,75	2.557.610,96	1,17
FR0013477254 AIR FRANCE - KLM 1,875%20-0125	16/01/2020	16/01/2025	EUR	10	1,875	910.556,85	0,42
FR0013478849 QUADIENT 2,25%20-030225	23/01/2020	03/02/2025	EUR	12	2,25	1.195.942,36	0,55
XS1490137418 CROWN EURO.HLD 2,625%16-300924	15/09/2016	30/09/2024	EUR	3.500	2,625	3.549.110,83	1,63
XS1605600532 LA FIN. ATALIAN 4%17-150524	05/05/2017	15/05/2024	EUR	1.000	4,00	918.444,44	0,42
XS1794209459 PAPREC HOLDING 4%18-310325	29/03/2018	31/03/2025	EUR	1.750	4,00	1.771.536,67	0,81
XS1987729412 FNAC DARTY 1,875%19-300524	14/05/2019	30/05/2024	EUR	2.500	1,875	2.522.945,83	1,16
XS2010039118 QUATRIM 5,875%19-150124	20/11/2019	15/01/2024	EUR	3.000	5,875	3.076.272,08	1,41
XS2031870921 LOXAM 3,25%19-140125	22/07/2019	14/01/2025	EUR	3.000	3,25	2.969.235,83	1,36
XS2054539627 ALTICE FRANCE 2,5%19-150125	27/09/2019	15/01/2025	EUR	4.000	2,50	3.905.624,44	1,79
XS2112340679 BANIJAY ENTERT 3,5%20-010325	11/02/2020	01/03/2025	EUR	1.750	3,50	1.757.609,58	0,81
TOTAL REINO UNIDO						7.644.857,12	3,50
XS1819575066 ROLLS-ROYCE 0,875%18-090524	09/05/2018	09/05/2024	EUR	2.500	0,875	2.471.577,40	1,13
XS1844997970 INTER GAME TECH 3,5%18-150724	27/06/2018	15/07/2024	EUR	3.000	3,50	3.089.611,67	1,41
XS2010037849 JAGUAR LAND 5,875%19-151124	26/11/2019	15/11/2024	EUR	2.000	5,875	2.083.668,05	0,96
TOTAL ISLA DE MAN						2.045.653,33	0,94
XS1849464323 PLAYTECH 3,75%18-121023	12/10/2018	12/10/2023	EUR	2.000	3,75	2.045.653,33	0,94
TOTAL IRLANDA						3.247.250,00	1,49
XS1117298759 SMURFIT KAP ACQ 2,75%15-0225	16/02/2015	01/02/2025	EUR	1.200	2,75	1.252.515,00	0,57
XS2063288943 EIRCOM FINANCE 1,75%19-011124	22/10/2019	01/11/2024	EUR	2.000	1,75	1.994.735,00	0,92
TOTAL ITALIA						32.013.816,58	14,68
IT0005108490 AUTOSTRADE 1,625%15-120623	12/06/2015	12/06/2023	EUR	3.000	1,625	3.063.564,30	1,40
XS0215093534 LEONARDO 4,875%05-240325	08/03/2005	24/03/2025	EUR	4.500	4,875	4.886.816,30	2,24
XS1206977495 UNIPOL GRUPPO 3%15-180325 SR.3	18/03/2015	18/03/2025	EUR	4.000	3,00	4.107.789,04	1,88
XS1707063589 WEBUILD 1,75%17-261024	26/10/2017	26/10/2024	EUR	4.000	1,75	3.909.284,93	1,79
XS1935256369 TELECOM ITALIA 4%19-110424	11/01/2019	11/04/2024	EUR	5.000	4,00	5.331.964,38	2,46
XS2015314037 INTESA SAN 2,625%19-200624	20/06/2019	20/06/2024	EUR	3.000	2,625	3.160.506,98	1,45
XS2066703989 NEXI 1,75%19-311024	21/10/2019	31/10/2024	EUR	4.500	1,75	4.559.427,50	2,09
XS2072815066 BANCO BPM 1,75%19-280125	28/10/2019	28/01/2025	EUR	3.000	1,75	2.994.463,15	1,37

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL JERSEY						3.000.578,85	1,38
XS1468662801 ADIENT GLB HLDG 3,5%16-150824	19/08/2016	15/08/2024	EUR	2.000	3,50	1.977.421,77	0,91
XS1496337236 AVIS BUDGET 4,125%16-151124	26/09/2016	15/11/2024	EUR	1.000	4,125	1.023.157,08	0,47
TOTAL JAPÓN						3.067.896,67	1,41
XS1811213781 SOFTBANK GROUP 4%18-200423	20/04/2018	20/04/2023	EUR	3.000	4,00	3.067.896,67	1,41
TOTAL LUXEMBURGO						6.777.978,21	3,11
XS1419661118 HANESBRANDS FIN.3,5%16-150624	03/06/2016	15/06/2024	EUR	3.000	3,50	3.107.691,67	1,43
XS1974797364 LINCOLN FIN 3,625%19-010424	02/04/2019	01/04/2024	EUR	1.500	3,625	1.498.578,12	0,69
XS2052286676 MATTERHORN TEL 2,625%19-150924	19/09/2019	15/09/2024	EUR	1.000	2,625	1.006.685,42	0,46
XS2110768525 STENA INTL 3,75%20-010225	31/01/2020	01/02/2025	EUR	1.200	3,75	1.165.023,00	0,53
TOTAL MÉXICO						2.722.018,68	1,25
XS1568874983 PEMEX 3,75%17-210224	21/02/2017	21/02/2024	EUR	2.700	3,75	2.722.018,68	1,25
TOTAL PAÍSES BAJOS						25.251.451,32	11,58
XS0982711714 PETROBRAS GLOB 4,75%14-140125	14/01/2014	14/01/2025	EUR	3.000	4,75	3.221.402,87	1,48
XS1405765907 OI EUROP GRP 3,125%16-151124	03/11/2016	15/11/2024	EUR	2.500	3,125	2.525.839,93	1,16
XS1439749281 TEVA PHARMAC 1,125%16-151024	25/07/2016	15/10/2024	EUR	4.000	1,125	3.810.882,19	1,75
XS1492656787 AXALTA CSDH B 3,75%16-150125	27/09/2016	15/01/2025	EUR	2.000	3,75	1.987.798,33	0,91
XS1647815775 UNITED GROUP 4,875%17-010724	27/07/2017	01/07/2024	EUR	1.100	4,875	1.112.394,71	0,51
XS1699848914 DUFY ONE 2,5%17-151024	24/10/2017	15/10/2024	EUR	2.500	2,50	2.468.465,28	1,13
XS1711584430 SAIPEM FIN INT 2,625%17-070125	07/11/2017	07/01/2025	EUR	4.500	2,625	4.245.870,82	1,94
XS2010040124 ZF EU FINANCE 1,25%19-231023	23/10/2019	23/10/2023	EUR	25	1,25	2.515.130,48	1,15
XS2078976805 PPF TELECOM GP 2,125%19-310125	12/11/2019	31/01/2025	EUR	1.500	2,125	1.476.056,71	0,68
XS2115189875 Q-PARK HLDG 1,5%20-010325	13/02/2020	01/03/2025	EUR	2.000	1,50	1.887.610,00	0,87
TOTAL SUECIA						7.517.150,21	3,45
XS1634532748 INTRUM 3,125%17-150724 REGS	26/06/2017	15/07/2024	EUR	4.000	3,125	4.004.110,55	1,84
XS1724626699 VOLVO CAR 2%17-240125 EMTN	24/11/2017	24/01/2025	EUR	3.500	2,00	3.513.039,66	1,61
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						13.586.173,85	6,23
XS1405782407 KRAFT HEINZ FDS 1,5%16-240524	25/05/2016	24/05/2024	EUR	1.000	1,50	1.022.925,21	0,47
XS1523028436 MPT 3,325%17-240325	24/03/2017	24/03/2025	EUR	2.500	3,325	2.590.380,14	1,19
XS1801786275 COTY 4%18-150423	05/04/2018	15/04/2023	EUR	1.500	4,00	1.531.151,67	0,70
XS1959498160 FORD MOTOR CRED 3,021%19-0324	06/03/2019	06/03/2024	EUR	3.500	3,021	3.554.320,86	1,62

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
XS2093880735 BERRY GLOBAL 1%20-150125	02/01/2020	15/01/2025	EUR	3.500	1,00	3.392.068,12	1,56
XS2116728895 FMCC 1,744%24	20/02/2020	19/07/2024	EUR	1.500	1,744	1.495.327,85	0,69
Total Valores subordinados (TSR - TSDI)						6.252.606,67	2,87
TOTAL ALEMANIA						3.548.985,14	1,63
DE000DB7XJJ2 DEUTSCHE BANK 2,75%15-170225	17/02/2015	17/02/2025	EUR	3.500	2,75	3.548.985,14	1,63
TOTAL FRANCIA						1.045.559,78	0,48
FR0012304459 CRED.AGRICOLE 3%14-221224 TSR	22/12/2014	22/12/2024	EUR	1.000.000	3,00	1.045.559,78	0,48
TOTAL ITALIA						1.658.061,75	0,76
IT0004917842 MEDIOBANCA 5,75%13-180423	18/04/2013	18/04/2023	EUR	1.500	5,75	1.658.061,75	0,76
TOTAL Títulos de crédito						4.754.999,25	2,18
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar						4.754.999,25	2,18
TOTAL Títulos de crédito negociables						4.754.999,25	2,18
TOTAL ITALIA						4.754.999,25	2,18
IT0005045270 ITALY 2,5%14-011224	28/08/2014	01/12/2024	EUR	4.500	2,50	4.754.999,25	2,18
TOTAL Títulos de OIC						14.850.412,49	6,81
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE						14.850.412,49	6,81
TOTAL FRANCIA						14.850.412,49	6,81
FR0007033477 CM-AM INSTIT.SH.TERM RC SI.3D			EUR	4.000		8.645.880,00	3,97
FR0012698173 CM-AM HIGH YIELD (IC)			EUR	26		2.948.631,92	1,35
FR0013233707 ED.ROTH.FIN.BDS NC EUR SI.3DEC			EUR	28.000		3.160.080,00	1,45
FR0014005MF7 CM-AM HIGH YIELD 2026 (RC)			EUR	1		95,69	0,00
FR0014005MH3 CM-AM HIGH YIELD 2026 (IC)			EUR	1		95.724,88	0,04

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación D1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación II: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM SHORT TERM BONDS

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	412.818.257,33	205.740.686,85
Acciones y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	202.562.452,71	66.379.366,49
Negociados en un mercado regulado o similar	202.562.452,71	66.379.366,49
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	185.599.928,60	139.357.079,20
Negociados en un mercado regulado o similar	185.599.928,60	139.357.079,20
Títulos de crédito negociables	185.599.928,60	139.357.079,20
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	24.000.735,56	514,77
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	24.000.735,56	514,77
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	655.140,46	3.726,39
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	655.140,46	3.726,39
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	2.879,09	298,75
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	2.879,09	298,75
Cuentas financieras	54.282.617,92	5.908.112,49
Efectivo	54.282.617,92	5.908.112,49
Total activo	467.103.754,34	211.649.098,09

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Capital propio		
Capital	466.602.626,56	207.283.459,89
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-811.624,00	-349.462,38
Resultado del ejercicio (a, b)	773.298,94	695.655,39
Total capital propio	466.564.301,50	207.629.652,90
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	500.000,00	1.967,92
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	500.000,00	1.967,92
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	500.000,00	1.967,92
Deudas	39.452,84	4.017.477,27
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	39.452,84	4.017.477,27
Cuentas financieras	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	467.103.754,34	211.649.098,09

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	31/03/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Swaps de tipos de interés		
Tipos		
T20002010480 SWTCIC290622-.61/OIS	5.000.000,00	5.000.000,00
T20002031092 SWTCIC120822-.569/OI	10.000.000,00	10.000.000,00
T21002256575 SWTCIC060724-.5073/O	12.000.000,00	0,00
T21002320071 SWTCIC210423-.508/OI	20.000.000,00	0,00
T21002335318 SWTCIC171123-.43/OIS	35.000.000,00	0,00
T20002031091 SWTCIC130821-.568/OI	0,00	10.000.000,00
Total Tipos	82.000.000,00	25.000.000,00
Total Swaps de tipos de interés	82.000.000,00	25.000.000,00
Total Compromisos extrabursátiles	82.000.000,00	25.000.000,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	82.000.000,00	25.000.000,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por bonos y valores similares	1.001.914,06	775.939,56
Ingresos por títulos de crédito	152.147,69	122.128,68
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	4.433,36	7.558,54
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	1.158.495,11	905.626,78
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	102.457,77	41.287,42
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	102.457,77	41.287,42
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	1.056.037,34	864.339,36
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	355.235,72	180.257,19
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	700.801,62	684.082,17
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	72.497,32	11.573,22
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	773.298,94	695.655,39

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
IC	FR0013373206	0,5% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

• Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
IC	FR0013373206	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0013373206 IC

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «Gastos de gestión soportados por el OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos de transacción.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
Ninguna			

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: primera cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil:

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: primera cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;
- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;
- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;
- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

Valoración al primer precio de cotización del día para los organismos de titulización que cotizan en los mercados europeos.

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses.
- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.
- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

- Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

en el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: primera cotización del día o cotización de compensación anterior.
- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización bursátil anterior o cotización de compensación anterior.

- **Opciones:**

las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

- Opciones cotizadas en bolsas europeas: primera cotización del día o cotización de compensación anterior.
- Opciones cotizadas en bolsas norteamericanas: última cotización bursátil anterior o cotización de compensación anterior.

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.
- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.
- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.
- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

Ninguna

- Prohibición de la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta del OICVM o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	207.629.652,90	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	619.081.548,05	420.421.647,39
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-358.122.808,40	-213.602.291,56
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	7.701,23	238.746,44
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-712.319,78	-574.591,40
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-1.668,03	-1.703,33
Diferencias en los tipos de cambio	0,00	0,00
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-2.671.988,08	462.004,72
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-2.267.128,11</i>	<i>404.859,97</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>404.859,97</i>	<i>-57.144,75</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	653.381,99	1.758,47
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>655.140,46</i>	<i>1.758,47</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>1.758,47</i>	<i>0,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	700.801,62	684.082,17
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	466.564.301,50	207.629.652,90

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar	138.751.258,56	29,74
Bonos de tipo variable revisable negociados en un mercado regulado o similar	58.256.479,83	12,49
Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar	1.256.920,21	0,27
Valores subordinados (TSR - TSDI)	4.297.794,11	0,92
TOTAL Bonos y valores similares	202.562.452,71	43,42
Títulos de crédito		
Valores negociables a corto plazo (NEU CP) emitidos por emisores bancarios	121.477.460,19	26,04
Valores mobiliarios a medio plazo (NEU MTN)	53.123.629,41	11,39
Euro Commercial Paper	10.998.839,00	2,36
TOTAL Títulos de crédito	185.599.928,60	39,78
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Tipos	82.000.000,00	17,58
TOTAL Otras operaciones	82.000.000,00	17,58

DESGLOSE POR NATURALEZA DE LOS TIPOS DE INTERÉS DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, PASIVO Y CUENTAS DE ORDEN

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	144.305.972,88	30,93	0,00	0,00	58.256.479,83	12,49	0,00	0,00
Títulos de crédito	149.536.104,42	32,05	0,00	0,00	36.063.824,18	7,73	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	54.282.617,92	11,63	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo								
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	82.000.000,00	17,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

DESGLOSE POR VENCIMIENTO DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, PASIVO Y CUENTAS DE ORDEN

	0 - 3 meses	%	[3 meses - 1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	11.529.729,27	2,47	55.748.272,39	11,95	132.942.921,42	28,49	2.341.529,63	0,50	0,00	0,00
Títulos de crédito	72.001.401,44	15,43	89.553.339,62	19,19	24.045.187,54	5,15	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	54.282.617,92	11,63	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo										
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	5.000.000,00	1,07	10.000.000,00	2,14	67.000.000,00	14,36	0,00	0,00	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			5.009.563,06
	FR0125927485	CFCMOC BMT21102022	5.009.563,06
OIC			24.000.735,56
	FR0007033477	CM-AM IN.S.T.RC 3D	23.960.874,40
	FR0007081088	CM-AM CR.L.D.RD 3D	39.861,16
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			29.010.298,62

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	773.298,94	695.655,39
Total	773.298,94	695.655,39

	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	773.298,94	695.655,39
Total	773.298,94	695.655,39
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-811.624,00	-349.462,38
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-811.624,00	-349.462,38

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-811.624,00	-349.462,38
Total	-811.624,00	-349.462,38
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
31/12/2019*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	194.431.660,83	1.943,92800	100.019,99	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	207.629.652,90	2.066,59100	100.469,63	0,00	0,00	0,00	167,51
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	466.564.301,50	4.662,93161	100.058,14	0,00	0,00	0,00	-8,21

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	6.166,701290	619.081.548,05
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.570,360680	-358.122.808,40
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	2.596,340610	260.958.739,65
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	4.662,931610	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0013373206 C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	378.814,01
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	23.578,29

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	270,84
Créditos	Gastos de gestión retrocedidos	2.608,25
Total créditos		2.879,09
Deudas	Gastos de gestión	39.452,84
Total deudas		39.452,84
Total deudas y créditos		-36.573,75

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	412.163.116,87	88,35
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	202.562.452,71	43,43
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	185.599.928,60	39,78
PARTICIPACIONES DE OIC	24.000.735,56	5,14
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	2.879,09	0,00
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-39.452,84	-0,01
CONTRATOS FINANCIEROS	155.140,46	0,03
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	155.140,46	0,03
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	54.282.617,92	11,63
DISPONIBILIDAD	54.282.617,92	11,63
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	466.564.301,50	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. num. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Bonos y valores similares						202.562.452,71	43,42
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						202.562.452,71	43,42
TOTAL Bonos de tipo de fijo negociados en un mercado regulado o similar						138.751.258,56	29,74
TOTAL AUSTRALIA						14.575.651,50	3,12
XS2434401902 MB AUST PAC 0%22-200125	20/01/2022	20/01/2025	EUR	150		14.575.651,50	3,12
TOTAL ALEMANIA						16.782.662,73	3,60
DE000BLB81X0 BAYERISCHE_LDBK__0.17_%_26062023	26/06/2020	26/06/2023	EUR	30	0,17	2.995.600,27	0,64
DE000DL19UC0 DEUTSCHE BANK 1,125%18-300823	30/08/2018	30/08/2023	EUR	8.182	1,125	8.348.572,07	1,79
XS1026109204 FRESENIUS SE 4%14-010224	11/02/2014	01/02/2024	EUR	1.267	4,00	1.346.782,99	0,29
XS1233299459 MAHLE 2,375%15-200522	20/05/2015	20/05/2022	EUR	4.000	2,375	4.091.707,40	0,88
TOTAL FINLANDIA						8.008.109,58	1,72
XS2101558133 AKTIA BANK 0,1%20-160123 18	16/01/2020	16/01/2023	EUR	80	0,10	8.008.109,58	1,72
TOTAL FRANCIA						13.258.783,16	2,84
FR0011659366 CREDIT AGRICOLE 3,03%14-210224	21/02/2014	21/02/2024	EUR	2.000.000	3,03	2.093.149,44	0,45
FR0013065372 ILIAD 2,125%15-051222	03/12/2015	05/12/2022	EUR	27	2,125	2.737.007,01	0,59
FR0013264066 PLASTIC OMNIUM 1,25%17-260624	26/06/2017	26/06/2024	EUR	10	1,25	1.002.317,53	0,21
FR0014001YE4 ILIAD 0,75%21-110224	11/02/2021	11/02/2024	EUR	25	0,75	2.421.721,23	0,52
FR0014002NR7 ARVAL SERV LEAS 0%21-300924	30/03/2021	30/09/2024	EUR	20		1.958.420,00	0,42
XS1823532640 BNP PARIBAS 1,125%18-221123	22/05/2018	22/11/2023	EUR	3.000	1,125	3.046.167,95	0,65
TOTAL REINO UNIDO						420.823,66	0,09
XS2407357768 NATWEST MKTS 0,125%21-121125	12/11/2021	12/11/2025	EUR	442	0,125	420.823,66	0,09
TOTAL IRLANDA						1.323.472,50	0,28
XS2332254015 FCA BANK 0%21-160424	16/04/2021	16/04/2024	EUR	1.350		1.323.472,50	0,28
TOTAL ITALIA						13.508.693,50	2,90
XS1169832810 TELECOM ITALIA 3,25%15-160123	16/01/2015	16/01/2023	EUR	4.000	3,25	4.094.340,82	0,88
XS1214547777 PRYSMIAN 2,5%15-110422	09/04/2015	11/04/2022	EUR	1.800	2,50	1.844.658,98	0,40
XS1754213947 UNICREDIT 1%18-180123	18/01/2018	18/01/2023	EUR	6.000	1,00	6.053.953,15	1,30
XS2031235315 INTESA SAN 1%19-220722 117	22/07/2019	22/07/2022	EUR	1.500	1,00	1.515.740,55	0,32

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL JAPÓN						5.832.320,83	1,25
XS2028899727 M BISHI UFJ FINL 0,339%19-0724	19/07/2019	19/07/2024	EUR	5.000	0,339	4.947.327,53	1,06
XS2328980979 ASAHI GROUP HD 0,01%21-190424	19/04/2021	19/04/2024	EUR	900	0,01	884.993,30	0,19
TOTAL LUXEMBURGO						18.946.897,85	4,06
DE000A3KYMA6 TRATON FIN LUX 0,125%21-101124	10/11/2021	10/11/2024	EUR	67	0,125	6.499.446,05	1,39
XS1909193150 ALLERGAN FUND 1,5%18-151123	15/11/2018	15/11/2023	EUR	3.180	1,50	3.210.316,29	0,69
XS2020670696 MEDTRONIC GLOB 0%19-021222	02/07/2019	02/12/2022	EUR	400		400.552,00	0,09
XS2240133459 MEDTRONIC GLOB 0%20-150323	25/09/2020	15/03/2023	EUR	2.000		2.001.440,00	0,43
XS2406913884 HIGHLAND HLDGS 0%21-121123	11/11/2021	12/11/2023	EUR	6.903		6.835.143,51	1,46
TOTAL PAÍSES BAJOS						30.342.522,89	6,51
XS1591523755 SAIPEM FIN INT 2,75%17-050422	05/04/2017	05/04/2022	EUR	2.618	2,75	2.685.163,89	0,58
XS2349789185 TOYOTA MOTOR FI 0%21-070624	07/06/2021	07/06/2024	EUR	100		9.799.019,00	2,10
XS2407913586 THERMO FISHER SCL.NTS 31122200	18/11/2021	18/11/2023	EUR	18.000		17.858.340,00	3,83
TOTAL SUECIA						14.342.739,60	3,07
XS2115085230 VOLVO TREASURY 0%20-110223	11/02/2020	11/02/2023	EUR	2.460		2.459.409,60	0,53
XS2259865926 SCANIA CV AB 0%20-231122	23/11/2020	23/11/2022	EUR	5.000		5.002.050,00	1,07
XS2402009539 VOLVO TREASURY 0%21-090524	09/11/2021	09/05/2024	EUR	7.000		6.881.280,00	1,47
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						1.408.580,76	0,30
XS2375836470 BECTON DICKINSON&CO 0%21-0823	13/08/2021	13/08/2023	EUR	750		744.795,00	0,16
XS2375836553 BECTON DICKINSON&C 0,034%21-25	13/08/2021	13/08/2025	EUR	692	0,034	663.785,76	0,14
TOTAL Bonos de tipo de variable revisable negociados en un mercado regulado o similar						58.256.479,83	12,49
TOTAL ALEMANIA						5.005.239,31	1,07
XS2258429815 VOLKSWAGEN LEASING TV20-161122	16/11/2020	16/11/2022	EUR	50		5.005.239,31	1,07
TOTAL ESPAÑA						3.519.781,71	0,75
XS1689234570 BANCO SANTANDER TV17-280323	28/09/2017	28/03/2023	EUR	35		3.519.781,71	0,75
TOTAL FRANCIA						2.405.460,00	0,52
FR0013321791 SOCIETE GENERALE TV18-060323	06/03/2018	06/03/2023	EUR	10		1.002.330,00	0,21
FR0013323672 BPCE TV18-230323	23/03/2018	23/03/2023	EUR	10		1.003.122,00	0,22
XS1586146851 SOCIETE GENERALE TV17-010422	27/03/2017	01/04/2022	EUR	4		400.008,00	0,09
TOTAL REINO UNIDO						8.070.606,22	1,73
XS2381633150 CS AG LDN TV21-010923	01/09/2021	01/09/2023	EUR	8.000		8.070.606,22	1,73
TOTAL ITALIA						2.508.191,00	0,54

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. n.º o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
IT0005118838 INTESA SANPAOLO TV15-300622	30/06/2015	30/06/2022	EUR	2.500		2.508.191,00	0,54
TOTAL PAÍSES BAJOS						10.783.234,84	2,31
DE000A3KY367 ALLIANZ FINANCE II TV21-221124	22/11/2021	22/11/2024	EUR	76		7.764.749,42	1,66
XS2292545535 NIBC BANK TV21-270123	27/01/2021	27/01/2023	EUR	30		3.018.485,42	0,65
TOTAL NORUEGA						501.134,75	0,11
XS1940133298 DNB BK ASA TV19-250722 676	25/01/2019	25/07/2022	EUR	5		501.134,75	0,11
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						25.462.832,00	5,46
XS1767930826 FORD MOTOR CRED TV18-071222	07/02/2018	07/12/2022	EUR	8.400		8.380.428,00	1,80
XS2107332483 GLDM SACHS GRP TV20-210423	21/01/2020	21/04/2023	EUR	1.000		1.000.280,00	0,21
XS2338355360 GOLDMAN SACHS GROUP TV300424 EMTN	30/04/2021	30/04/2024	EUR	16.000		16.082.124,00	3,45
TOTAL Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar						1.256.920,21	0,27
TOTAL FRANCIA						1.256.920,21	0,27
FR0014007KL5 RCI BANQUE 0,5%22-140725	14/01/2022	14/07/2025	EUR	1.333	0,50	1.256.920,21	0,27
TOTAL Valores subordinados (TSR - TSDI)						4.297.794,11	0,92
TOTAL FRANCIA						4.297.794,11	0,92
FR0011440130 MACIF 5,5%13-080323	08/03/2013	08/03/2023	EUR	10	5,50	1.045.148,49	0,22
FR0011538222 BPCE 4,625%13-180723	18/07/2013	18/07/2023	EUR	30	4,625	3.252.645,62	0,70
TOTAL Títulos de crédito						185.599.928,60	39,78
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar						185.599.928,60	39,78
TOTAL Títulos de crédito negociables						185.599.928,60	39,78
TOTAL FRANCIA						159.603.657,85	34,22
FR0125613770 ALL.B. BMT19042022	18/04/2019	19/04/2022	EUR	1.000.000	0,40	999.732,42	0,21
FR0125694135 ALL.B. BMT21062022	21/06/2019	21/06/2022	EUR	1.000.000	0,40	1.000.771,72	0,21
FR0125927485 CFCMOC BMT21102022	21/10/2019	21/10/2022	EUR	5.000.000	0,42	5.009.563,06	1,07
FR0126526104 SOPRA BMT24112023	24/11/2020	24/11/2023	EUR	7.000.000	0,80	7.023.999,50	1,51
FR0126526849 NEXITY BMT09122022	09/12/2020	09/12/2022	EUR	7.000.000	0,737	7.041.067,01	1,51
FR0126704693 EDR.FR BMT10022023	10/02/2021	10/02/2023	EUR	5.000.000	0,53	5.008.569,44	1,07
FR0126824806 BELLON NCP27072022	27/07/2021	27/07/2022	EUR	7.000.000		6.995.955,80	1,50
FR0126845009 ITMENT NCP03062022	02/06/2021	03/06/2022	EUR	7.000.000		7.000.137,69	1,50
FR0126868886 KORIAN BMT 150623	11/06/2021	15/06/2023	EUR	7.000.000	0,80	7.016.976,05	1,50
FR0126871922 LNA SA NCP14042022	12/07/2021	14/04/2022	EUR	2.500.000		2.499.773,63	0,54

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. n.º o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0126872474 F.MARC NCP 220722	19/07/2021	22/07/2022	EUR	6.000.000		6.000.934,04	1,29
FR0126872748 VERALL NCP 260422	22/07/2021	26/04/2022	EUR	2.000.000		1.999.485,35	0,43
FR0126918301 VERALL NCP06042022	02/07/2021	06/04/2022	EUR	4.000.000		3.999.795,95	0,86
FR0126921586 FAUREC NCP15072022	12/07/2021	15/07/2022	EUR	7.500.000		7.495.508,04	1,61
FR0126971029 ITMENT NCP16092022	16/09/2021	16/09/2022	EUR	4.000.000		3.998.710,36	0,86
FR0126988288 EDR(FR BMT11082023	11/08/2021	11/08/2023	EUR	3.000.000	0,48	3.000.664,72	0,64
FR0127010322 F.MARC NCP15062022	13/09/2021	15/06/2022	EUR	4.000.000		3.999.324,06	0,86
FR0127014407 ALTARE BMT 220323	22/09/2021	22/03/2023	EUR	10.000.000	0,125	10.018.738,22	2,17
FR0127014589 EDR(FR BMT27092023	27/09/2021	27/09/2023	EUR	2.000.000	0,48	2.000.497,77	0,43
FR0127098624 RENAUL NCP06042022	02/12/2021	06/04/2022	EUR	4.800.000		4.800.126,72	1,03
FR0127098699 RENAUL NCP12072022	07/01/2022	12/07/2022	EUR	5.000.000		4.997.301,15	1,07
FR0127103093 EDF NCP18072022	18/01/2022	18/07/2022	EUR	5.000.000		5.005.787,24	1,07
FR0127108084 PLAOMN NCP05052022	05/11/2021	05/05/2022	EUR	2.000.000		2.000.442,16	0,43
FR0127108209 PLAOMN NCP10052022	10/11/2021	10/05/2022	EUR	5.000.000		5.001.285,42	1,07
FR0127147181 NEXITY BMT24112023	24/11/2021	24/11/2023	EUR	5.000.000	0,80	5.003.049,50	1,07
FR0127154831 NEXANS NCP19042022	12/01/2022	19/04/2022	EUR	10.000.000		9.999.725,03	2,14
FR0127199869 LAGARD NCP05072022	03/01/2022	05/07/2022	EUR	10.000.000		9.993.193,14	2,14
FR0127201889 F.MARC NCP06012023	05/01/2022	06/01/2023	EUR	3.000.000		2.997.696,67	0,64
FR0127238048 FAUREC NCP24012023	19/01/2022	24/01/2023	EUR	3.000.000		2.994.876,46	0,64
FR0127251520 VERALL NCP 080922	03/03/2022	08/09/2022	EUR	2.000.000		1.998.516,21	0,43
FR0127270884 BOLLOR NCP17052022	15/02/2022	17/05/2022	EUR	2.700.000		2.700.742,15	0,58
FR0127295899 BONDUE NCP25042022	18/03/2022	25/04/2022	EUR	5.000.000		5.000.466,73	1,07
FR0127317628 REXEL NCP28062022	24/03/2022	28/06/2022	EUR	5.000.000		5.000.244,44	1,07
TOTAL IRLANDA						3.000.687,38	0,64
DE000A3PBPQ2 ECP FRESENIUS 0522	28/10/2021	02/05/2022	EUR	3.000.000		3.000.687,38	0,64
TOTAL ITALIA						7.998.151,62	1,71
XS2462130118 ECP FINCANTIERI 22	22/03/2022	23/05/2022	EUR	8.000.000		7.998.151,62	1,71
TOTAL LUXEMBURGO						14.997.431,75	3,21
FR0127129726 L OCCI NCP12052022	09/11/2021	12/05/2022	EUR	5.000.000		5.000.508,97	1,07
FR0127213579 APERAM NCP20072022	12/01/2022	20/07/2022	EUR	10.000.000		9.996.922,78	2,14
TOTAL Títulos de OIC						24.000.735,56	5,14
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE						24.000.735,56	5,14

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. Tipos núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL FRANCIA					24.000.735,56	5,14
FR0007033477 CM-AM INSTIT.SH.TERM RC SI.3D			EUR	11.082,018	23.960.874,40	5,13
FR0007081088 CM-AM CREDIT LOW DURATION (RD)			EUR	1,481	39.861,16	0,01
TOTAL Contratos financieros					155.140,46	0,03
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes de garantía					-500.000,00	-0,11
MARS.EUR Ajustes de margen swaps			EUR	-500.000	-500.000,00	-0,11
TOTAL Otros compromisos					655.140,46	0,14
TOTAL Swaps					655.140,46	0,14
T20002010480 SWTCIC290622-.61/OIS			EUR	-5.000.000	2.066,74	0,00
T20002031092 SWTCIC120822-.569/OI			EUR	-10.000.000	1.198,11	0,00
T21002256575 SWTCIC060724-.5073/O			EUR	-12.000.000	256.305,50	0,05
T21002320071 SWTCIC210423-.508/OI			EUR	-20.000.000	69.991,70	0,02
T21002335318 SWTCIC171123-.43/OIS			EUR	-35.000.000	325.578,41	0,07

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM CONVICTIONS EURO

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	
Inmovilizado neto	0,00	
Depósitos e instrumentos financieros	598.614.322,77	
Acciones y valores similares	587.078.253,52	
Negociados en un mercado regulado o similar	587.078.253,52	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Bonos y valores similares	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito negociables	0,00	
Otros títulos de crédito	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Participaciones de organismos de inversión colectiva	11.536.069,25	
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	11.536.069,25	
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	
Otros organismos no europeos	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	
Valores tomados en préstamo	0,00	
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	0,00	
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	
Otras operaciones	0,00	
Otros instrumentos financieros	0,00	
Créditos	12.143.446,92	
Operaciones de divisas a plazo	0,00	
Otros	12.143.446,92	
Cuentas financieras	47.259.164,42	
Efectivo	47.259.164,42	
Total activo	658.016.934,11	

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	
Capital propio		
Capital	646.813.791,93	
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	
Remanente (a)	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	11.261.308,43	
Resultado del ejercicio (a, b)	-2.023.039,99	
Total capital propio	656.052.060,37	
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	0,00	
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	
Otras operaciones	0,00	
Deudas	1.964.873,74	
Operaciones de divisas a plazo	0,00	
Otros	1.964.873,74	
Cuentas financieras	0,00	
Préstamos bancarios corrientes	0,00	
Empréstitos	0,00	
Total pasivo	658.016.934,11	

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Operaciones de cobertura	0,00	
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Otras operaciones	0,00	

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	
Ingresos por acciones y valores similares	6.199.921,95	
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	
Ingresos por títulos de crédito	0,00	
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	
Ingresos de contratos financieros	0,00	
Otros ingresos financieros	0,00	
TOTAL (I)	6.199.921,95	
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	
Gastos de contratos financieros	0,00	
Gastos de deudas financieras	166.362,86	
Otros gastos financieros	0,00	
TOTAL (II)	166.362,86	
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	6.033.559,09	
Otros ingresos (III)	0,00	
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	7.939.239,98	
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-1.905.680,89	
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-117.359,10	
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-2.023.039,99	

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación S:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0013384963	2,25% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013384971	1,5% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0013384989	0,8% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013384963	Ninguno
S	FR0013384971	Ninguno
IC	FR0013384989	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0013384963 RC

15%, impuestos incluidos, de la rentabilidad superior a la del índice de referencia, el EURO STOXX Net Return

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado. La diferencia de rentabilidad adicional a la que se aplica el tipo del 15%, impuestos incluidos, representa la diferencia entre el activo del OICVM, antes de tener en cuenta la provisión de comisión de rentabilidad, y el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice (o, en su caso, a la del índice) durante el periodo de cálculo y que registre las mismas variaciones ligadas a las suscripciones/reembolsos que el OICVM.

(2) La dotación se provisiona en el momento de determinar cada valor liquidativo y se liquida al cierre del ejercicio. En caso de que la rentabilidad sea inferior al umbral de exceso de rentabilidad, se realizará una recuperación hasta el máximo de las dotaciones existentes.

(3) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos realizados durante el ejercicio se abona definitivamente a la sociedad gestora.

(4) La comisión de rentabilidad superior se abona anualmente sobre el último valor liquidativo del ejercicio y, por tanto, la provisión se amortiza anualmente.

(5) Se abonó por primera vez a la sociedad gestora el 31/12/2020.

Participación FR0013384971 S

Ninguna

Participación FR0013384989 IC

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se deducen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
0,35% como máximo Deducción por cada operación	100		

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses.

- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.

- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.

- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.

- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:

- a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;

- la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;

- excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

En el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

Las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.

- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.

- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.

- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.

- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.

- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

Ninguna

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta de la SICAV o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	0,00	
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	815.631.586,56	
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-121.870.715,77	
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	33.810.278,41	
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-24.845.632,48	
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	
Gastos por operación	-2.100.714,83	
Diferencias en los tipos de cambio	106.138,02	
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-42.773.198,65	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>77.560.815,89</i>	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1 (1)</i>	<i>120.334.014,54</i>	
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-1.905.680,89	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	
Otros elementos	0,00	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	656.052.060,37	

(1) Diferencia de valoración presente en el fondo absorbido antes de la operación de conversión en SICAV

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			11.536.069,25
	FR0013385010	CM-AM SM.M.EU.IC3D	11.536.069,25
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			11.536.069,25

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	
Resultado	-2.023.039,99	
Total	-2.023.039,99	

	31/03/2022	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-2.460.761,65	
Total	-2.460.761,65	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	330.500,75	
Total	330.500,75	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	107.220,91	
Total	107.220,91	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	11.261.308,43	
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	
Total	11.261.308,43	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	8.404.737,49	
Total	8.404.737,49	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	30/06/2021
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	1.291.775,91	
Total	1.291.775,91	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	1.564.795,03	
Total	1.564.795,03	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta)	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta)	Crédito de impuestos unitario	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos
				€	€	€	€	€
30/06/2021*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	412.425.620,78	14.796.123,113	27,87	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021*	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	40.670.586,24	2.062.295,843	19,72	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	66.930.659,01	1.985.806,889	33,70	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	489.069.689,76	18.200.274,103	26,87	0,00	0,00	0,00	0,32
31/03/2022	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	75.639.832,48	3.944.174,837	19,17	0,00	0,00	0,00	0,41
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	91.342.538,13	2.795.122,035	32,67	0,00	0,00	0,00	0,59

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	22.004.875,980000	619.820.962,81
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.804.601,881000	-101.637.219,51
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	18.200.274,103000	105.758.122,52
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	18.200.274,103000	

	En cantidad	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	4.332.263,610000	88.282.038,76
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-388.088,774000	-8.023.431,34
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	3.944.174,837000	88.258.607,42
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	3.944.174,837000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	3.150.466,960000	107.528.584,99
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-355.344,920000	-12.210.064,92
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	2.795.122,035000	95.318.520,93
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	2.795.122,035000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	35.799,16
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	35.799,16
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	35.799,16
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	35.799,16
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	586,92
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	586,92
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	586,92
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	586,92
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0013384963 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	7.215.956,68
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,08
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	282.531,60
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013384989 C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,80
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	311.245,28
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013384971 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	694.569,62
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	192.673,15
Créditos	SRD y pagos diferidos	11.950.773,77
Total créditos		12.143.446,92
Deudas	SRD y pagos diferidos	780.353,77
Deudas	Gastos de gestión	1.184.519,97
Total deudas		1.964.873,74
Total deudas y créditos		10.178.573,18

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	598.614.322,77	91,25
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	587.078.253,52	89,49
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	11.536.069,25	1,76
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	12.143.446,92	1,85
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-1.964.873,74	-0,30
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	47.259.164,42	7,20
DISPONIBILIDAD	47.259.164,42	7,20
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	656.052.060,37	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			587.078.253,52	89,48
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			587.078.253,52	89,48
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			587.078.253,52	89,48
TOTAL BÉLGICA			2.615.200,00	0,40
BE0003565737 KBC GROUPE	EUR	40.000	2.615.200,00	0,40
TOTAL SUIZA			8.853.250,62	1,35
CH0012280076 STRAUMANN HOLDING NOM.	CHF	450	654.058,26	0,10
CH0013841017 LONZA GROUP NOM.	CHF	3.300	2.168.959,55	0,33
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	29.000	3.408.328,69	0,52
CH0210483332 CIE FIN.RICHEMONT NOM.	CHF	12.000	1.384.529,64	0,21
CH0418792922 SIKA NOM.	CHF	1.000	300.568,09	0,05
CH0432492467 ALCON	CHF	13.000	936.806,39	0,14
TOTAL ALEMANIA			97.041.014,50	14,79
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	8.500	1.249.075,00	0,19
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	258.000	11.235.900,00	1,71
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM	EUR	40.000	677.280,00	0,10
DE0005565204 DUERR	EUR	54.000	1.448.280,00	0,22
DE0005810055 DEUTSCHE BOERSE	EUR	46.000	7.498.000,00	1,14
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	170.000	5.267.450,00	0,80
DE0006599905 MERCK KGAA	EUR	25.000	4.746.250,00	0,72
DE0007100000 MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	130.000	8.295.300,00	1,26
DE0007164600 SAP	EUR	83.000	8.392.960,00	1,28
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	18.000	7.230.600,00	1,10
DE0007236101 SIEMENS	EUR	68.000	8.544.880,00	1,30
DE0007664039 VOLKSWAGEN PRIV.	EUR	32.500	5.102.500,00	0,78
DE0008303504 TAG IMMOBILIEN	EUR	70.000	1.438.500,00	0,22
DE0008404005 ALLIANZ	EUR	55.000	11.910.250,00	1,83
DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES	EUR	3.000	632.100,00	0,10
DE000A0JL9W6 VERBIO VEREINIGTE BIOENERGIE	EUR	51.000	3.575.100,00	0,54
DE000A0LR936 STEICO	EUR	2.000	184.600,00	0,03

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
DE000A1EWWW0 ADIDAS NOM.	EUR	1.000	211.900,00	0,03
DE000A1ML7J1 VONOVIA	EUR	50.450	2.134.539,50	0,33
DE000KGX8881 KION GROUP	EUR	95.000	5.700.000,00	0,87
DE000LEG1110 LEG IMMOBILIEN	EUR	12.000	1.239.000,00	0,19
DE000SYM9999 SYMRISE	EUR	3.000	326.550,00	0,05
TOTAL DINAMARCA			26.851,73	0,00
DK0061539921 VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	1.000	26.851,73	0,00
TOTAL ESPAÑA			42.818.710,00	6,53
ES0105563003 CORPORACION ACCIONA ENERGIAS R	EUR	60.000	2.010.000,00	0,31
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	10.000	591.800,00	0,09
ES0113211835 BCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	1.206.000	6.283.260,00	0,96
ES0113679137 BANKINTER	EUR	975.000	5.190.900,00	0,79
ES0113900J37 BANCO SANTANDER	EUR	3.800.000	11.780.000,00	1,80
ES0125220311 ACCIONA	EUR	55.000	9.542.500,00	1,45
ES0137650018 FLUIDRA	EUR	190.000	4.997.000,00	0,76
ES0157261019 LABORATORIOS FARMACEUTIC.ROVI	EUR	31.500	2.116.800,00	0,32
ES0165386014 SOLARIA ENERGIA MEDIOAMBIENTE	EUR	15.000	306.450,00	0,05
TOTAL FRANCIA			297.670.267,24	45,38
FR0000044448 NEXANS	EUR	115.000	9.780.750,00	1,49
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	84.500	29.262.350,00	4,45
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	4.200	5.424.300,00	0,83
FR0000071946 ALTEN	EUR	12.500	1.718.750,00	0,26
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	60.000	9.535.200,00	1,45
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	770.000	15.126.650,00	2,31
FR0000120271 TOTALENERGIES SE	EUR	202.000	9.298.060,00	1,42
FR0000120321 L'OREAL	EUR	33.500	12.188.975,00	1,86
FR0000120578 SANOFI	EUR	238.224	22.038.102,24	3,36
FR0000120628 AXA	EUR	460.000	12.219.900,00	1,86
FR0000120693 PERNOD RICARD	EUR	34.000	6.776.200,00	1,03
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	34.400	22.339.360,00	3,41
FR0000121485 KERING	EUR	10.500	6.044.850,00	0,92
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	20.000	3.326.000,00	0,51

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	129.000	19.628.640,00	2,99
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	550.000	15.999.500,00	2,44
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	160.000	8.683.200,00	1,32
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	46.250	9.365.625,00	1,43
FR0000125486 VINCI	EUR	135.000	12.553.650,00	1,91
FR0000130395 REMY COINTREAU	EUR	19.000	3.553.000,00	0,54
FR0000130452 EIFFAGE	EUR	20.000	1.864.800,00	0,28
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	194.000	10.074.420,00	1,54
FR0004125920 AMUNDI	EUR	23.000	1.430.600,00	0,22
FR0006174348 BUREAU VERITAS	EUR	233.000	6.044.020,00	0,92
FR0010307819 LEGRAND	EUR	4.000	345.520,00	0,05
FR0010313833 ARKEMA	EUR	10.500	1.141.875,00	0,17
FR0010411983 SCOR SE REGPT	EUR	35.000	1.021.650,00	0,16
FR0010451203 REXEL	EUR	148.000	2.875.640,00	0,44
FR0010929125 ID LOGISTICS GROUP	EUR	17.100	5.506.200,00	0,84
FR0011675362 NEOEN	EUR	23.000	888.260,00	0,14
FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	45.000	4.567.500,00	0,70
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	10.000	394.850,00	0,06
FR0011995588 VOLTALIA RGPT	EUR	74.000	1.363.080,00	0,21
FR0012435121 ELIS	EUR	67.500	904.500,00	0,14
FR0012757854 SPIE	EUR	289.000	6.207.720,00	0,95
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	16.750	6.239.375,00	0,95
FR0013199916 SOMFY	EUR	14.600	2.134.520,00	0,33
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT	EUR	40.000	6.844.000,00	1,04
FR0013280286 BIOMERIEUX	EUR	1.000	96.740,00	0,01
FR0013357621 WAVESTONE	EUR	2.920	134.320,00	0,02
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	61.000	2.727.615,00	0,42
TOTAL REINO UNIDO			7.704.849,81	1,17
GB0002374006 DIAGEO	GBP	95.000	4.345.791,35	0,66
GB0009895292 ASTRAZENECA	GBP	28.000	3.359.058,46	0,51
TOTAL IRLANDA			28.627.620,00	4,36
IE0004906560 KERRY GROUP CL.A	EUR	7.000	707.700,00	0,11

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
IE00B1RR8406 SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	110.000	4.449.500,00	0,68
IE00BD1RP616 BANK IRELAND GROUP	EUR	990.000	5.749.920,00	0,88
IE00BZ12WP82 LINDE	EUR	61.000	17.720.500,00	2,69
TOTAL ITALIA			17.833.085,00	2,72
IT0000062957 MEDIOBANCA	EUR	25.000	230.500,00	0,04
IT0000072618 INTESA SANPAOLO	EUR	2.150.000	4.479.525,00	0,68
IT0001157020 ERG	EUR	17.500	527.800,00	0,08
IT0003132476 ENI	EUR	340.000	4.519.960,00	0,69
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	10.000	405.400,00	0,06
IT0004965148 MONCLER	EUR	85.000	4.312.900,00	0,66
IT0005218380 BANCO BPM	EUR	300.000	807.000,00	0,12
IT0005282865 REPLY	EUR	17.000	2.550.000,00	0,39
TOTAL LUXEMBURGO			4.278.800,00	0,65
LU1883301340 SHURGARD SELF STORAGE	EUR	76.000	4.278.800,00	0,65
TOTAL PAÍSES BAJOS			78.216.305,00	11,92
NL0000009827 KONINKLIJKE DSM NOM.	EUR	10.000	1.625.000,00	0,25
NL0000226223 STMICROELECTRONICS	EUR	215.000	8.511.850,00	1,30
NL0000235190 AIRBUS	EUR	138.000	15.229.680,00	2,32
NL0000334118 ASM INTERNATIONAL	EUR	4.000	1.328.400,00	0,20
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	55.000	33.550.000,00	5,11
NL0011540547 ABN AMRO BANK	EUR	10.000	116.420,00	0,02
NL0011821202 ING GROEP	EUR	525.000	4.993.275,00	0,76
NL0011872643 ASR NEDERLAND	EUR	150.000	6.334.500,00	0,97
NL0012817175 ALFEN N.V.	EUR	13.000	1.199.900,00	0,18
NL00150001Q9 STELLANTIS	EUR	360.000	5.327.280,00	0,81
TOTAL NORUEGA			1.392.299,62	0,21
NO0005668905 TOMRA SYSTEMS	NOK	30.000	1.392.299,62	0,21
TOTAL Títulos de OIC			11.536.069,25	1,76
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			11.536.069,25	1,76
TOTAL FRANCIA			11.536.069,25	1,76
FR0013385010 CM-AM SMALL & MIDCAP EURO (IC)	EUR	317.623,052	11.536.069,25	1,76

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C2: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM SMALL & MIDCAP EURO

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	
Inmovilizado neto	0,00	
Depósitos e instrumentos financieros	158.111.852,84	
Acciones y valores similares	156.444.135,80	
Negociados en un mercado regulado o similar	156.444.135,80	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Bonos y valores similares	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito negociables	0,00	
Otros títulos de crédito	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Participaciones de organismos de inversión colectiva	1.667.717,04	
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	1.667.717,04	
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	
Otros organismos no europeos	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	
Valores tomados en préstamo	0,00	
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	0,00	
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	
Otras operaciones	0,00	
Otros instrumentos financieros	0,00	
Créditos	1.409.496,55	
Operaciones de divisas a plazo	0,00	
Otros	1.409.496,55	
Cuentas financieras	12.197.217,87	
Efectivo	12.197.217,87	
Total activo	171.718.567,26	

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	
Capital propio		
Capital	168.609.880,25	
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	
Remanente (a)	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	3.812.496,24	
Resultado del ejercicio (a, b)	-1.081.058,24	
Total capital propio	171.341.318,25	
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	0,00	
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	
Otras operaciones	0,00	
Deudas	377.249,01	
Operaciones de divisas a plazo	0,00	
Otros	377.249,01	
Cuentas financieras	0,00	
Préstamos bancarios corrientes	0,00	
Empréstitos	0,00	
Total pasivo	171.718.567,26	

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Operaciones de cobertura	0,00	
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Otras operaciones	0,00	

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	
Ingresos por acciones y valores similares	1.113.510,71	
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	
Ingresos por títulos de crédito	0,00	
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	
Ingresos de contratos financieros	0,00	
Otros ingresos financieros	0,00	
TOTAL (I)	1.113.510,71	
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	
Gastos de contratos financieros	0,00	
Gastos de deudas financieras	51.629,95	
Otros gastos financieros	0,00	
TOTAL (II)	51.629,95	
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	1.061.880,76	
Otros ingresos (III)	0,00	
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	2.275.111,41	
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-1.213.230,65	
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	132.172,41	
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-1.081.058,24	

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación S:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0013384997	2,25% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013385002	1,5% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0013385010	0,9% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013384997	Ninguno
S	FR0013385002	Ninguno
IC	FR0013385010	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0013384997 RC

15%, impuestos incluidos, de la rentabilidad superior a la del índice de referencia, el EURO STOXX Small Net Return

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado. La diferencia de rentabilidad adicional a la que se aplica el tipo del 15%, impuestos incluidos, representa la diferencia entre el activo del OICVM, antes de tener en cuenta la provisión de comisión de rentabilidad, y el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice (o, en su caso, a la del índice) durante el periodo de cálculo y que registre las mismas variaciones ligadas a las suscripciones/reembolsos que el OICVM.

(2) La dotación se provisiona en el momento de determinar cada valor liquidativo y se liquida al cierre del ejercicio. En caso de que la rentabilidad sea inferior al umbral de exceso de rentabilidad, se realizará una recuperación hasta el máximo de las dotaciones existentes.

(3) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos realizados durante el ejercicio se abona definitivamente a la sociedad gestora.

(4) La comisión de rentabilidad superior se abona anualmente sobre el último valor liquidativo del ejercicio y, por tanto, la provisión se amortiza anualmente.

(5) Se abonó por primera vez a la sociedad gestora el 31/12/2020.

Participación FR0013385002 S

Ninguna

Participación FR0013385010 IC

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se deducen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
0,35% como máximo Deducción por cada operación	100		

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses.

- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.

- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.
- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

En el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.
- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

Las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.

- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestatarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.

- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.

- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.

- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

Ninguna

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta de la SICAV o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	0,00	
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	242.642.987,51	
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-55.806.724,03	
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	11.287.420,80	
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-6.744.653,24	
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	
Gastos por operación	-276.870,40	
Diferencias en los tipos de cambio	16.919,91	
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-18.564.531,65	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>32.292.523,90</i>	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1 (1)</i>	<i>50.857.055,55</i>	
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-1.213.230,65	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	
Otros elementos	0,00	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	171.341.318,25	

(1) Diferencia de valoración presente en el fondo absorbido antes de la operación de conversión en SICAV

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			1.667.717,04
	FR0013400546	CM-AM C.ISR RC2 6D	1.667.717,04
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			1.667.717,04

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	
Resultado	-1.081.058,24	
Total	-1.081.058,24	

	31/03/2022	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-806.684,65	
Total	-806.684,65	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-127.217,86	
Total	-127.217,86	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-147.155,73	
Total	-147.155,73	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	3.812.496,24	
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	
Total	3.812.496,24	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	1.628.098,63	
Total	1.628.098,63	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	1.445.408,36	
Total	1.445.408,36	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	738.989,25	
Total	738.989,25	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
30/06/2021*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	93.571.593,11	2.531.260,754	36,96	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021*	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	75.481.377,72	1.952.490,836	38,65	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	50.443.876,24	1.542.655,243	32,69	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	72.987.356,25	2.145.094,841	34,02	0,00	0,00	0,00	0,38
31/03/2022	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	65.108.691,56	1.814.813,846	35,87	0,00	0,00	0,00	0,72
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	33.245.270,44	1.097.957,000	30,27	0,00	0,00	0,00	0,53

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	2.718.243,923000	100.611.850,49
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-573.149,082000	-21.156.236,28
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	2.145.094,841000	79.455.614,21
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	2.145.094,841000	

	En cantidad	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	2.075.841,398000	80.541.823,41
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-261.027,552000	-10.303.964,22
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	1.814.813,846000	70.237.859,19
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	1.814.813,846000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	1.877.098,979000	61.489.313,61
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-779.141,979000	-24.346.523,53
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	1.097.957,000000	37.142.790,08
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	1.097.957,000000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	12.824,95
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	12.824,95
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	12.824,95
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	12.824,95
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	277,81
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	277,81
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	277,81
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	277,81
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0013384997 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	1.321.718,01
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	768,55
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013385010 C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,90
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	506.569,71
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013385002 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,20
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	446.055,14
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	59.602,50
Créditos	SRD y pagos diferidos	1.349.894,05
Total créditos		1.409.496,55
Deudas	SRD y pagos diferidos	169.004,45
Deudas	Gastos de gestión	208.244,56
Total deudas		377.249,01
Total deudas y créditos		1.032.247,54

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	158.111.852,84	92,28
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	156.444.135,80	91,31
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	1.667.717,04	0,97
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	1.409.496,55	0,82
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-377.249,01	-0,22
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	12.197.217,87	7,12
DISPONIBILIDAD	12.197.217,87	7,12
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	171.341.318,25	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			156.444.135,80	91,31
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			156.444.135,80	91,31
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			156.444.135,80	91,31
TOTAL ALEMANIA			18.116.715,00	10,57
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	42.500	6.245.375,00	3,65
DE0005565204 DUERR	EUR	13.000	348.660,00	0,20
DE0006219934 JUNGHEINRICH	EUR	10.000	263.400,00	0,15
DE0006602006 GEA GROUP	EUR	67.000	2.499.770,00	1,46
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	5.500	2.209.350,00	1,29
DE000A0D9PT0 MTU AERO ENGINES	EUR	2.800	589.960,00	0,34
DE000A0JL9W6 VERBIO VEREINIGTE BIOENERGIE	EUR	2.000	140.200,00	0,08
DE000KGX8881 KION GROUP	EUR	97.000	5.820.000,00	3,40
TOTAL ESPAÑA			13.970.470,00	8,15
ES0113679137 BANKINTER	EUR	930.000	4.951.320,00	2,88
ES0125220311 ACCIONA	EUR	27.900	4.840.650,00	2,83
ES0137650018 FLUIDRA	EUR	95.000	2.498.500,00	1,46
ES0157261019 LABORATORIOS FARMACEUTIC.ROVI	EUR	25.000	1.680.000,00	0,98
TOTAL FRANCIA			59.693.819,80	34,85
FR0000035818 ESKER	EUR	2.100	357.840,00	0,21
FR0000044448 NEXANS	EUR	31.500	2.679.075,00	1,56
FR0000050809 SOPRA STERIA GROUP	EUR	10.400	1.756.560,00	1,03
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	24.500	8.484.350,00	4,97
FR0000071946 ALTEN	EUR	45.400	6.242.500,00	3,64
FR0000121709 SEB	EUR	21.700	2.747.220,00	1,60
FR0000130395 REMY COINTREAU	EUR	12.000	2.244.000,00	1,31
FR0000130452 EIFFAGE	EUR	18.900	1.762.236,00	1,03
FR0010313833 ARKEMA	EUR	32.100	3.490.875,00	2,04
FR0010411983 SCOR SE REGPT	EUR	80.000	2.335.200,00	1,36
FR0010451203 REXEL	EUR	139.000	2.700.770,00	1,58
FR0010929125 ID LOGISTICS GROUP	EUR	10.887	3.505.614,00	2,05

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0011726835 GAZTRANSPORT TECHNIGAZ	EUR	17.500	1.776.250,00	1,04
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	57.000	2.250.645,00	1,31
FR0011995588 VOLTALIA RGPT	EUR	19.440	358.084,80	0,21
FR0012757854 SPIE	EUR	120.000	2.577.600,00	1,50
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	21.500	8.008.750,00	4,67
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT	EUR	37.500	6.416.250,00	3,74
TOTAL IRLANDA			1.765.632,00	1,03
IE00BD1RP616 BANK IRELAND GROUP	EUR	304.000	1.765.632,00	1,03
TOTAL ITALIA			31.574.270,00	18,43
IT0000072170 FINECOBANK	EUR	470.000	6.497.750,00	3,79
IT0001078911 INTERPUMP GROUP	EUR	48.500	2.216.450,00	1,29
IT0001157020 ERG	EUR	36.000	1.085.760,00	0,63
IT0003115950 DE LONGHI	EUR	13.000	321.620,00	0,19
IT0003549422 SANLORENZO S.P.A.	EUR	4.000	147.000,00	0,09
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	176.000	7.135.040,00	4,16
IT0004965148 MONCLER	EUR	60.500	3.069.770,00	1,79
IT0005218380 BANCO BPM	EUR	250.000	672.500,00	0,39
IT0005252728 BREMBO DIV.	EUR	224.000	2.266.880,00	1,32
IT0005282865 REPLY	EUR	49.300	7.395.000,00	4,33
IT0005366767 NEXI S.P.A.	EUR	73.000	766.500,00	0,45
TOTAL LUXEMBURGO			4.470.498,00	2,61
LU1066226637 STABILUS	EUR	8.400	378.168,00	0,22
LU1704650164 BEFESA S.A.	EUR	24.300	1.727.730,00	1,01
LU1883301340 SHURGARD SELF STORAGE	EUR	42.000	2.364.600,00	1,38
TOTAL PAÍSES BAJOS			26.852.731,00	15,67
NL0000334118 ASM INTERNATIONAL	EUR	23.500	7.804.350,00	4,57
NL0000852564 AALBERTS	EUR	40.000	1.887.200,00	1,10
NL0009767532 ACCELL GROUP	EUR	8.500	487.900,00	0,28
NL0010801007 IMCD	EUR	22.300	3.462.075,00	2,02
NL0011540547 ABN AMRO BANK	EUR	208.000	2.421.536,00	1,41
NL0011821392 SIGNIFY	EUR	61.000	2.588.230,00	1,51

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
NL0011872643 ASR NEDERLAND	EUR	52.000	2.195.960,00	1,28
NL0012817175 ALFEN N.V.	EUR	21.200	1.956.760,00	1,14
NL0012866412 BE SEMICONDUCTOR	EUR	52.000	4.048.720,00	2,36
TOTAL Títulos de OIC			1.667.717,04	0,97
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			1.667.717,04	0,97
TOTAL FRANCIA			1.667.717,04	0,97
FR0013400546 CM-AM CASH ISR (RC2)	EUR	169.012,3	1.667.717,04	0,97

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C2: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM FLEXIBLE EURO

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	
Inmovilizado neto	0,00	
Depósitos e instrumentos financieros	44.065.653,86	
Acciones y valores similares	39.453.528,04	
Negociados en un mercado regulado o similar	39.453.528,04	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Bonos y valores similares	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito negociables	0,00	
Otros títulos de crédito	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Participaciones de organismos de inversión colectiva	3.484.325,82	
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	3.484.325,82	
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulación cotizados	0,00	
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulación no cotizados	0,00	
Otros organismos no europeos	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	
Valores tomados en préstamo	0,00	
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	1.127.800,00	
Operaciones en un mercado regulado o similar	1.127.800,00	
Otras operaciones	0,00	
Otros instrumentos financieros	0,00	
Créditos	2.260.874,30	
Operaciones de divisas a plazo	0,00	
Otros	2.260.874,30	
Cuentas financieras	2.957.598,29	
Efectivo	2.957.598,29	
Total activo	49.284.126,45	

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	
Capital propio		
Capital	45.077.731,83	
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	
Remanente (a)	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	2.792.120,84	
Resultado del ejercicio (a, b)	42.255,54	
Total capital propio	47.912.108,21	
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	1.127.800,00	
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	1.127.800,00	
Operaciones en un mercado regulado o similar	1.127.800,00	
Otras operaciones	0,00	
Deudas	244.218,24	
Operaciones de divisas a plazo	0,00	
Otros	244.218,24	
Cuentas financieras	0,00	
Préstamos bancarios corrientes	0,00	
Empréstitos	0,00	
Total pasivo	49.284.126,45	

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Índices		
FXXEM2F00001 EURO STOXX® 0622	23.889.600,00	
FXXEU1F00001 EURO STOXX® 0921	0,00	
Total Índices	23.889.600,00	
Total Contratos de futuros	23.889.600,00	
Total Compromisos en mercados regulados o similares	23.889.600,00	
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Operaciones de cobertura	23.889.600,00	
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Otras operaciones	0,00	

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	
Ingresos por acciones y valores similares	504.676,50	
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	
Ingresos por títulos de crédito	0,00	
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	
Ingresos de contratos financieros	0,00	
Otros ingresos financieros	0,00	
TOTAL (I)	504.676,50	
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	
Gastos de contratos financieros	0,00	
Gastos de deudas financieras	18.649,17	
Otros gastos financieros	0,00	
TOTAL (II)	18.649,17	
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	486.027,33	
Otros ingresos (III)	0,00	
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	434.979,75	
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	51.047,58	
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-8.792,04	
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	42.255,54	

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0013384336	2,2% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0013489390	1,1% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

• Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013384336	Ninguno
IC	FR0013489390	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0013384336 RC

15%, impuestos incluidos, de la rentabilidad superior a la del índice de referencia, 50% €STR capitalizado + 50% EURO STOXX Large Net Return

Base: patrimonio neto

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado. La diferencia de rentabilidad adicional a la que se aplica el tipo del 15%, impuestos incluidos, representa la diferencia entre el activo del OICVM, antes de tener en cuenta la provisión de comisión de rentabilidad, y el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice (o, en su caso, a la del índice) durante el periodo de cálculo y que registre las mismas variaciones ligadas a las suscripciones/reembolsos que el OICVM.

(2) La dotación se provisiona en el momento de determinar cada valor liquidativo y se liquida al cierre del ejercicio. En caso de que la rentabilidad sea inferior al umbral de exceso de rentabilidad, se realizará una recuperación hasta el máximo de las dotaciones existentes.

(3) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos realizados durante el ejercicio se abona definitivamente a la sociedad gestora.

(4) La comisión de rentabilidad superior se abona anualmente sobre el último valor liquidativo del ejercicio y, por tanto, la provisión se amortiza anualmente.

(5) Se abonó por primera vez a la sociedad gestora el 31/12/2020.

Participación FR0013489390 IC

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
0,35% como máximo	100		
Deducción por cada operación			

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses.

- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.

- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.

- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.

- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:

- a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;

- la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;

- excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

En el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

Las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.

- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.

- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestatarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.
- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.
- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

Ninguna

Información adicional

Los gastos extraordinarios relacionados con el cobro de las deudas por cuenta del fondo o con un procedimiento para hacer valer un derecho pueden añadirse a los gastos recurrentes facturados al fondo y publica dosanteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	0,00	
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	57.447.997,59	
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-8.354.735,38	
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	2.483.581,47	
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-1.434.994,26	
Plusvalías materializadas de contratos financieros	2.472.800,00	
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-653.735,00	
Gastos por operación	-104.855,41	
Diferencias en los tipos de cambio	20.962,64	
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-2.669.716,02	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>8.267.453,89</i>	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1 (1)</i>	<i>10.937.169,91</i>	
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	-1.346.245,00	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-1.127.800,00</i>	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1 (1)</i>	<i>218.445,00</i>	
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	51.047,58	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	
Otros elementos	0,00	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	47.912.108,21	

(1) Diferencia de valoración presente en el fondo absorbido antes de la operación de conversión en SICAV

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
Índices	23.889.600,00	49,86
TOTAL Operaciones de cobertura	23.889.600,00	49,86
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			3.484.325,82
	FR0013385010	CM-AM SM.M.EU.IC3D	3.484.325,82
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			3.484.325,82

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	
Resultado	42.255,54	
Total	42.255,54	

	31/03/2022	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	42.249,34	
Total	42.249,34	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	6,20	
Total	6,20	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	2.792.120,84	
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	
Total	2.792.120,84	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	2.792.042,81	
Total	2.792.042,81	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	78,03	
Total	78,03	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
30/06/2021*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	43.408.006,16	2.892.992,241	15,00	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021*	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	1.582.902,61	11,596	136.504,19	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	47.910.770,18	3.269.306,099	14,65	0,00	0,00	0,00	0,86
31/03/2022	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	1.338,03	0,010	133.803,00	0,00	0,00	0,00	8.423,00

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	3.711.999,140000	55.865.094,98
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-442.693,041000	-6.713.370,74
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	3.269.306,099000	49.151.724,24
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	3.269.306,099000	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	11,596000	1.582.902,61
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-11,586000	-1.641.364,64
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	0,010000	-58.462,03
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	0,010000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	9.960,51
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	9.960,51
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	9.960,51
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	9.960,51
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0013384336 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	534.433,49
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,28
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	101.015,16
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013489390 II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,75
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	1.561,42
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	8.119,80
Créditos	Depósitos de garantía	1.737.817,90
Créditos	SRD y pagos diferidos	514.936,60
Total créditos		2.260.874,30
Deudas	SRD y pagos diferidos	68.594,12
Deudas	Gastos de gestión	175.624,12
Total deudas		244.218,24
Total deudas y créditos		2.016.656,06

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	42.937.853,86	89,62
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	39.453.528,04	82,35
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	3.484.325,82	7,27
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	2.260.874,30	4,72
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-244.218,24	-0,51
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	2.957.598,29	6,17
DISPONIBILIDAD	2.957.598,29	6,17
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	47.912.108,21	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			39.453.528,04	82,35
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			39.453.528,04	82,35
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			39.453.528,04	82,35
TOTAL SUIZA			1.151.780,04	2,40
CH0038863350 NESTLE NOM.	CHF	9.800	1.151.780,04	2,40
TOTAL ALEMANIA			7.396.830,50	15,44
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	13.400	583.570,00	1,22
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM	EUR	29.000	491.028,00	1,02
DE0005810055 DEUTSCHE BOERSE	EUR	4.100	668.300,00	1,39
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	10.200	316.047,00	0,66
DE0006599905 MERCK KGAA	EUR	940	178.459,00	0,37
DE0007100000 MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	14.000	893.340,00	1,86
DE0007164600 SAP	EUR	10.700	1.081.984,00	2,26
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	280	112.476,00	0,23
DE0007236101 SIEMENS	EUR	12.900	1.621.014,00	3,40
DE0007664039 VOLKSWAGEN PRIV.	EUR	1.650	259.050,00	0,54
DE0008404005 ALLIANZ	EUR	4.950	1.071.922,50	2,24
DE000BASF111 BASF NOM.	EUR	1.500	77.640,00	0,16
DE000KGX8881 KION GROUP	EUR	700	42.000,00	0,09
TOTAL ESPAÑA			1.791.000,00	3,74
ES0113211835 BCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	90.000	468.900,00	0,98
ES0113900J37 BANCO SANTANDER	EUR	225.000	697.500,00	1,46
ES0125220311 ACCIONA	EUR	3.600	624.600,00	1,30
TOTAL FRANCIA			21.311.745,50	44,48
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	4.900	1.696.870,00	3,54
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	990	1.278.585,00	2,67
FR0000073272 SAFRAN PROV.ECHANGE	EUR	1.700	182.342,00	0,38
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	5.200	826.384,00	1,72
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	37.000	726.865,00	1,52
FR0000120271 TOTALENERGIES SE	EUR	10.200	469.506,00	0,98

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0000120321 L'OREAL	EUR	6.200	2.255.870,00	4,71
FR0000120578 SANOFI	EUR	21.200	1.961.212,00	4,09
FR0000120628 AXA	EUR	44.000	1.168.860,00	2,44
FR0000120693 PERNOD RICARD	EUR	4.230	843.039,00	1,76
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	3.460	2.246.924,00	4,69
FR0000121485 KERING	EUR	360	207.252,00	0,43
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	250	41.575,00	0,09
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	15.650	2.381.304,00	4,97
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	31.500	916.335,00	1,91
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	4.650	941.625,00	1,97
FR0000125486 VINCI	EUR	10.300	957.797,00	2,00
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	20.800	1.080.144,00	2,25
FR0000133308 ORANGE	EUR	43.000	460.272,00	0,96
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	3.000	118.455,00	0,25
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	630	234.675,00	0,49
FR0013227113 SOITEC REGROUPEMENT	EUR	670	114.637,00	0,24
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	4.500	201.217,50	0,42
TOTAL IRLANDA			1.307.250,00	2,73
IE00BZ12WP82 LINDE	EUR	4.500	1.307.250,00	2,73
TOTAL ITALIA			669.286,00	1,40
IT0000072618 INTESA SANPAOLO	EUR	200.000	416.700,00	0,87
IT0003132476 ENI	EUR	19.000	252.586,00	0,53
TOTAL PAÍSES BAJOS			5.825.636,00	12,16
NL0000226223 STMICROELECTRONICS	EUR	15.600	617.604,00	1,29
NL0000235190 AIRBUS	EUR	7.400	816.664,00	1,70
NL0000303709 AEGON	EUR	8.000	38.416,00	0,08
NL0000334118 ASM INTERNATIONAL	EUR	850	282.285,00	0,59
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	5.200	3.172.000,00	6,62
NL0011540547 ABN AMRO BANK	EUR	23.000	267.766,00	0,56
NL0011821202 ING GROEP	EUR	64.000	608.704,00	1,27
NL00150001Q9 STELLANTIS	EUR	1.500	22.197,00	0,05

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Títulos de OIC			3.484.325,82	7,27
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			3.484.325,82	7,27
TOTAL FRANCIA			3.484.325,82	7,27
FR0013385010 CM-AM SMALL & MIDCAP EURO (IC)	EUR	95.934,081	3.484.325,82	7,27
TOTAL Contratos financieros			0,00	0,00
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes de garantía			0,00	0,00
TOTAL Compromisos a plazo firme			0,00	0,00
TOTAL FRANCIA			1.127.800,00	2,35
MARF.EUR Ajustes de margen futuros	EUR	1.127.800	1.127.800,00	2,35
TOTAL OTROS PAÍSES			-1.127.800,00	-2,35
FXXEM2F00001 EURO STOXX® 0622	EUR	-1.120	-1.127.800,00	-2,35

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM CONVERTIBLES EURO

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	140.428.839,27	156.570.803,14
Acciones y valores similares	6.441.585,31	12.428.597,57
Negociados en un mercado regulado o similar	6.441.585,31	12.428.597,57
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	88.351.352,61	137.589.797,81
Negociados en un mercado regulado o similar	88.351.352,61	137.589.797,81
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	30.023.087,65	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	30.023.087,65	0,00
Títulos de crédito negociables	30.023.087,65	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	15.474.162,00	6.552.407,76
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	15.474.162,00	6.552.407,76
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	138.651,70	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	138.651,70	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	543.241,11	1.562,50
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	543.241,11	1.562,50
Cuentas financieras	15.135.310,60	11.107.479,41
Efectivo	15.135.310,60	11.107.479,41
Total activo	156.107.390,98	167.679.845,05

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Capital propio		
Capital	156.812.569,45	161.877.256,26
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	566.262,96	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-752.741,63	6.200.329,97
Resultado del ejercicio (a, b)	-868.436,66	-641.493,52
Total capital propio	155.757.654,12	167.436.092,71
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	138.651,70	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	138.651,70	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	138.651,70	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	211.085,16	243.752,34
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	211.085,16	243.752,34
Cuentas financieras	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	156.107.390,98	167.679.845,05

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	31/03/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Divisa		
ECXXM2F00002 EURUSD-CME 0622	6.521.151,59	0,00
Total Divisa	6.521.151,59	0,00
Índices		
FESXM2F00002 STX50E-EUX 0622	3.058.400,00	0,00
Total Índices	3.058.400,00	0,00
Tipos		
FGBLM2F00002 BUND-EUX 0622	3.173.200,00	0,00
Total Tipos	3.173.200,00	0,00
Total Contratos de futuros	12.752.751,59	0,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	12.752.751,59	0,00
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	12.752.751,59	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	293.678,51	97.078,28
Ingresos por bonos y valores similares	284.370,98	235.768,55
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	578.049,49	332.846,83
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	53,85
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	55.249,07	21.176,77
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	55.249,07	21.230,62
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	522.800,42	311.616,21
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	1.412.487,80	954.256,07
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-889.687,38	-642.639,86
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	21.250,72	1.146,34
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-868.436,66	-641.493,52

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación RD:

Con respecto a los ingresos: capitalización y/o reparto anual y/o remanente - posibilidad de dividendos a cuenta

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización y/o reparto anual y/o remanente - posibilidad de dividendos a cuenta

Participación S:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0013384591	1% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

IC	FR0013384617	0,7% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
RD	FR0013481074	1,5% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013481082	1% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0013384591	Ninguno
IC	FR0013384617	Ninguno
RD	FR0013481074	Ninguno
S	FR0013481082	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0013384591 RC

Ninguna

Participación FR0013384617 IC

Ninguna

Participación FR0013481074 RD

Ninguna

Participación FR0013481082 S

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedor es de servicios
Ninguna			

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses.

- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.

- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.

- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

En el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.
- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

Las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.
- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo

importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestatarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.
- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.
- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, el OIC podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- Liquidez: las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.
- Inversión de garantías recibidas en efectivo: están depositadas en entidades admisibles, invertidas en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de pactos de recompra celebradas con una entidad de crédito.

- Correlación: las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- Diversificación: la exposición a un emisor determinado no superará el 20% de su patrimonio neto.
- Custodia: las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- Prohibición de la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta del OICVM o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	167.436.092,71	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	15.071.497,36	183.249.985,93
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-18.591.192,29	-20.942.251,30
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	8.167.527,69	9.693.920,18
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-7.590.729,78	-3.477.865,53
Plusvalías materializadas de contratos financieros	113.650,00	37.400,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-1.333.138,89	-214.953,12
Gastos por operación	-79.339,51	-41.178,56
Diferencias en los tipos de cambio	-57.060,25	105.430,16
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-6.581.817,24	-331.755,19
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-656.372,28</i>	<i>5.925.444,96</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>5.925.444,96</i>	<i>6.257.200,15</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	91.851,70	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>91.851,70</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-889.687,38	-642.639,86
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	155.757.654,12	167.436.092,71

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos convertibles negociados en un mercado regulado o similar	88.351.352,61	56,72
TOTAL Bonos y valores similares	88.351.352,61	56,72
Títulos de crédito		
Bonos del Tesoro	30.023.087,65	19,28
TOTAL Títulos de crédito	30.023.087,65	19,28
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
Divisa	6.521.151,59	4,19
Índices	3.058.400,00	1,96
Tipos	3.173.200,00	2,04
TOTAL Operaciones de cobertura	12.752.751,59	8,19
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			15.474.162,00
	FR0000009987	UNION + SI.3DEC	7.681.480,88
	FR0000979825	CM-AM CAS.ISR IC3D	1.498.182,41
	FR0007033477	CM-AM IN.S.T.RC 3D	1.404.711,25
	FR0013373206	CM-AM SH.TER.B.5D	2.405.897,98
	FR0013507605	CM AM O.SP.23 S3D	2.483.889,48
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			15.474.162,00

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-868.436,66	-641.493,52
Total	-868.436,66	-641.493,52

	31/03/2022	31/03/2021
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-95.884,94	-74.856,34
Total	-95.884,94	-74.856,34
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-644.268,79	-476.218,70
Total	-644.268,79	-476.218,70
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
C4 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-21.242,45	-11.248,11
Total	-21.242,45	-11.248,11
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
D1 PARTICIPACIÓN DE REPARTO RD		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-107.040,48	-79.170,37
Total	-107.040,48	-79.170,37
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	534.252,626	555.584,72
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	566.262,96	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-752.741,63	6.200.329,97
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-186.478,67	6.200.329,97

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-229.245,06	1.797.709,25
Total	-229.245,06	1.797.709,25
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-420.388,94	3.541.949,43
Total	-420.388,94	3.541.949,43
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C4 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-33.261,56	271.798,38

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C4 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Total	-33.261,56	271.798,38
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
D1 PARTICIPACIÓN DE REPARTO RD		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	496.416,89	588.872,91
Capitalización	0,00	0,00
Total	496.416,89	588.872,91
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	534.252,626	555.584,72
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta)	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta)	Crédito de impuestos unitario	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos
				€	€	€	€	€
20/07/2020*	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	43.117.453,52	4.261.168,240	10,11	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC	97.181.705,51	6.197.718,654	15,68	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C4 PARTICIPACIÓN CAPI S	6.730.425,79	207.271,843	32,47	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	D1 PARTICIPACIÓN DISTRI RD	16.163.868,14	583.074,433	27,72	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	48.593.313,37	4.637.226,290	10,47	0,00	0,00	0,00	0,37
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC	95.603.316,80	5.907.888,550	16,18	0,00	0,00	0,00	0,51
31/03/2021	C4 PARTICIPACIÓN CAPI S	7.344.439,38	218.397,286	33,62	0,00	0,00	0,00	1,19
31/03/2021	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	15.895.023,16	555.584,720	28,60	0,00	0,00	0,00	0,91
31/03/2022	C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	47.065.186,86	4.707.527,296	9,99	0,00	0,00	0,00	-0,06
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC	87.336.510,12	5.685.062,094	15,36	0,00	0,00	0,00	-0,18
31/03/2022	C4 PARTICIPACIÓN CAPI S	6.845.699,87	213.574,671	32,05	0,00	0,00	0,00	-0,25
31/03/2022	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	14.510.257,27	534.252,626	27,15	0,00	0,00	0,00	-0,20

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	404.830,827000	4.242.725,18
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-334.529,821000	-3.607.838,17
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	70.301,006000	634.887,01
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	4.707.527,296000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	540.036,080000	8.871.092,15
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-762.862,536000	-12.297.070,55
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-222.826,456000	-3.425.978,40
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	5.685.062,094000	

	En cantidad	En importe
C4 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	55.440,574000	1.903.362,81
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-60.263,189000	-2.020.505,10
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-4.822,615000	-117.142,29
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	213.574,671000	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DE REPARTO RD		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	1.858,760000	54.317,22
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-23.190,854000	-665.778,47
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-21.332,094000	-611.461,25
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	534.252,626000	

COMISIONES

	En importe
C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	1.695,53
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.695,53
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	1.695,53
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.695,53
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C4 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DE REPARTO RD	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	13,94
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	13,94
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	13,94
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	13,94
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0013384617 C2 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	246.545,40
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013384591 C3 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	962.918,37
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013481082 C4 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,60
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	44.764,80
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013481074 D1 PARTICIPACIÓN DE REPARTO RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	158.259,23
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	750,00
Créditos	Otras deudas y créditos	1.562,50
Créditos	Depósitos de garantía	540.928,61
Total créditos		543.241,11
Deudas	SRD y pagos diferidos	100.006,00
Deudas	Gastos de gestión	111.079,16
Total deudas		211.085,16
Total deudas y créditos		332.155,95

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	140.290.187,57	90,07
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	6.441.585,31	4,14
BONOS Y VALORES SIMILARES	88.351.352,61	56,72
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	30.023.087,65	19,28
PARTICIPACIONES DE OIC	15.474.162,00	9,93
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	543.241,11	0,35
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-211.085,16	-0,14
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	15.135.310,60	9,72
DISPONIBILIDAD	15.135.310,60	9,72
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	155.757.654,12	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. Tipos núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares					6.441.585,31	4,14
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar					6.441.585,31	4,14
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)					6.441.585,31	4,14
TOTAL SUIZA					77.338,88	0,05
CH0044328745 CHUBB			USD	400	77.338,88	0,05
TOTAL ALEMANIA					108.275,00	0,07
DE0008404005 ALLIANZ			EUR	500	108.275,00	0,07
TOTAL ESPAÑA					3.019,72	0,00
ES0105200002 ABENGOA CL.B			EUR	487.051	3.019,72	0,00
TOTAL FRANCIA					5.660.607,50	3,64
FR0000120628 AXA			EUR	3.500	92.977,50	0,06
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT			EUR	185.000	5.381.650,00	3,46
FR0000125486 VINCI			EUR	2.000	185.980,00	0,12
TOTAL PAÍSES BAJOS					165.540,00	0,11
NL0000235190 AIRBUS			EUR	1.500	165.540,00	0,11
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA					426.804,21	0,27
US02079K3059 ALPHABET CL.A			USD	70	175.987,07	0,11
US5949181045 MICROSOFT			USD	900	250.817,14	0,16
TOTAL Bonos y valores similares					88.351.352,61	56,72
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar					88.351.352,61	56,72
TOTAL Bonos de tipo de fijo negociados en un mercado regulado o similar					0,00	0,00
TOTAL ESPAÑA					0,00	0,00
XS1960252606 ABENGOA ABEN 2 0%17-311249	29/03/2017	31/12/2049	EUR	161.321	0,00	0,00
TOTAL Bonos convertibles negociados en un mercado regulado o similar					88.351.352,61	56,72
TOTAL ALEMANIA					17.548.261,78	11,27
DE000A2G87D4 DEUTSCH POST 0,05%217-300625CV	13/12/2017	30/06/2025	EUR	110 0,05	11.964.187,68	7,69
DE000A2GSDH2 LEG IMMOB.0,875%17-010925 CV	01/09/2017	01/09/2025	EUR	20 0,875	2.204.416,85	1,42
DE000A2LQRW5 ADIDAS 0,05%18-120923 CONV.	12/09/2018	12/09/2023	EUR	2 0,05	412.632,33	0,26
DE000A3E44N7 RAG-STIFTUNG 0%20-170626 EXCH.	17/06/2020	17/06/2026	EUR	10	1.065.500,00	0,68
DE000A3H2XR6 DUERR 0,75%20-150126 CONV.	01/10/2020	15/01/2026	EUR	18 0,75	1.901.524,92	1,22
TOTAL ESPAÑA					10.135.470,08	6,51

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
XS2021212332 CELLNEX TELECOM 0,5%19-0728 CV	05/07/2019	05/07/2028	EUR	35	0,50	4.276.789,04	2,75
XS2154448059 AMADEUS IT GRP 1,5%20-0425 CV	09/04/2020	09/04/2025	EUR	45	1,50	5.858.681,04	3,76
TOTAL FRANCIA						46.391.467,73	29,77
FR0013200995 COINTREAU 0,125%16-26 OCEANE	07/09/2016	07/09/2026	EUR	3.400	0,125	642.940,00	0,41
FR0013261062 CARREFOUR 0%17-140623 CONV	14/06/2017	14/06/2023	USD	8		1.406.634,73	0,90
FR0013284130 ARCHER OBL.0%17-310323 OCC	22/09/2017	31/03/2023	EUR	17		2.434.060,00	1,56
FR0013326204 CARREFOUR 0%18-270324 CV	27/03/2018	27/03/2024	USD	29		5.649.167,50	3,63
FR0013439304 WORLDLINE 0%19-300726 OCEANE	30/07/2019	30/07/2026	EUR	53.000		4.933.240,00	3,17
FR0013448412 UBISOFT 0%19-240924 OCEANE	19/09/2019	24/09/2024	EUR	22.000		2.427.260,00	1,56
FR0013451820 NEOEN 1,875%19-071024 OCEANE	07/10/2019	07/10/2024	EUR	5.000	1,875	219.200,00	0,14
FR0013513041 SAFRAN 0,875%20-150527 OCEANE	15/05/2020	15/05/2027	EUR	50.500	0,875	6.812.955,00	4,37
FR0013515707 CB NEOEN 2% 02062025	02/06/2020	02/06/2025	EUR	23.000	2,00	1.235.560,00	0,79
FR0013521085 ACCOR 0,7%20-071227 CV	30/11/2020	07/12/2027	EUR	58.000	0,70	2.879.120,00	1,85
FR0014000105 SOITEC 0%20-011025 CONV.REGS	01/10/2020	01/10/2025	EUR	20.000		4.262.600,00	2,74
FR00140001X1 VOLTALIA 1%21-130125 CONV.	13/01/2021	13/01/2025	EUR	40.000	1,00	1.194.800,00	0,77
FR0014000OG2 SCHNEIDER ELECTR.0%20-150626CV	24/11/2020	15/06/2026	EUR	58.250		12.189.977,50	7,81
XS2465773070 BE SEMICONDUCTOR INDUS 1,87%060429	06/04/2022	06/04/2029	EUR	1	1,875	103.953,00	0,07
TOTAL ITALIA						4.680.720,00	3,01
XS2294704007 PRYSMIAN 0%21-020226	02/02/2021	02/02/2026	EUR	44		4.680.720,00	3,01
TOTAL PAÍSES BAJOS						9.595.433,02	6,16
XS1321004118 IBERDROLA 0%15-111122 IDX ECH	16/11/2015	11/11/2022	EUR	24		2.928.720,00	1,88
XS2211511949 BESI 0,75%20-050827 CONV.REGS	05/08/2020	05/08/2027	EUR	4	0,75	659.011,67	0,42
XS2211997239 STMICROELECT.0%20-040827 CO CO	04/08/2020	04/08/2027	USD	27		6.007.701,35	3,86
TOTAL Títulos de crédito						30.023.087,65	19,28
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar						30.023.087,65	19,28
TOTAL Títulos de crédito negociables						30.023.087,65	19,28
TOTAL FRANCIA						30.023.087,65	19,28
FR0126750787 FRA.BT BNT21042022	26/03/2021	21/04/2022	EUR	3.000.000		3.001.224,58	1,93
FR0126750795 FRA.BT BNT18052022	26/03/2021	18/05/2022	EUR	3.000.000		3.003.087,14	1,93
FR0126893660 FRA.BT BNT06042022	22/09/2021	06/04/2022	EUR	3.000.000		3.000.291,49	1,93
FR0126893678 FRA.BT BNT04052022	22/09/2021	04/05/2022	EUR	3.000.000		3.002.150,46	1,93

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. Tipos número o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0126893686 FRA.BT BNT01062022	22/09/2021	01/06/2022	EUR	3.000.000	3.004.170,55	1,93
FR0127034603 FRA.BT BNT13042022	16/12/2021	13/04/2022	EUR	3.000.000	3.000.714,62	1,93
FR0127034611 FRA.BT BNT27042022	16/12/2021	27/04/2022	EUR	3.000.000	3.001.620,39	1,93
FR0127034629 FRA.BT BNT11052022	16/12/2021	11/05/2022	EUR	3.000.000	3.002.490,02	1,93
FR0127034637 FRA.BT BNT25052022	16/12/2021	25/05/2022	EUR	3.000.000	3.003.538,52	1,93
FR0127034645 FRA.BT BNT09062022	16/12/2021	09/06/2022	EUR	3.000.000	3.003.799,88	1,91
TOTAL Títulos de OIC					15.474.162,00	9,93
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE					15.474.162,00	9,93
TOTAL FRANCIA					15.474.162,00	9,93
FR0000009987 UNION + (IC)			EUR	40,796	7.681.480,88	4,94
FR0000979825 CM-AM CASH ISR (IC)			EUR	2,972	1.498.182,41	0,96
FR0007033477 CM-AM INSTIT.SH.TERM RC SI.3D			EUR	649,887	1.404.711,25	0,90
FR0013373206 CM-AM SHORT TERM BONDS (IC)			EUR	24,045	2.405.897,98	1,54
FR0013507605 CM-AM OBLI SPREAD 2023 (S)			EUR	23.764,729	2.483.889,48	1,59
TOTAL Contratos financieros					0,00	0,00
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes de garantía					0,00	0,00
TOTAL Compromisos a plazo firme					0,00	0,00
TOTAL FRANCIA					-91.851,70	-0,06
MARF.EUR Ajustes de margen futuros			EUR	14,200	14.200,00	0,01
MARF.USD Ajustes de margen futuros			USD	-117,325	-106.051,70	-0,07
TOTAL OTROS PAÍSES					91.851,70	0,06
ECXXM2F00002 EURUSD-CME 0622			USD	52	106.051,70	0,07
FESXM2F00002 STX50E-EUX 0622			EUR	80	-32.600,00	-0,02
FGBLM2F00002 BUND-EUX 0622			EUR	20	18.400,00	0,01

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación D1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C2: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C4: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM GLOBAL EMERGING MARKETS

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	
Inmovilizado neto	0,00	
Depósitos e instrumentos financieros	176.214.959,48	
Acciones y valores similares	158.322.342,94	
Negociados en un mercado regulado o similar	158.322.342,94	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Bonos y valores similares	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito negociables	0,00	
Otros títulos de crédito	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Participaciones de organismos de inversión colectiva	17.767.026,74	
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	17.767.026,74	
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	
Otros organismos no europeos	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	
Valores tomados en préstamo	0,00	
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	125.589,80	
Operaciones en un mercado regulado o similar	125.589,80	
Otras operaciones	0,00	
Otros instrumentos financieros	0,00	
Créditos	1.075.618,84	
Operaciones de divisas a plazo	0,00	
Otros	1.075.618,84	
Cuentas financieras	11.321.114,00	
Efectivo	11.321.114,00	
Total activo	188.611.692,32	

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	
Capital propio		
Capital	212.848.375,24	
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	
Remanente (a)	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-24.663.171,30	
Resultado del ejercicio (a, b)	-1.178.227,65	
Total capital propio	187.006.976,29	
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	125.589,80	
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	125.589,80	
Operaciones en un mercado regulado o similar	125.589,80	
Otras operaciones	0,00	
Deudas	291.376,47	
Operaciones de divisas a plazo	0,00	
Otros	291.376,47	
Cuentas financieras	1.187.749,76	
Préstamos bancarios corrientes	1.187.749,76	
Empréstitos	0,00	
Total pasivo	188.611.692,32	

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Operaciones de cobertura	0,00	
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
Índices		
MMEXM2F00002 Mini MSCIE M 0622	7.630.163,61	
Total Índices	7.630.163,61	
Total Contratos de futuros	7.630.163,61	
Total Compromisos en mercados regulados o similares	7.630.163,61	
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Otras operaciones	7.630.163,61	

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	
Ingresos por acciones y valores similares	1.742.475,16	
Ingresos por bonos y valores similares	55.335,52	
Ingresos por títulos de crédito	0,00	
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	
Ingresos de contratos financieros	0,00	
Otros ingresos financieros	0,00	
TOTAL (I)	1.797.810,68	
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	
Gastos de contratos financieros	0,00	
Gastos de deudas financieras	46.490,91	
Otros gastos financieros	0,00	
TOTAL (II)	46.490,91	
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	1.751.319,77	
Otros ingresos (III)	0,00	
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	2.779.130,90	
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-1.027.811,13	
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-150.416,52	
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-1.178.227,65	

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación ER:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación S:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0000984213	2,39% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0012432540	1,195% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

ER	FR0013226883	2,25% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013465598	1,3% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0000984213	Ninguno
IC	FR0012432540	Ninguno
ER	FR0013226883	Ninguno
S	FR0013465598	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0000984213 RC

Ninguna

Participación FR0012432540 IC

Ninguna

Participación FR0013226883 ER

Ninguna

Participación FR0013465598 S

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedor es de servicios
Ninguna			

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

• Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses

• Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.

• Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

• Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.

• Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

en el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.
- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.
- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.
- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.
- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, el OIC podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- Liquidez: las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.
- Inversión de garantías recibidas en efectivo: están depositadas en entidades admisibles, invertidas en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de pactos de recompra celebradas con una entidad de crédito.
- Correlación: las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- Diversificación: la exposición a un emisor determinado no superará el 20% de su patrimonio neto.

- Custodia: las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- Prohibición de la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta de la SICAV o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	0,00	
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	255.271.969,31	
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-14.660.232,63	
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	216.730,42	
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-23.729.524,43	
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-712.387,76	
Gastos por operación	-121.536,26	
Diferencias en los tipos de cambio	260.823,73	
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-28.365.465,16	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>8.400.723,45</i>	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1 (1)</i>	<i>36.766.188,61</i>	
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	-125.589,80	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-125.589,80</i>	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-1.027.811,13	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	
Otros elementos	0,00	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	187.006.976,29	

(1) Diferencia de valoración presente en el fondo absorbido antes de la operación de conversión en SICAV

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Índices	7.630.163,61	4,08
TOTAL Otras operaciones	7.630.163,61	4,08

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			1.209.837,74
	FR0000979825	CM-AM CAS.ISR IC3D	1.209.837,74
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			1.209.837,74

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	
Resultado	-1.178.227,65	
Total	-1.178.227,65	

	31/03/2022	
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-5.305,40	
Total	-5.305,40	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	30/06/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	8.834,88	
Total	8.834,88	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	
D1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-1.186.735,53	
Total	-1.186.735,53	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	30/06/2021
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	4.978,40	
Total	4.978,40	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-24.663.171,30	
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	
Total	-24.663.171,30	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	-96.125,75	
Total	-96.125,75	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	-2.565.026,32	
Total	-2.565.026,32	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
D1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	-21.501.556,49	
Total	-21.501.556,49	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	-500.462,74	
Total	-500.462,74	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
30/06/2021*	A1 ER PARTICIPACIÓN CAPI	1.017.836,25	8.331,635	122,16	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021*	C3 S PARTICIPACIÓN CAPI	21.773.803,72	176.569,085	123,31	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021*	D1 RC PARTICIPACIÓN CAPI	175.831.281,48	390.409,716	450,37	0,00	0,00	0,00	0,00
30/06/2021*	I1 IC PARTICIPACIÓN CAPI	7.662.540,80	53,352	143.622,37	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	A1 ER PARTICIPACIÓN CAPI	728.691,29	7.774,636858	93,72	0,00	0,00	0,00	-13,04
31/03/2022	C3 S PARTICIPACIÓN CAPI	19.481.534,34	204.529,365	95,25	0,00	0,00	0,00	-12,49
31/03/2022	D1 RC PARTICIPACIÓN CAPI	162.994.896,52	471.719,482	345,53	0,00	0,00	0,00	-48,09
31/03/2022	I1 IC PARTICIPACIÓN CAPI	3.801.854,14	34,245	111.019,24	0,00	0,00	0,00	-14.468,80

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	9.502,912864	1.145.502,17
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1.728,276006	-184.626,09
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	7.774,636858	960.876,08
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	7.774,636858	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	254.053,509000	30.092.980,70
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-49.524,144000	-5.276.055,62
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	204.529,365000	24.816925,08
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	204.529,365000	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	489.960,836000	216.370.945,64
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-18.241,354000	-7.037.860,91
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	471.719,482000	209.333.084,73
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	471.719,482000	

	En cantidad	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	53,352000	7.662.540,80
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-19,107000	-2.161.690,01
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	34,245000	5.550.850,79
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	34,245000	

COMISIONES

	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	837,84
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	837,84
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	837,84
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	837,84
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	726,47
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	726,47
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	726,47
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	726,47
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0013226883 A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	12.765,95
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013465598 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	168.365,46
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0000984213 D1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	2.548.127,49
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0012432540 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,00
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	49.872,00
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	329.889,83
Créditos	Depósitos de garantía	745.729,01
Total créditos		1.075.618,84
Deudas	Gastos de gestión	291.376,47
Total deudas		291.376,47
Total deudas y créditos		784.242,37

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	176.089.369,68	94,16
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	158.322.342,94	84,66
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	17.767.026,74	9,50
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	1.075.618,84	0,58
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-291.376,47	-0,16
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	10.133.364,24	5,42
DISPONIBILIDAD	10.133.364,24	5,42
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	187.006.976,29	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			158.322.342,94	84,66
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			158.322.342,94	84,66
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			158.322.342,94	84,66
TOTAL BRASIL			24.764.139,71	13,24
BRBBDCACNPR8 BANCO BRADESCO PREF.	BRL	503.200	2.123.626,14	1,14
BRCRFBACNOR2 ATACADAO SA	BRL	927.500	3.967.123,13	2,11
BRGGPSACNOR9 GPS PARTICIPACOES EMPREEENDIME	BRL	922.700	3.010.766,37	1,61
BRITUBACNPR1 ITAU UNIBANCO HOLDING PF	BRL	435.900	2.275.081,57	1,22
BRLRENACNOR1 LOJAS RENNER	BRL	613.030	3.201.900,25	1,71
BRPETRACNOR9 PETROLEO BRASILEIRO	BRL	582.700	3.900.086,99	2,09
BRRADLACNOR0 RAIA DROGASIL	BRL	786.000	3.573.880,84	1,91
BRRENTACNOR4 LOCALIZA RENT A CAR	BRL	233.670	2.711.674,42	1,45
TOTAL CHINA			11.673.541,39	6,24
CNE100000PP1 XINJIANG GOLDWIND SCCE TECH.H	HKD	2.430.200	3.285.556,57	1,76
CNE100000X85 ZOOMLION HEAVY IND.SCIENCE H	HKD	2.766.000	1.578.709,34	0,84
CNE100001FR6 LONGI GREEN ENERGY TECHN A	CNY	295.500	3.008.680,29	1,61
CNE100003662 CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOG	CNY	52.600	3.800.595,19	2,03
TOTAL ISLAS CAIMÁN			39.446.571,09	21,10
KYG532631028 KUAISHOU TECHNOLOGYB	HKD	40.600	344.571,53	0,18
KYG5496K1242 LI NING	HKD	735.500	5.686.942,40	3,04
KYG5635P1090 LONGFOR GROUP HOLDINGS	HKD	636.000	2.931.646,61	1,57
KYG711391022 PING AN HEALTHCARE AND TECHNOL	HKD	485.200	1.143.240,15	0,61
KYG8187G1055 SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	HKD	1.592.000	5.053.072,24	2,70
KYG8208B1014 JD.COM INCA	HKD	7.719,04761	206.599,39	0,11
KYG875721634 TENCENT	HKD	162.100	6.938.031,29	3,73
KYG9829N1025 XINYI SOLAR HOLDINGS	HKD	2.522.345	3.987.144,61	2,13
KYG982AW1003 XPENG INCA	HKD	116.300	1.496.517,13	0,80
KYG9830F1063 YADEA GP HLDGS	HKD	1.106.000	1.533.229,63	0,82
US01609W1027 ALIBABA GROUP ADR REP.8 ACT.	USD	54.905	5.399.678,21	2,89
US36165L1089 GDS HOLDINGS LTDA	USD	63.497	2.252.786,09	1,20

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
US81141R1005 SEA LTDA	USD	22.840	2.473.111,81	1,32
TOTAL REINO UNIDO			2.929.201,00	1,57
GB0000456144 ANTOFAGASTA	GBP	147.873	2.929.201,00	1,57
TOTAL HONG KONG			9.831.735,83	5,26
HK0000069689 AIA GROUP	HKD	510.000	4.809.614,77	2,57
HK0669013440 TECHTRONIC INDUSTRIES	HKD	346.000	5.022.121,06	2,69
TOTAL INDONESIA			2.957.129,26	1,58
ID1000099807 MITRA ADIPERKASA	IDR	9.248.800	507.879,01	0,27
ID1000116700 PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR	IDR	1.044.900	479.241,34	0,26
ID1000118201 BANK RAKYAT INDONESIA (PERS.)	IDR	6.774.700	1.970.008,91	1,05
TOTAL INDIA			7.392.235,77	3,95
US45104G1040 ICICI BANK ADR	USD	246.951	4.227.833,26	2,26
US4567881085 INFOSYS ADR SPONSORED	USD	140.650	3.164.402,51	1,69
TOTAL REPÚBLICA DE COREA DEL SUR			20.056.722,80	10,73
KR7005380001 HYUNDAI MOTOR	KRW	37.684	5.033.717,66	2,69
KR7005930003 SAMSUNG ELECTRONICS	KRW	166.074	8.553.926,94	4,58
KR7006400006 SAMSUNG SDI	KRW	4.983	2.197.818,36	1,18
KR7051910008 LG CHEMICAL	KRW	10.849	4.271.259,84	2,28
TOTAL LUXEMBURGO			4.661.733,28	2,49
LU0974299876 GLOBANT	USD	19.679	4.661.733,28	2,49
TOTAL MÉXICO			10.424.459,11	5,57
MX01WA000038 WAL-MART	MXN	2.125.900	7.914.495,65	4,23
MXP320321310 FOMENTO ECONOMICO MEX.UNIT	MXN	334.000	2.509.963,46	1,34
TOTAL PAÍSES BAJOS			741.643,10	0,40
NL0013654783 PROSUS	EUR	15.268	741.643,10	0,40
TOTAL POLONIA			4.029.217,00	2,15
PLDINPL00011 DINO POLSKA S.A.	PLN	54.950	4.029.217,00	2,15
TOTAL TAIWÁN			12.085.760,87	6,46
TW0002330008 TAIWAN SEMICONDUCTOR MFG	TWD	77.000	1.436.472,89	0,77
TW0002454006 MEDIA TEK	TWD	92.000	2.601.769,30	1,39
US8740391003 TAIWAN SEMICONDUCTOR ADR SPONS	USD	85.392	8.047.518,68	4,30
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			7.328.252,73	3,92

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
US22266T1097 COUPANG INCA	USD	90.677	1.449.127,14	0,77
US58733R1023 MERCADOLIBRE	USD	5.468	5.879.125,59	3,15
TOTAL Títulos de OIC			17.767.026,74	9,50
TOTAL FIVG reservados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			4.077.018,00	2,18
TOTAL FRANCIA			4.077.018,00	2,18
FR0011720911 LYX.HWABA.WP M.C.A DR C-US.SI.	EUR	25.128	4.077.018,00	2,18
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			13.690.008,74	7,32
TOTAL FRANCIA			6.160.533,64	3,29
FR0000979825 CM-AM CASH ISR (IC)	EUR	2,4	1.209.837,74	0,65
FR0010361683 LY.MSCI IN.UC.ETF ACC EUR SI.	EUR	207.768	4.950.695,90	2,64
TOTAL IRLANDA			4.331.456,69	2,32
IE00BYR0489 ISH MSCI SA USD-ACC C.	USD	666.466	4.331.456,69	2,32
TOTAL LUXEMBURGO			3.198.018,41	1,71
LU1900066975 LYX.MSCI KOREA UCITS ETF C EUR	EUR	47.753	3.198.018,41	1,71
TOTAL Contratos financieros			0,00	0,00
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes de garantía			0,00	0,00
TOTAL Compromisos a plazo firme			0,00	0,00
TOTAL FRANCIA			125.589,80	0,07
MARF.USD Ajustes de margen futuros	USD	138.940	125.589,80	0,07
TOTAL OTROS PAÍSES			-125.589,80	-0,07
MMEXM2F00002 Mini MSCIE M 0622	USD	150	-125.589,80	-0,07

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación D1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación A1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación II: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM EUROPE GROWTH

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	1.861.359.585,33	1.769.031.796,63
Acciones y valores similares	1.851.454.249,20	1.764.534.815,69
Negociados en un mercado regulado o similar	1.851.454.249,20	1.764.534.815,69
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	9.905.336,13	4.496.980,94
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	9.905.336,13	4.496.980,94
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	11.531.859,94	2.733.671,56
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	11.531.859,94	2.733.671,56
Cuentas financieras	49.129.329,40	53.738.451,83
Efectivo	49.129.329,40	53.738.451,83
Total activo	1.922.020.774,67	1.825.503.920,02

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Capital propio		
Capital	1.763.919.976,24	1.727.824.002,34
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	161.424.124,08	103.194.389,68
Resultado del ejercicio (a, b)	-12.303.651,48	-11.645.586,79
Total capital propio	1.913.040.448,84	1.819.372.805,23
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	7.321.954,52	4.177.995,16
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	7.321.954,52	4.177.995,16
Cuentas financieras	1.658.371,31	1.953.119,63
Préstamos bancarios corrientes	1.658.371,31	1.953.119,63
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	1.922.020.774,67	1.825.503.920,02

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	31/03/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	18.182.789,14	6.377.865,09
Ingresos por bonos y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	18.182.789,14	6.377.865,09
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	632.156,96	389.117,48
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	632.156,96	389.117,48
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	17.550.632,18	5.988.747,61
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	29.467.018,95	18.137.235,03
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-11.916.386,77	-12.148.487,42
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-387.264,71	502.900,63
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-12.303.651,48	-11.645.586,79

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación R:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación ER:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación S:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

- **Gastos de gestión fijos (tipo máximo)**

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0010037341	1,5% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
R	FR0010699710	2,25% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0012008738	0,75% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
ER	FR0013226404	2,25% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013295466	1,4% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0010037341	Ninguno
R	FR0010699710	Ninguno
IC	FR0012008738	Ninguno
ER	FR0013226404	Ninguno
S	FR0013295466	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0010037341 RC

Ninguna

Participación FR0010699710 R

Ninguna

Participación FR0012008738 IC

Ninguna

Participación FR0013226404 ER

Ninguna

Participación FR0013295466 S

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
Del 0% al 0,10% como máximo, impuestos incluidos, en renta variable Deducción por cada operación	100		

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses

- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.

- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.

- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.

- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:

- a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;

- la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;

- excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

en el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.

- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.

- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.
- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestatarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.
- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.
- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, el OIC podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- Liquidez: las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.

- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.
- Inversión de garantías recibidas en efectivo: están depositadas en entidades admisibles, invertidas en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de pactos de recompra celebradas con una entidad de crédito.
- Correlación: las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- Diversificación: la exposición a un emisor determinado no superará el 20% de su patrimonio neto.
- Custodia: las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- Prohibición de la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional

Los gastos extraordinarios relacionados con el cobro de las deudas por cuenta del fondo o con un procedimiento para hacer valer un derecho pueden añadirse a los gastos recurrentes facturados al fondo y publicados anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	1.819.372.805,23	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	310.048.393,20	1.911.721.367,53
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-263.404.532,27	-261.419.904,44
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	201.031.567,51	151.453.063,29
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-43.387.932,60	-36.928.697,57
Plusvalías materializadas de contratos financieros	335.910,00	2.851.810,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	-751.500,00	-8.446.360,00
Gastos por operación	-2.101.804,16	-1.431.106,14
Diferencias en los tipos de cambio	1.897.588,15	-233.820,07
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-98.083.659,45	73.492.820,05
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>311.253.983,86</i>	<i>409.337.643,31</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>409.337.643,31</i>	<i>335.844.823,26</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	462.120,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>-462.120,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-11.916.386,77	-12.148.487,42
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	1.913.040.448,84	1.819.372.805,23

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			9.905.336,13
	FR0010924266	CM-AM EU.DIV.RC 3D	5.023.351,00
	FR0013041738	CM AM SI.ECO.RZ3D	1.562.485,13
	FR0013413507	CM-AM IN.UK100RC3D	3.319.500,00
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			9.905.336,13

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	-12.303.651,48	-11.645.586,79
Total	-12.303.651,48	-11.645.586,79

	31/03/2022	31/03/2021
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-36.032,93	-16.284,78
Total	-36.032,93	-16.284,78
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-12.067.327,20	-11.255.459,21
Total	-12.067.327,20	-11.255.459,21
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-188.557,10	-368.182,68
Total	-188.557,10	-368.182,68
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	825,77	-741,42
Total	825,77	-741,42
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-12.560,02	-4.918,70
Total	-12.560,02	-4.918,70
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	161.424.124,08	103.194.389,68
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	161.424.124,08	103.194.389,68

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	459.947,29	140.901,35
Total	459.947,29	140.901,35
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	154.102.218,98	97.723.968,19
Total	154.102.218,98	97.723.968,19
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	6.737.986,77	5.279.862,09
Total	6.737.986,77	5.279.862,09
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
II PARTICIPACIÓN CAPI C		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	51.208,49	25.185,80
Total	51.208,49	25.185,80
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	72.762,55	24.472,25
Total	72.762,55	24.472,25
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta)	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta)	Crédito de impuestos unitario	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos
				€	€	€	€	€
20/07/2020*	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	1.090.238,84	9.020,360486	120,86	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	1.603.706.505,23	220.785,792	7.263,63	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	106.245.471,85	14.476,6070	7.339,11	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	402.815,83	0,221	1.822.696,06	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	404.931,33	1.203,000	336,60	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	2.483.941,49	18.703,272175	132,80	0,00	0,00	0,00	6,66
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	1.722.827.332,60	215.843,076	7.981,85	0,00	0,00	0,00	400,60
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	93.186.057,44	11.522,8270	8.087,08	0,00	0,00	0,00	426,25
31/03/2021	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	444.956,71	0,221	2.013.378,77	0,00	0,00	0,00	110.608,05
31/03/2021	R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	430.516,99	1.170,000	367,96	0,00	0,00	0,00	16,71
31/03/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	5.450.278,61	40.019,616983	136,19	0,00	0,00	0,00	10,59
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	1.826.088.671,88	223.092,123	8.185,35	0,00	0,00	0,00	636,66
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	80.033.584,15	9.611,9242	8.326,48	0,00	0,00	0,00	681,38
31/03/2022	I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	609.514,23	0,293	2.080.253,34	0,00	0,00	0,00	177.591,33
31/03/2022	R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	858.399,97	2.292,000	374,52	0,00	0,00	0,00	26,26

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	35.169,954968	5.158.964,83
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-13.853,610160	-2.009.704,10
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	21.316,344808	3.149.260,73
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	40.019,616983	

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	33.737,557000	288.065.324,28
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-26.488,510000	-228.486.937,72
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	7.249,047000	59.578.386,56
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	223.092,123000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	1.502,359700	13.087.279,08
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-3.413,262500	-29.726.651,69
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-1.910,902800	-16.639.372,61
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	9.611,924200	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	1,025000	2.180.471,74
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-0,953000	-2.080.621,67
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	0,072000	99.850,07
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	0,293000	

	En cantidad	En importe
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	3.827,000000	1.556.353,27
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.705,000000	-1.100.617,09
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	1.122,000000	455.736,18
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	2.292,000000	

COMISIONES

	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	350.375,50
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	350.375,50
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	350.375,50
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	350.375,50
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	518,50
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	518,50
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	518,50
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	518,50
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	28.442,84
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	28.442,84
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	28.442,84
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	28.442,84
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0013226404 A1 PARTICIPACIÓN CAPI ER	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	73.857,94
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0010037341 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	28.316.673,71
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013295466 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	1.051.619,51
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0012008738 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,75
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	5.963,90
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0010699710 R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,24
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	18.903,89
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	307.215,00
Créditos	SRD y pagos diferidos	11.224.644,94
Total créditos		11.531.859,94
Deudas	SRD y pagos diferidos	4.985.556,92
Deudas	Gastos de gestión	2.336.397,60
Total deudas		7.321.954,52
Total deudas y créditos		4.209.905,42

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	1.861.359.585,33	97,30
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	1.851.454.249,20	96,78
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	9.905.336,13	0,52
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	11.531.859,94	0,60
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-7.321.954,52	-0,38
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	47.470.958,09	2,48
DISPONIBILIDAD	47.470.958,09	2,48
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	1.913.040.448,84	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			1.851.454.249,20	96,78
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			1.851.454.249,20	96,78
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			1.851.454.249,20	96,78
TOTAL SUIZA			268.089.133,98	14,01
CH0010570759 CHOCOLADEFABR.LINDT SPRUENGLI	CHF	90	9.838.373,76	0,51
CH0010645932 GIVAUDAN NOM.	CHF	2.000	7.483.891,15	0,39
CH0012453913 TEMENOS	CHF	190.000	16.534.178,13	0,86
CH0013841017 LONZA GROUP NOM.	CHF	126.000	82.814.819,16	4,34
CH0024608827 PARTNERS GROUP HLDG NOM.	CHF	12.000	13.534.363,91	0,71
CH0024638196 SCHINDLER HOLDING BP	CHF	117.000	22.765.539,29	1,19
CH0030170408 GEBERIT NOM.	CHF	23.000	12.868.107,91	0,67
CH0210483332 CIE FIN.RICHEMONT NOM.	CHF	166.000	19.152.660,04	1,00
CH0418792922 SIKA NOM.	CHF	160.000	48.090.893,98	2,51
CH0435377954 SIG COMBIBLOC GROUP	CHF	1.530.000	35.006.306,65	1,83
TOTAL ALEMANIA			311.334.065,00	16,27
DE0005190003 BMW	EUR	430.000	33.798.000,00	1,77
DE0005313704 CARL ZEISS MEDITEC	EUR	185.000	27.185.750,00	1,42
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	1.595.000	69.462.250,00	3,60
DE0006231004 INFINEON TECHNOLOGIES	EUR	565.000	17.506.525,00	0,92
DE0006969603 PUMA	EUR	120.000	9.292.800,00	0,49
DE0007164600 SAP	EUR	594.000	60.065.280,00	3,14
DE0007165631 SARTORIUS PRIV.	EUR	26.000	10.444.200,00	0,55
DE000A1EWWW0 ADIDAS NOM.	EUR	70.000	14.833.000,00	0,78
DE000SHL1006 SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	274.000	15.409.760,00	0,81
DE000SYM9999 SYMRISE	EUR	490.000	53.336.500,00	2,79
TOTAL DINAMARCA			66.824.606,79	3,49
DK0060079531 DSV	DKK	134.000	23.426.132,54	1,22
DK0060227585 CHR.HANSEN HOLDING	DKK	200.000	13.353.945,42	0,70
DK0060448595 COLOPLAST B	DKK	50.000	6.886.006,18	0,36
DK0060534915 NOVO NORDISK CL.B DIV.	DKK	50.000	5.033.606,67	0,26

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
DK0061539921 VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	675.000	18.124.915,98	0,95
TOTAL ESPAÑA			65.294.620,00	3,41
ES0105066007 CELLNEX TELECOM	EUR	650.000	28.411.500,00	1,49
ES0109067019 AMADEUS IT GROUP CL.A	EUR	484.000	28.643.120,00	1,49
ES0171996087 GRIFOLS CL.A	EUR	500.000	8.240.000,00	0,43
TOTAL FINLANDIA			2.842.200,00	0,15
FI0009000459 HUHTAMAKI	EUR	90.000	2.842.200,00	0,15
TOTAL FRANCIA			660.103.064,40	34,51
FR0000051807 TELEPERFORMANCE	EUR	183.000	63.372.900,00	3,31
FR0000052292 HERMES INTERNATIONAL	EUR	14.700	18.985.050,00	0,99
FR0000120073 AIR LIQUIDE	EUR	299.000	47.517.080,00	2,48
FR0000120321 L'OREAL	EUR	130.000	47.300.500,00	2,47
FR0000120578 SANOFI	EUR	480.000	44.404.800,00	2,32
FR0000121014 LVMH MOET HENNESSY VUITTON	EUR	89.426	58.073.244,40	3,04
FR0000121147 FAURECIA	EUR	300.000	7.095.000,00	0,37
FR0000121667 ESSILORLUXOTTICA	EUR	422.000	70.178.600,00	3,68
FR0000121709 SEB	EUR	110.000	13.926.000,00	0,73
FR0000121972 SCHNEIDER ELECTRIC	EUR	296.000	45.039.360,00	2,35
FR0000125338 CAPGEMINI	EUR	263.000	53.257.500,00	2,78
FR0006174348 BUREAU VERITAS	EUR	425.000	11.024.500,00	0,58
FR0010908533 EDENRED	EUR	1.334.000	59.923.280,00	3,13
FR0011675362 NEOEN	EUR	460.000	17.765.200,00	0,93
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	550.000	21.716.750,00	1,14
FR0013154002 SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	112.000	41.720.000,00	2,18
FR0013280286 BIOMERIEUX	EUR	170.000	16.445.800,00	0,86
FR0014003TT8 DASSAULT SYSTEMES	EUR	500.000	22.357.500,00	1,17
TOTAL REINO UNIDO			121.125.950,02	6,33
GB0009895292 ASTRAZENECA	GBP	752.840	90.315.484,57	4,72
GB00B0SWJX34 LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	GBP	142.630	13.452.888,22	0,70
GB00BD6K4575 COMPASS GROUP	GBP	888.466	17.357.577,23	0,91
TOTAL IRLANDA			47.405.040,00	2,48
IE0004906560 KERRY GROUP CL.A	EUR	220.000	22.242.000,00	1,16

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
IE0004927939 KINGSPAN GROUP	EUR	126.000	11.219.040,00	0,59
IE00BZ12WP82 LINDE	EUR	48.000	13.944.000,00	0,73
TOTAL ITALIA			50.418.002,88	2,64
IT0004056880 AMPLIFON	EUR	694.672	28.162.002,88	1,47
IT0005278236 PIRELLI SPECIALI	EUR	1.000.000	4.931.000,00	0,26
IT0005366767 NEXI S.P.A.	EUR	1.650.000	17.325.000,00	0,91
TOTAL PAÍSES BAJOS			220.344.980,00	11,52
NL0000009538 KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	600.000	16.638.000,00	0,87
NL0000235190 AIRBUS	EUR	668.000	73.720.480,00	3,85
NL0000334118 ASM INTERNATIONAL	EUR	31.500	10.461.150,00	0,55
NL0010273215 ASML HOLDING	EUR	136.000	82.960.000,00	4,34
NL0011585146 FERRARI	EUR	90.000	17.883.000,00	0,93
NL0015435975 DAVIDE CAMPARI-MILANO	EUR	1.770.000	18.682.350,00	0,98
TOTAL NORUEGA			26.917.792,72	1,41
NO0005668905 TOMRA SYSTEMS	NOK	580.000	26.917.792,72	1,41
TOTAL SUECIA			10.754.793,41	0,56
SE0015961909 HEXAGON B	SEK	840.000	10.754.793,41	0,56
TOTAL Títulos de OIC			9.905.336,13	0,52
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			9.905.336,13	0,52
TOTAL FRANCIA			9.905.336,13	0,52
FR0010924266 CM-AM EUROPE DIVIDENDES (RC)	EUR	2.900	5.023.351,00	0,27
FR0013041738 CM-AM SILVER ECONOMIE (RZ)	EUR	13,8	1.562.485,13	0,08
FR0013413507 CM-AM INDICIEL UK 100 (RC)	EUR	30.000	3.319.500,00	0,17

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación A1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación R1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM DÓLAR CASH

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	366.291.261,38	342.732.274,47
Acciones y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	109.386.376,89	117.351.005,96
Negociados en un mercado regulado o similar	109.386.376,89	117.351.005,96
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	236.666.289,74	225.380.099,21
Negociados en un mercado regulado o similar	236.666.289,74	225.380.099,21
Títulos de crédito negociables	236.666.289,74	225.380.099,21
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	20.000.724,34	1.036,73
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	20.000.724,34	1.036,73
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	237.870,41	132,57
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	237.870,41	132,57
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	116.049.122,81	120.565.518,83
Operaciones de divisas a plazo	116.049.122,81	120.565.518,83
Otros	0,00	0,00
Cuentas financieras	85.874.767,99	30.483.931,71
Efectivo	85.874.767,99	30.483.931,71
Total activo	568.215.152,18	493.781.725,01

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Capital propio		
Capital	442.543.162,39	366.745.288,36
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-5.439.013,08	1.117.078,75
Resultado del ejercicio (a, b)	6.250.270,12	5.803.097,34
Total capital propio	443.354.419,43	373.665.464,45
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	136.721,46
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	136.721,46
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	136.721,46
Deudas	124.860.732,75	119.979.539,10
Operaciones de divisas a plazo	114.141.240,20	119.932.255,89
Otros	10.719.492,55	47.283,21
Cuentas financieras	0,00	0,00
Préstamos bancarios corrientes	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	568.215.152,18	493.781.725,01

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	31/03/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Swaps de tipos de interés		
Tipos		
T21002152009 SWTCIC260822AMERICAN	7.043.270,00	7.043.270,00
T21002169640 SWTCIC160922BK OF NO	6.451.612,00	6.451.612,00
T21002211197 SWTCIC120922WELLS FA	3.621.300,00	0,00
T21002313801 SWTCMC120923ENI 4%12	7.500.000,00	0,00
T20001916376 SWTCIC120122SOCIETE	0,00	5.250.000,00
T20001927284 SWTCIC100122CREDIT A	0,00	7.310.000,00
T20002030589 SWTCIC300621ESSILOR	0,00	600.000,00
Total Tipos	24.616.182,00	26.654.882,00
Total Swaps de tipos de interés	24.616.182,00	26.654.882,00
Total Compromisos extrabursátiles	24.616.182,00	26.654.882,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	24.616.182,00	26.654.882,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	112.611,10
Ingresos por acciones y valores similares	0,00	0,00
Ingresos por bonos y valores similares	2.778.503,96	2.821.914,16
Ingresos por títulos de crédito	3.102.856,77	3.904.154,11
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	6.803,36	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	5.888.164,09	6.838.679,37
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	164.590,88	14.701,84
Gastos de deudas financieras	138,58	4.209,98
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	164.729,46	18.911,82
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	5.723.434,63	6.819.767,55
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	523.039,39	693.380,86
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	5.200.395,24	6.126.386,69
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	1.049.874,88	-323.289,35
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	6.250.270,12	5.803.097,34

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

Los elementos contables se expresan en dólares, moneda contable del OIC.

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
IC	FR0000984254	0,598% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

• Gastos de gestión indirectos (en OIC)

		Gastos de gestión indirectos
IC	FR0000984254	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0000984254 IC

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «Gastos de gestión soportados por el OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos de transacción.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
Ninguna			

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: primera cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil:

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: primera cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;
- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;
- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;
- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

Valoración al primer precio de cotización del día para los organismos de titulización que cotizan en los mercados europeos.

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses.
- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.
- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual se valoran a su valor de mercado.

- Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

En el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de los títulos sin cotización periódica o realista:

aplicación de un método actuarial usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor (diferencial de crédito u otro).

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: primera cotización del día o cotización de compensación anterior.
- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización bursátil anterior o cotización de compensación anterior.

- **Opciones:**

las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

- Opciones cotizadas en bolsas europeas: primera cotización del día o cotización de compensación anterior.
- Opciones cotizadas en bolsas norteamericanas: última cotización bursátil anterior o cotización de compensación anterior.

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

los swaps se valoran al precio de mercado.

La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora controlará de forma independiente dicha valoración.

Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.
- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.
- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, el OIC podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- Liquidez: las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.
- Inversión de garantías recibidas en efectivo: están depositadas en entidades admisibles, invertidas en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de pactos de recompra celebradas con una entidad de crédito.
- Correlación: las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- Diversificación: la exposición a un emisor determinado no superará el 15% de su patrimonio neto.
- Custodia: las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- Prohibición de la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta de la SICAV o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	373.665.464,45	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	1.181.550.342,69	2.759.052.838,53
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-1.112.128.966,21	-2.390.617.243,57
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	1.975.388,58	9.336.587,05
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-10.120.741,92	-2.689.760,57
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-3.015,51	-2.956,12
Diferencias en los tipos de cambio	4.878.769,11	-3.636.462,77
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-2.037.676,30	-3.786.633,16
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-2.429.616,40</i>	<i>-391.940,10</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-391.940,10</i>	<i>3.394.693,06</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	374.459,30	-117.291,63
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>237.870,41</i>	<i>-136.588,89</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>-136.588,89</i>	<i>-19.297,26</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	5.200.395,24	6.126.386,69
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	443.354.419,43	373.665.464,45

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar	87.159.071,02	19,66
Bonos de tipo variable revisable negociados en un mercado regulado o similar	17.249.266,12	3,89
Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar	4.978.039,75	1,12
TOTAL Bonos y valores similares	109.386.376,89	24,67
Títulos de crédito		
Valores negociables a corto plazo (NEU CP) emitidos por emisores bancarios	86.656.143,24	19,55
Títulos de crédito negociables extranjeros excepto ECP	46.860.832,04	10,57
Euro Commercial Paper	103.149.314,46	23,27
TOTAL Títulos de crédito	236.666.289,74	53,38
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
Tipos	24.616.182,00	5,55
TOTAL Operaciones de cobertura	24.616.182,00	5,55
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			20.477.936,89
	FR0126815812	BFCM ECP01042022	10.000.000,00
	FR0127319202	BFCM NCP12072022	7.479.443,99
	XS2339813979	CD CREDIT IND 0522	2.998.492,90
OIC			0,00
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			20.477.936,89

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	6.250.270,12	5.803.097,34
Total	6.250.270,12	5.803.097,34

	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	6.250.270,12	5.803.097,34
Total	6.250.270,12	5.803.097,34
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-5.439.013,08	1.117.078,75
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-5.439.013,08	1.117.078,75

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	-5.439.013,08	1.117.078,75
Total	-5.439.013,08	1.117.078,75
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario USD	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) USD	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) USD	Crédito de impuestos unitario USD	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos USD
31/12/2019*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	424.826.373,92	227.740,375	1.865,39	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	373.665.464,45	197.698,521	1.890,07	0,00	0,00	0,00	35,00
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	443.354.419,43	234.387,272	1.891,54	0,00	0,00	0,00	3,46

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	624.669,463000	1.181.550.342,69
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-587.980,712000	-1.112.128.966,21
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	36.688,751000	69.421.376,48
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	234.387,272000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0000984254 C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,15
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	523.039,39
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Divisas a plazo	116.049.122,81
Total créditos		116.049.122,81
Deudas	Divisas a plazo	114.141.240,20
Deudas	SRD y pagos diferidos	10.669.635,46
Deudas	Gastos de gestión	49.857,09
Total deudas		124.860.732,75
Total deudas y créditos		-8.811.609,94

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor USD	% del patrimonio neto
CARTERA	366.053.390,97	82,57
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	109.386.376,89	24,67
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	236.666.289,74	53,39
PARTICIPACIONES DE OIC	20.000.724,34	4,51
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-10.719.492,55	-2,42
CONTRATOS FINANCIEROS	237.870,41	0,05
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	237.870,41	0,05
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	87.782.650,60	19,80
DISPONIBILIDAD	85.874.767,99	19,37
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	1.907.882,61	0,43
PATRIMONIO NETO	443.354.419,43	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. num. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Bonos y valores similares						109.386.376,89	24,67
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						109.386.376,89	24,67
TOTAL Bonos de tipo de fijo negociados en un mercado regulado o similar						87.159.071,02	19,66
TOTAL AUSTRALIA						4.711.217,27	1,06
CH0289316397 NATIONAL AUS BK 0,35%15-0822	05/08/2015	05/08/2022	CHF	866	0,35	4.711.217,27	1,06
TOTAL CANADÁ						6.527.024,23	1,47
CH0295653577 BK OF NOVA SCOTIA 0,3%15-0922	16/09/2015	16/09/2022	CHF	1.200	0,30	6.527.024,23	1,47
TOTAL FRANCIA						8.735.947,28	1,97
CH0193040604 BNP 1,875%12-120922 EMTN	12/09/2012	12/09/2022	CHF	1.000	1,875	5.524.301,57	1,25
FR0013215357 BPCE 1,9%16-281022 EMTN	28/10/2016	28/10/2022	USD	1.075	1,90	1.079.421,71	0,24
FR0013266236 ESSILOR 2,50%17-300622	30/06/2017	30/06/2022	USD	3	2,50	612.684,00	0,14
US05583JAA07 BPCE 3%17-220522 1	22/05/2017	22/05/2022	USD	1.500	3,00	1.519.540,00	0,34
TOTAL REINO UNIDO						8.347.416,05	1,88
US06739GCR83 BARCLAYS BANK 1,7%20-120522	12/05/2020	12/05/2022	USD	232	1,70	233.629,54	0,05
XS0461360983 DB LONDON TV16-130722	13/07/2016	13/07/2022	USD	1.313	3,25	2.698.195,01	0,61
XS1396647106 CS AG LDN TV16-220822	22/08/2016	22/08/2022	USD	1.475		1.475.343,50	0,33
XS1396715465 CS AG LDN TV16-301222 0JHE	30/06/2016	30/12/2022	USD	3.900	2,80	3.940.248,00	0,89
TOTAL ITALIA						9.762.415,20	2,20
IT0005176398 UNICREDIT 2,8%16-160522 6Y	16/05/2016	16/05/2022	USD	1.050	2,80	2.108.215,20	0,48
XS1826630425 ENI 4%18-120923	12/09/2018	12/09/2023	USD	7.500	4,00	7.654.200,00	1,72
TOTAL JAPÓN						7.251.011,72	1,64
US86562MAQ33 S TOMO MI 22	12/07/2017	12/07/2022	USD	3.157	2,784	3.189.710,73	0,72
XS1649057996 MIZUHO BANK 2,2%17-260722	26/07/2017	26/07/2022	USD	4.053	2,20	4.061.300,99	0,92
TOTAL LUXEMBURGO						819.602,25	0,18
XS1033030104 BNP FDING TV14-110422 829	11/04/2014	11/04/2022	USD	394	4,10	819.602,25	0,18
TOTAL PAÍSES BAJOS						16.090.257,39	3,63
DE000A182VS4 VONOVIA FINANCE 0,875%16-0622	10/06/2016	10/06/2022	EUR	65	0,875	7.326.475,11	1,66
XS1401917361 COOP RABOBANK 2,74%16-100622	10/06/2016	10/06/2022	AUD	1.313	2,74	993.970,22	0,22
XS1473527437 BMW FINANCE 0,875%16-160822	16/08/2016	16/08/2022	GBP	5.194	0,875	6.850.206,66	1,55
XS1596727518 COOP RABOBANK 2,41%17-0522	30/05/2017	27/05/2022	AUD	439	2,41	331.890,19	0,07
XS1596731387 COOP RABOBANK 1,9%270522	30/05/2017	27/05/2022	USD	584	1,90	587.715,21	0,13

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						24.914.179,63	5,63
US02665WDF59 AMERICAN HONDA FIN 1,95%19-22	21/11/2019	20/05/2022	USD	2.500	1,95	2.519.889,58	0,57
US459200JX08 IBM 2,85%19-130522	15/05/2019	13/05/2022	USD	1.000	2,85	1.012.895,00	0,23
XS1221677476 WELLS FARGO 2,125%15-220422	22/04/2015	22/04/2022	GBP	5.000	2,125	6.702.060,18	1,52
XS1288903278 WELLS FARGO 1,5%15-120922	10/09/2015	12/09/2022	EUR	3.000	1,50	3.405.105,88	0,77
XS1308289146 GLDM SACHS GRP TV16-261122	26/05/2016	26/11/2022	USD	2.350	2,20	4.744.843,22	1,07
XS1957532887 AMERICAN HONDA FIN 0,35%19-22	26/02/2019	26/08/2022	EUR	5.818	0,35	6.529.385,77	1,47
TOTAL Bonos de tipo de variable revisable negociados en un mercado regulado o similar						17.249.266,12	3,89
TOTAL FRANCIA						6.874.938,88	1,55
US05583JAB89 BPCE TV17-220522	22/05/2017	22/05/2022	USD	3.105		3.113.963,45	0,70
US05584KAB44 BPCE TV17-220522 2	22/05/2017	22/05/2022	USD	3.750		3.760.975,43	0,85
TOTAL REINO UNIDO						2.611.008,37	0,59
XS1280098762 CS AG LDN TV15-301222	30/12/2015	30/12/2022	USD	2.600		2.611.008,37	0,59
TOTAL PAÍSES BAJOS						3.056.148,00	0,69
XS1218967377 BNP PARIBAS TV15-270423	27/04/2015	27/04/2023	USD	1.547		3.056.148,00	0,69
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						4.707.170,87	1,06
XS1308291472 GLDM SACHS GRP TV16-080422 F	08/04/2016	08/04/2022	USD	2.350		4.707.170,87	1,06
TOTAL Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar						4.978.039,75	1,12
TOTAL REINO UNIDO						4.978.039,75	1,12
XS2019575914 BARCLAYS BANK TV19-011122	01/11/2019	01/11/2022	USD	5.000		4.978.039,75	1,12
TOTAL Títulos de crédito						236.666.289,74	53,39
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar						236.666.289,74	53,39
TOTAL Títulos de crédito negociables						236.666.289,74	53,39
TOTAL BÉLGICA						14.969.146,21	3,38
BE6331410264 EUROCL 0%21-0422	18/10/2021	19/04/2022	USD	5.000.000		4.998.131,95	1,13
BE6333854451 ECP ENI FIN INT 22	21/03/2022	21/06/2022	USD	10.000.000		9.971.014,26	2,25
TOTAL CANADÁ						12.491.422,38	2,82
XS2362613015 CD THE TORONTO 22	06/07/2021	06/05/2022	USD	12.500.000		12.491.422,38	2,82
TOTAL DINAMARCA						9.999.312,30	2,26
FR0127288910 ECP JYSKE BANK 22	02/03/2022	04/04/2022	USD	10.000.000		9.999.312,30	2,26
TOTAL ESPAÑA						18.373.457,64	4,14
ES0530670ZY6 ENDESA 0%040422	02/11/2021	04/04/2022	EUR	7.500.000		8.375.374,69	1,89

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. n°. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
XS2398924345 ECP BP CAPITAL 22	08/10/2021	08/04/2022	USD	10.000.000		9.998.082,95	2,25
TOTAL FRANCIA						83.692.856,95	18,88
FR0126815812 BFCM ECP01042022	22/04/2021	01/04/2022	USD	10.000.000		10.000.000,00	2,26
FR0127061887 NATIXI NCP08082022	07/10/2021	08/08/2022	USD	7.500.000		7.464.742,86	1,68
FR0127108084 PLAOMN NCP05052022	05/11/2021	05/05/2022	EUR	3.000.000		3.350.852,72	0,76
FR0127201848 F.MARC NCP07072022	05/01/2022	07/07/2022	EUR	2.500.000		2.792.183,49	0,63
FR0127213314 DANONE NCP13042022	13/01/2022	13/04/2022	USD	10.000.000		9.997.184,36	2,25
FR0127251082 AXEREA NCP15062022	24/02/2022	15/06/2022	EUR	5.000.000		5.586.629,44	1,26
FR0127291153 PIERRE NCP10062022	08/03/2022	10/06/2022	EUR	5.000.000		5.585.873,66	1,26
FR0127292755 DECATH NCP12042022	25/03/2022	12/04/2022	EUR	5.000.000		5.584.038,80	1,26
FR0127295253 SAVENC NCP21062022	16/03/2022	21/06/2022	EUR	7.500.000		8.380.666,15	1,89
FR0127296764 SG NCP25072022	25/03/2022	25/07/2022	USD	7.500.000		7.471.693,38	1,69
FR0127319202 BFCM NCP12072022	30/03/2022	12/07/2022	USD	7.500.000		7.479.443,99	1,69
XS2453245370 CDC 0%040422	02/03/2022	04/04/2022	USD	10.000.000		9.999.548,10	2,25
TOTAL REINO UNIDO						47.552.211,68	10,73
XS2339813979 CD CREDIT IND 0522	04/05/2021	04/05/2022	USD	3.000.000		2.998.492,90	0,68
XS2365086094 CD GOLDMAN SACHS22	12/07/2021	12/04/2022	USD	12.500.000		12.497.705,66	2,82
XS2429328896 ECP NATW.MKTS 0722	04/01/2022	05/07/2022	USD	10.000.000		9.972.363,51	2,25
XS2439724340 CD NORIN.BANK0422	28/01/2022	27/04/2022	USD	3.500.000		3.498.197,36	0,79
XS2439744298 CD MIZUHO BK 0422	28/01/2022	01/04/2022	USD	5.000.000		5.000.000,00	1,13
XS2451775857 ECP NTT FI 080422	28/02/2022	08/04/2022	USD	8.000.000		7.999.358,77	1,80
XS2456852032 ECP AMCOR FIN 0622	10/03/2022	10/06/2022	EUR	5.000.000		5.586.093,48	1,26
TOTAL LUXEMBURGO						9.989.099,99	2,25
XS2438019742 ECP BLG BNP P.0522	25/01/2022	25/05/2022	USD	10.000.000		9.989.099,99	2,25
TOTAL PAÍSES BAJOS						19.949.758,94	4,50
FR0127217158 VOLKSB NCP18072022	18/01/2022	18/07/2022	USD	10.000.000		9.964.793,39	2,25
XS2443805143 ECP ING BANK 0622	08/02/2022	08/06/2022	USD	10.000.000		9.984.965,55	2,25
TOTAL SUECIA						19.649.023,65	4,43
BE6333606885 ECP ESSITY 070622	07/03/2022	07/06/2022	EUR	6.000.000		6.705.515,24	1,51
XS2435103689 ECP VW FI SVE 0722	18/01/2022	18/07/2022	SEK	120.000.000		12.943.508,41	2,92
TOTAL Títulos de OIC						20.000.724,34	4,51

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Tipos	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE						20.000.724,34	4,51
TOTAL LUXEMBURGO						20.000.724,34	4,51
LU2009162558 AMUNDI CASH USD J2C C.			USD	19.599,138		20.000.724,34	4,51
TOTAL Contratos financieros						237.870,41	0,05
TOTAL Otros compromisos						237.870,41	0,05
TOTAL Swaps						237.870,41	0,05
T21002152009 SWTCIC260822AMERICAN			USD	-7.043.270		23.787,34	0,01
T21002169640 SWTCIC160922BK OF NO			USD	-6.451.612		27.859,39	0,01
T21002211197 SWTCIC120922WELLS FA			USD	-3.621.300		13.807,67	0,00
T21002313801 SWTCMC120923ENI 4%12			USD	-7.500.000		172.416,01	0,03

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		USD

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

SUBFONDO CM-AM PIERRE

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	117.129.138,42	113.232.115,06
Acciones y valores similares	117.129.138,42	113.232.115,06
Negociados en un mercado regulado o similar	117.129.138,42	113.232.115,06
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	0,00	0,00
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	0,00	0,00
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	647.822,74	773.872,60
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	647.822,74	773.872,60
Cuentas financieras	2.999.769,81	446.705,14
Efectivo	2.999.769,81	446.705,14
Total activo	120.776.730,97	114.452.692,80

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Capital propio		
Capital	104.370.303,44	100.827.514,97
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	12.813.062,06	12.737.469,57
Resultado del ejercicio (a, b)	2.529.124,81	-628.788,00
Total capital propio	119.712.490,31	112.936.196,54
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	384.301,52	324.605,51
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	384.301,52	324.605,51
Cuentas financieras	679.939,14	1.191.890,75
Préstamos bancarios corrientes	679.939,14	1.191.890,75
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	120.776.730,97	114.452.692,80

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	31/03/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	78,00	25,47
Ingresos por acciones y valores similares	1.984.904,42	570.699,56
Ingresos por bonos y valores similares	2.574.000,00	0,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	4.558.982,42	570.725,03
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	79.672,38	70.157,55
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	79.672,38	70.157,55
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	4.479.310,04	500.567,48
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	1.915.139,16	1.130.112,29
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	2.564.170,88	-629.544,81
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-35.046,07	756,81
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	2.529.124,81	-628.788,00

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RD:

Con respecto a los ingresos: reparto

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

• Gastos de gestión fijos (tipo máximo)

		Gastos de gestión fijos	Base
RD	FR0000984221	2% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
RC	FR0010444992	2% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0014007M09	1% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RD	FR0000984221	Ninguno
RC	FR0010444992	Ninguno
IC	FR0014007M09	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0000984221 RD

Ninguna

Participación FR0010444992 RC

Ninguna

Participación FR0014007M09 IC

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
En las acciones: 0,2392%, impuestos incluidos, de 0 a 2.000.000 euros 0,2196%, impuestos incluidos, superior a - En los OIC: 0% - En los bonos: 0% Deducción por cada operación	100		

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses

- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.

- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.

- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.

- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:

- a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;

- la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
- excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

en el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.
- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.
- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestatarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.
- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.
- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, el OIC podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- Liquidez: las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.
- Inversión de garantías recibidas en efectivo: están depositadas en entidades admisibles, invertidas en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de pactos de recompra celebradas con una entidad de crédito.
- Correlación: las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- Diversificación: la exposición a un emisor determinado no superará el 20% de su patrimonio neto.

- Custodia: las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- Prohibición de la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta de la SICAV o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	112.936.196,54	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	14.085.517,49	111.802.988,26
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-17.794.384,67	-10.730.251,88
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	24.912.480,45	15.461.157,41
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-10.751.093,49	-2.232.560,60
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-924.488,57	-658.055,53
Diferencias en los tipos de cambio	-68.743,91	221.429,30
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-5.247.164,41	-298.965,61
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>368.536,44</i>	<i>5.615.700,85</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>5.615.700,85</i>	<i>5.914.666,46</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	2.564.170,88	-629.544,81
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	119.712.490,31	112.936.196,54

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			0,00
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			0,00

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	0,00
Resultado	2.529.124,81	-628.788,00
Total	2.529.124,81	-628.788,00

	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.581.230,50	-390.518,47
Total	1.581.230,50	-390.518,47
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Asignación		
Reparto	945.966,32	0,00
Remanente del ejercicio	1.925,19	0,00
Capitalización	0,00	-238.269,53
Total	947.891,51	-238.269,53
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	350.357,897	364.007,493
Reparto unitario	2,70	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	2,80	
Total	2,80	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	12.813.062,06	12.737.469,57
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	12.813.062,06	12.737.469,57

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	8.010.844,19	7.910.802,59
Total	8.010.844,19	7.910.802,59
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	4.802.213,64	4.826.666,98
Total	4.802.213,64	4.826.666,98
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	350.357,897	364.007,493
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	
Capitalización	4,23	
Total	4,23	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario €	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta) €	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta) €	Crédito de impuestos unitario €	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos €
* 20/07/2020	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	61.267.169,61	438.948,599	139,57	0,00	0,00	0,00	0,00
* 20/07/2020	D1 PARTICIPACIÓN DISTRI D	39.282.466,71	373.349,150	105,21	0,40	0,03	0,00	0,00
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI C	70.140.755,94	449.731,765	155,96	0,00	0,00	0,00	16,72
31/03/2021	D1 PARTICIPACIÓN DIST D	42.795.440,60	364.007,493	117,56	0,00	0,00	0,00	12,60
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	74.844.728,89	440.574,218	169,87	0,00	0,00	0,00	21,77
31/03/2022	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	44.866.744,49	350.357,897	128,05	0,00	2,70	0,00	13,70
31/03/2022	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	1.016,93	0,010	101.693,00	0,00	0,00	0,00	703,00

* VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	75.622,923000	13.467.207,50
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-84.780,470000	-15.315.056,33
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-9.157,547000	-1.847.848,83
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	440.574,218000	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	4.536,543000	617.309,99
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-18.186,139000	-2.479.328,34
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-13.649,596000	-1.862.018,35
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	350.357,897000	

	En cantidad	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	0,010000	1.000,00
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	0,010000	1.000,00
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	0,010000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	11.567,05
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	11.567,05
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	11.567,05
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	11.567,05
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	1.249,61
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	1.249,61
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	1.249,61
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	1.249,61
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0010444992 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	1.193.194,48
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0000984221 D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	721.943,86
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0014007M09 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,71
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	0,82
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	325.170,75
Créditos	SRD y pagos diferidos	322.651,99
Total créditos		647.822,74
Deudas	SRD y pagos diferidos	235.278,41
Deudas	Gastos de gestión	149.023,11
Total deudas		384.301,52
Total deudas y créditos		263.521,22

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	117.129.138,42	97,84
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	117.129.138,42	97,84
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	0,00	0,00
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	647.822,74	0,54
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-384.301,52	-0,32
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	2.319.830,67	1,94
DISPONIBILIDAD	2.319.830,67	1,94
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	119.712.490,31	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			117.129.138,42	97,84
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			117.129.138,42	97,84
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			117.129.138,42	97,84
TOTAL BÉLGICA			12.150.784,45	10,15
BE0003746600 INTERVEST OFFICES WAREHOUSES	EUR	70.777	1.935.750,95	1,62
BE0003878957 VGP	EUR	7.157	1.667.581,00	1,39
BE0974273055 CARE PROPERTY INVEST	EUR	148.924	3.700.761,40	3,09
BE0974288202 XIOR STUDENT HOUSING	EUR	91.019	4.605.561,40	3,85
BE0974349814 WAREHOUSES DE PAUW	EUR	6.167	241.129,70	0,20
TOTAL SUIZA			1.982.819,51	1,66
CH0118530366 PEACH PROPERTY GROUP	CHF	35.577	1.982.819,51	1,66
TOTAL ISLAS CAIMÁN			3.006.032,72	2,51
US36165L1089 GDS HOLDINGS LTDA	USD	84.728	3.006.032,72	2,51
TOTAL ALEMANIA			31.133.772,96	26,00
DE0008303504 TAG IMMOBILIEN	EUR	166.208	3.415.574,40	2,85
DE000A1ML7J1 VONOVIA	EUR	234.295	9.913.021,45	8,28
DE000A2NBX80 INSTONE REAL ESTATE GROUP AG	EUR	515.069	8.725.268,86	7,29
DE000LEG1110 LEG IMMOBILIEN	EUR	87.941	9.079.908,25	7,58
TOTAL ESPAÑA			4.229.248,47	3,53
ES0105066007 CELLNEX TELECOM	EUR	96.757	4.229.248,47	3,53
TOTAL FRANCIA			20.261.307,07	16,92
FR0000033219 ALTAREA	EUR	5.746	887.182,40	0,74
FR0000035081 ICADE	EUR	46.453	2.710.532,55	2,26
FR0004007813 KAUFMAN ET BROAD	EUR	29.613	889.870,65	0,74
FR0010040865 GECINA	EUR	39.085	4.467.415,50	3,73
FR0010241638 MERCIALYS	EUR	186.726	1.679.600,37	1,40
FR0010481960 ARGAN	EUR	83.276	9.626.705,60	8,05
TOTAL REINO UNIDO			11.642.459,18	9,73
GB00B04V1276 GRAINGER	GBP	756.302	2.614.823,92	2,18
GB00B1N7Z094 SAFESTORE HOLDINGS R.E.I.T.	GBP	44.143	700.375,58	0,59

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
GB00B4WFW713 LONDONMETRIC PROPERTY	GBP	470.266	1.535.685,18	1,28
GB00B5ZN1N88 SEGRO R.E.I.T.	GBP	349.671	5.570.673,02	4,66
GB00BG49KP99 TRITAX BIG BOX	GBP	426.442	1.220.901,48	1,02
TOTAL IRLANDA			744.778,06	0,62
IE00BJ34P519 IRISH RESIDENT R.E.I.T.	EUR	512.227	744.778,06	0,62
TOTAL LUXEMBURGO			5.482.562,46	4,58
LU0775917882 GRAND CITY PROPERTIES	EUR	217.868	3.947.768,16	3,30
LU1883301340 SHURGARD SELF STORAGE	EUR	27.261	1.534.794,30	1,28
TOTAL PAÍSES BAJOS			3.086.299,20	2,58
NL00150006R6 CTP	EUR	203.046	3.086.299,20	2,58
TOTAL NORUEGA			5.897.240,54	4,93
NO0010360175 KMC PROPERTIES	NOK	2.258.712	2.485.368,30	2,08
NO0010781206 SELF STORAGE GROUP ASA	NOK	1.036.804	3.411.872,24	2,85
TOTAL SUECIA			16.256.248,28	13,58
SE0001664707 CATENA	SEK	28.562	1.567.433,55	1,31
SE0005127818 SAGAX B	SEK	42.060	1.164.231,70	0,97
SE0006543344 STENDORREN FASTIGHETER	SEK	76.531	2.003.989,67	1,67
SE0007184189 GENOVA PROPERTY GROUP AB	SEK	36.449	411.300,97	0,34
SE0009554454 SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET B	SEK	116.538	474.878,53	0,40
SE0010520254 K2A KNAUST & ANDERSSON FASTIGH	SEK	343.553	1.530.819,47	1,28
SE0010714287 COREM PROPERTY CL.B	SEK	154.968	366.181,47	0,31
SE0011205194 WIHLBORGS FASTIGHETER	SEK	70.603	1.343.502,56	1,12
SE0012481364 JOHN MATTSON FASTIGHETSFORETAG	SEK	165.539	2.637.537,40	2,20
SE0014956819 STENHUS FASTIGHETER I NORDEN A	SEK	456.466	825.903,92	0,69
SE0015657697 STUDENTBOSTADER I SVERIGE	SEK	1.370.650	1.142.164,27	0,95
SE0016101679 K-FAST HOLDING B	SEK	421.773	2.713.269,08	2,28
SE0017565476 SWEDISH LOGISTIC PROPERTY ABB	SEK	20.000	75.035,69	0,06
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA			1.255.585,52	1,05
US29444U7000 EQUINIX REIT	USD	1.873	1.255.585,52	1,05

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación D1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*	1,84	EUR

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

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SUBFONDO CM-AM EUROPE VALUE

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Inmovilizado neto	0,00	0,00
Depósitos e instrumentos financieros	595.982.743,26	455.983.976,66
Acciones y valores similares	592.818.665,36	453.077.762,18
Negociados en un mercado regulado o similar	592.818.665,36	453.077.762,18
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de crédito negociables	0,00	0,00
Otros títulos de crédito	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Participaciones de organismos de inversión colectiva	3.164.077,90	2.906.214,48
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	3.164.077,90	2.906.214,48
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	0,00
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	0,00
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00	0,00
Valores cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
Créditos	791.907,41	3.733.404,01
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	791.907,41	3.733.404,01
Cuentas financieras	30.499.555,97	17.158.720,51
Efectivo	30.499.555,97	17.158.720,51
Total activo	627.274.206,64	476.876.101,18

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	31/03/2021
Capital propio		
Capital	586.322.710,15	459.135.586,78
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	0,00
Remanente (a)	87,74	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	15.240.922,78	-1.697.405,40
Resultado del ejercicio (a, b)	21.556.561,58	6.477.433,47
Total capital propio	623.120.282,25	463.915.614,85
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos cedidos con pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00
Deudas	1.395.738,69	4.253.015,93
Operaciones de divisas a plazo	0,00	0,00
Otros	1.395.738,69	4.253.015,93
Cuentas financieras	2.758.185,70	8.707.470,40
Préstamos bancarios corrientes	2.758.185,70	8.707.470,40
Empréstitos	0,00	0,00
Total pasivo	627.274.206,64	476.876.101,18

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	31/03/2021
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	0,00
Compromisos extrabursátiles		
Total Compromisos extrabursátiles	0,00	0,00
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	0,00
Total Otras operaciones	0,00	0,00

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	31/03/2021
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	0,00
Ingresos por acciones y valores similares	16.878.404,66	5.445.028,23
Ingresos por bonos y valores similares	9.106.750,00	1.802.500,00
Ingresos por títulos de crédito	0,00	0,00
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	0,00
Ingresos de contratos financieros	0,00	0,00
Otros ingresos financieros	0,00	0,00
TOTAL (I)	25.985.154,66	7.247.528,23
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	0,00
Gastos de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos de deudas financieras	136.397,81	30.948,68
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (II)	136.397,81	30.948,68
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	25.848.756,85	7.216.579,55
Otros ingresos (III)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	8.049.132,41	2.743.266,85
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	17.799.624,44	4.473.312,70
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	3.756.937,14	2.004.120,77
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	0,00
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	21.556.561,58	6.477.433,47

NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la Sociedad gestora sobre la base de los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

1. Contabilización de los ingresos

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

2. Contabilización de las entradas y salidas de la cartera

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

3. Asignación de los importes de reparto

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación RD:

Con respecto a los ingresos: reparto del resultado neto

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación R:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación S:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

4. Gastos de funcionamiento y de gestión

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto informativo completo del OIC.

- **Gastos de gestión fijos (tipo máximo)**

		Gastos de gestión fijos	Base
RC	FR0000991770	1,794% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
RD	FR0000991788	1,794% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
R	FR0010699736	2,25% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
IC	FR0012432565	0,897% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
S	FR0013295490	1,4% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
RC	FR0000991770	Ninguno
RD	FR0000991788	Ninguno
R	FR0010699736	Ninguno
IC	FR0012432565	Ninguno
S	FR0013295490	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0000991770 RC

Ninguna

Participación FR0000991788 RD

Ninguna

Participación FR0010699736 R

Ninguna

Participación FR0012432565 IC

Ninguna

Participación FR0013295490 S

Ninguna

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos por operación.

5. Gastos por operación

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	ODS	Depositario	Otros proveedores de servicios
Del 0% al 0,10% como máximo, impuestos incluidos, en renta variable Deducción por cada operación	100		

6. Método de valoración

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la cotización de un contribuidor;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

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

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses
- Reinvertidos en la compra: Valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.
- Valores tomados en préstamo: Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores cedidos con pacto de recompra con entrega: Los valores cedidos con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.
- Préstamo de valores: Valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

- Los títulos de crédito negociables que, en el momento de la adquisición, tengan una duración residual de menos de tres meses, se valoran de forma lineal.
- Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual de más de tres meses se valoran:
 - a su valor de mercado hasta tres meses y un día antes del vencimiento;
 - la diferencia entre el valor de mercado de tres meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso será lineal durante los tres últimos meses;
 - excepciones: los BTF/BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

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

- Otros títulos de crédito negociables:

en el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de valores sin cotización periódica: aplicación de un método proporcional usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: última cotización del día o cotización de compensación del día.
- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización del día o cotización de compensación del día.

- **Opciones:**

las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

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

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

- Los swaps con un vencimiento inferior a tres meses se valoran de forma lineal.
- Los swaps con un vencimiento superior a tres meses se valoran al precio de mercado.
- La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora auditará de forma independiente dicha valoración.
- Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestatarios de la divisa.

7. Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.
- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.
- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.
- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

8. Descripción de las garantías recibidas o los datos

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, el OIC podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- Liquidez: las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- Transmisión: las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- Valoración: las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- Calidad crediticia de los emisores: las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.
- Inversión de garantías recibidas en efectivo: están depositadas en entidades admisibles, invertidas en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de pactos de recompra celebradas con una entidad de crédito.
- Correlación: las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- Diversificación: la exposición a un emisor determinado no superará el 20% de su patrimonio neto.
- Custodia: las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- Prohibición de la reutilización: las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

Información adicional

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta de la SICAV o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	31/03/2021
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	463.915.614,85	0,00
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	322.838.985,55	420.556.408,34
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-155.539.072,90	-22.577.588,82
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	35.605.925,75	15.593.973,47
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-21.581.168,49	-15.210.835,60
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	0,00
Gastos por operación	-1.213.114,95	-529.235,55
Diferencias en los tipos de cambio	-241.113,00	8.565,50
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	-37.267.237,06	61.601.014,81
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>10.265.427,66</i>	<i>47.532.664,72</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>47.532.664,72</i>	<i>-14.068.350,09</i>
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	0,00	0,00
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-1</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	-1.198.161,94	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	17.799.624,44	4.473.312,70
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	0,00
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	623.120.282,25	463.915.614,85

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURÍDICA O ECONÓMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
TOTAL Bonos y valores similares	0,00	0,00
Títulos de crédito		
TOTAL Títulos de crédito	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
TOTAL Operaciones de cobertura	0,00	0,00
Otras operaciones		
TOTAL Otras operaciones	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Títulos cedidos con pacto de recompra	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPÓSITOS DE GARANTÍA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

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

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			0,00
Títulos de crédito negociables			0,00
OIC			3.164.077,90
	FR0013041738	CM AM SI.ECO.RZ3D	951.077,90
	FR0013413507	CM-AM IN.UK100RC3D	2.213.000,00
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			3.164.077,90

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Remanente	87,74	0,00
Resultado	21.556.561,58	6.477.433,47
Total	21.556.649,32	6.477.433,47

	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	16.056.369,40	4.347.121,52
Total	16.056.369,40	4.347.121,52
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2.586.302,30	825.181,39
Total	2.586.302,30	825.181,39
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Asignación		
Reparto	2.888.770,92	1.304.742,69
Remanente del ejercicio	334,82	97,92
Capitalización	0,00	0,00
Total	2.889.105,74	1.304.840,61
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	39.196,349	43.724,621
Reparto unitario	73,70	29,84
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	23.799,34	21,94
Total	23.799,34	21,94
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

	31/03/2022	31/03/2021
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Remanente del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1.072,54	268,01
Total	1.072,54	268,01
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	0,00
Procedente del ejercicio	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-1	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-2	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-3	0,00	0,00
Procedente del ejercicio N-4	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	15.240.922,78	-1.697.405,40
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	15.240.922,78	-1.697.405,40

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	11.492.712,76	-1.161.244,42
Total	11.492.712,76	-1.161.244,42
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	1.650.102,59	-187.490,95
Total	1.650.102,59	-187.490,95
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	2.083.113,72	-348.559,48
Total	2.083.113,72	-348.559,48
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	39.196,349	43.724,621
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
II PARTICIPACIÓN CAPI C		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	13.999,49	-4,30
Total	13.999,49	-4,30
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	31/03/2021
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R		
Asignación		
Reparto	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas	0,00	0,00
Capitalización	994,22	-106,25
Total	994,22	-106,25
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	0
Reparto unitario	0,00	0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo unitario	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta)	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta)	Crédito de impuestos unitario	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos
				€	€	€	€	€
20/07/2020*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	120.936.565,29	45.389,987	2.664,38	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	7.330.767,97	2.723,3040	2.691,86	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	77.764.229,32	44.579,013	1.744,41	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	288.239,78	3,010	95.760,72	0,00	0,00	0,00	0,00
20/07/2020*	R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	18.827,61	147,000	128,07	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2021	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	317.218.807,26	95.372,287	3.326,11	0,00	0,00	0,00	33,40
31/03/2021	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	51.449.689,76	15.268,4460	3.369,67	0,00	0,00	0,00	41,76
31/03/2021	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	95.217.125,43	43.724,621	2.177,65	0,00	29,84	0,00	-7,97
31/03/2021	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	1.201,85	0,010	120.185,00	0,00	0,00	0,00	1.764,00
31/03/2021	R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	28.790,55	181,000	159,06	0,00	0,00	0,00	0,89
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	470.659.154,13	141.774,589	3.319,77	0,00	0,00	0,00	194,31
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	67.771.519,99	20.070,4205	3.376,68	0,00	0,00	0,00	211,07
31/03/2022	D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	84.073.199,09	39.196,349	2.144,92	0,00	73,70	0,00	53,14
31/03/2022	II PARTICIPACIÓN CAPI IC	575.911,49	4,767	120.812,14	0,00	0,00	0,00	7.929,26
31/03/2022	R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	40.497,55	257,000	157,57	0,00	0,00	0,00	8,04

(*) VL de creación de la SICAV

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	70.425,501000	242.107.921,24
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-24.023,199000	-80.506.000,05
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	46.402,302000	161.601.921,19
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	141.774,589000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	11.121,035800	39.337.457,58
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-6.319,061300	-21.899.359,07
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	4.801,974500	17.438.098,51
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	20.070,420500	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	18.613,413000	40.763.080,90
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-23.141,685000	-53.131.792,42
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	-4.528,272000	-12.368.711,52
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	39.196,349000	

	En cantidad	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	4,757000	616.129,75
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	4,757000	616.129,75
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	4,767000	

	En cantidad	En importe
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	88,000000	14.396,08
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-12,000000	-1.921,36
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	76,000000	12.474,72
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	257,000000	

COMISIONES

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	49.563,16
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	49.563,16
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	49.563,16
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	49.563,16
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	125,79
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	125,79
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	125,79
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	125,79
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	2.629,87
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	2.629,87
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	2.629,87
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	2.629,87
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
II PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	18,83
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	18,83
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	18,83
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	18,83
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0000991770 C1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,50
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	6.091.077,40
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0013295490 C3 PARTICIPACIÓN CAPI S	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,10
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	641.163,95
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0000991788 D1 PARTICIPACIÓN DIST RD	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,49
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	1.315.464,98
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0012432565 I1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,75
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	545,56
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

	31/03/2022
FR0010699736 R1 PARTICIPACIÓN CAPI R	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	2,24
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	880,52
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,00
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	0,00
Retrocesiones de gastos de gestión	0,00

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Cupones y dividendos	791.907,41
Total créditos		791.907,41
Deudas	SRD y pagos diferidos	638.567,94
Deudas	Gastos de gestión	757.170,75
Total deudas		1.395.738,69
Total deudas y créditos		-603.831,28

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	595.982.743,26	95,64
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	592.818.665,36	95,13
BONOS Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	0,00	0,00
PARTICIPACIONES DE OIC	3.164.077,90	0,51
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	791.907,41	0,13
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-1.395.738,69	-0,22
CONTRATOS FINANCIEROS	0,00	0,00
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	0,00	0,00
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	27.741.370,27	4,45
DISPONIBILIDAD	27.741.370,27	4,45
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO	623.120.282,25	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Acciones y valores similares			592.818.665,36	95,13
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			592.818.665,36	95,13
TOTAL Acciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar (salvo warrants y bonos de sus.)			592.818.665,36	95,13
TOTAL AUSTRIA			7.330.547,60	1,18
AT0000730007 ANDRITZ	EUR	174.620	7.330.547,60	1,18
TOTAL BÉLGICA			8.677.798,92	1,39
BE0003470755 SOLVAY	EUR	97.002	8.677.798,92	1,39
TOTAL SUIZA			31.606.912,11	5,07
CH0012005267 NOVARTIS	CHF	196.368	15.600.305,07	2,51
CH0012032048 ROCHE HOLDING BJ	CHF	23.035	8.253.572,06	1,32
CH0012138605 ADECCO GROUP	CHF	188.747	7.753.034,98	1,24
TOTAL ALEMANIA			126.755.769,55	20,34
DE0005552004 DEUTSCHE POST NOM.	EUR	261.453	11.386.278,15	1,83
DE0005557508 DEUTSCHE TELEKOM	EUR	1.096.788	18.570.814,42	2,98
DE0005785604 FRESENIUS	EUR	196.433	6.550.058,39	1,05
DE0006599905 MERCK KGAA	EUR	51.826	9.839.166,10	1,58
DE0007100000 MERCEDES-BENZ GROUP	EUR	122.283	7.802.878,23	1,25
DE0007164600 SAP	EUR	94.588	9.564.738,56	1,53
DE0007236101 SIEMENS	EUR	130.098	16.348.114,68	2,62
DE0007664039 VOLKSWAGEN PRIV.	EUR	31.556	4.954.292,00	0,80
DE0008404005 ALLIANZ	EUR	72.699	15.742.968,45	2,53
DE000A1ML7J1 VONOVIA	EUR	219.730	9.296.776,30	1,49
DE000BASF111 BASF NOM.	EUR	109.452	5.665.235,52	0,91
DE000WCH8881 WACKER CHEMIE	EUR	71.305	11.034.448,75	1,77
TOTAL ESPAÑA			6.431.443,74	1,03
ES0177542018 INTL CONSOLIDATED AIRLINES GRP	EUR	3.822.552	6.431.443,74	1,03
TOTAL FINLANDIA			10.712.480,17	1,72
FI0009005961 STORA ENSO CL.R	EUR	601.318	10.712.480,17	1,72
TOTAL FRANCIA			256.767.126,97	41,20
FR0000044448 NEXANS	EUR	110.343	9.384.672,15	1,51
FR0000045072 CREDIT AGRICOLE	EUR	1.069.277	11.640.149,42	1,87

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0000120172 CARREFOUR	EUR	1.042.230	20.474.608,35	3,28
FR0000120271 TOTALENERGIES SE	EUR	263.758	12.140.780,74	1,95
FR0000120404 ACCOR	EUR	272.172	7.955.587,56	1,28
FR0000120578 SANOFI	EUR	192.784	17.834.447,84	2,86
FR0000120628 AXA	EUR	446.464	11.860.316,16	1,90
FR0000120644 DANONE	EUR	146.050	7.306.881,50	1,17
FR0000121147 FAURECIA	EUR	126.427	2.989.998,55	0,48
FR0000121261 MICHELIN	EUR	105.470	12.967.536,50	2,08
FR0000121329 THALES	EUR	37.022	4.218.656,90	0,68
FR0000124141 VEOLIA ENVIRONNEMENT	EUR	296.935	8.637.839,15	1,39
FR0000125007 SAINT-GOBAIN	EUR	358.992	19.482.495,84	3,13
FR0000125486 VINCI	EUR	155.043	14.417.448,57	2,31
FR0000127771 VIVENDI	EUR	707.259	8.373.946,56	1,34
FR0000130577 PUBLICIS GROUPE	EUR	149.373	8.254.351,98	1,32
FR0000130809 SOCIETE GENERALE	EUR	121.310	2.967.242,60	0,48
FR0000131104 BNP PARIBAS ACTIONS A	EUR	319.614	16.597.555,02	2,66
FR0000131906 RENAULT	EUR	194.446	4.642.398,25	0,75
FR0000133308 ORANGE	EUR	1.101.448	11.789.899,39	1,89
FR0010220475 ALSTOM REGROUPT	EUR	237.843	5.058.920,61	0,81
FR0010313833 ARKEMA	EUR	144.446	15.708.502,50	2,52
FR0010411983 SCOR SE REGPT	EUR	341.176	9.958.927,44	1,60
FR0010451203 REXEL	EUR	448.946	8.723.020,78	1,40
FR0011981968 WORLDLINE	EUR	85.626	3.380.942,61	0,54
TOTAL REINO UNIDO			36.676.476,73	5,89
GB0007188757 RIO TINTO ORD.	GBP	105.330	7.583.879,73	1,22
GB0007980591 BP	GBP	3.939.072	17.506.312,98	2,81
GB00B1XZS820 ANGLO AMERICAN	GBP	62.391	2.934.608,71	0,47
GB00B7KR2P84 EASYJET	GBP	402.941	2.655.516,55	0,43
GB00BH4HKS39 VODAFONE GROUP	GBP	4.056.533	5.996.158,76	0,96
TOTAL IRLANDA			11.000.094,35	1,77
IE00B1RR8406 SMURFIT KAPPA GROUP	EUR	271.943	11.000.094,35	1,77
TOTAL ITALIA			36.045.166,97	5,78

Designación de los valores	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Valor bursátil	% del patrimonio neto
IT0000072618 INTESA SANPAOLO	EUR	5.158.208	10.747.126,37	1,72
IT0003128367 ENEL	EUR	1.768.111	10.728.897,55	1,72
IT0003132476 ENI	EUR	929.317	12.354.340,20	1,98
IT0005239360 UNICREDIT REGR.	EUR	224.739	2.214.802,85	0,36
TOTAL LUXEMBURGO			22.219.592,12	3,57
LU0061462528 RTL GROUP	EUR	26.780	1.349.712,00	0,22
LU0569974404 APERAM	EUR	205.252	8.253.182,92	1,32
LU1598757687 ARCELORMITTAL	EUR	430.604	12.616.697,20	2,03
TOTAL PAÍSES BAJOS			24.916.056,47	4,00
NL0011821202 ING GROEP	EUR	425.932	4.051.039,25	0,65
NL00150001Q9 STELLANTIS	EUR	1.409.989	20.865.017,22	3,35
TOTAL PORTUGAL			10.358.398,15	1,66
PTEDP0AM0009 EDP ENERGIAS PORTUGAL	EUR	2.319.910	10.358.398,15	1,66
TOTAL SUECIA			3.320.801,51	0,53
SE0000120669 SSAB S.B	SEK	545.664	3.320.801,51	0,53
TOTAL Títulos de OIC			3.164.077,90	0,51
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE			3.164.077,90	0,51
TOTAL FRANCIA			3.164.077,90	0,51
FR0013041738 CM-AM SILVER ECONOMIE (RZ)	EUR	8,4	951.077,90	0,15
FR0013413507 CM-AM INDICIEL UK 100 (RC)	EUR	20.000	2.213.000,00	0,36

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
(De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación D1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*	70,17	EUR

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

Cupón de la participación C1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación R1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación I1: información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETO UNITARIO	DIVISA
Incluye: importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

SICAV CM-AM SICAV

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2022

SICAV CM-AM SICAV

4, rue Gaillon
75002 París

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2022

Para la junta general de la CM-AM SICAV:

Dictamen

En cumplimiento de la labor que nos ha encomendado el consejo de administración, hemos llevado a cabo la auditoría de las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva constituido como sociedad de inversión de capital variable (SICAV) CM-AM SICAV, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de marzo de 2022, según se adjuntan al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son, a efectos de las normas y principios de contabilidad franceses, regulares y veraces y ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio de la SICAV al cierre de dicho ejercicio.

Fundamento del dictamen

Referencia de auditoría

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de ejercicio profesional vigentes en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recogido son suficientes y adecuados para fundamentar nuestro dictamen.

Las responsabilidades que nos incumben en virtud de dichas normas se indican en el apartado «Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría de conformidad con las normas de independencia estipuladas en el Código Mercantil y el Código deontológico de la profesión de auditor, durante el periodo comprendido entre el 1 de abril de 2021 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las apreciaciones

La crisis mundial relacionada con la pandemia de covid-19 determina unas condiciones especiales para la elaboración y auditoría de las cuentas de este ejercicio. En efecto, esta crisis y las medidas excepcionales adoptadas en el marco del estado de emergencia sanitaria tienen diversas consecuencias para la SICAV, sus inversiones y la valoración de los activos y pasivos correspondientes. Algunas de estas medidas, como las restricciones de los desplazamientos y el teletrabajo, también han incidido en la gestión operativa del OIC y en el procedimiento de ejecución de las auditorías.

En este contexto complejo y cambiante, en aplicación de las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código Mercantil relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de las apreciaciones siguientes que, según nuestro criterio profesional, han sido más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio.

Las apreciaciones así expuestas se inscriben en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, establecidas en las condiciones recordadas anteriormente, y de la formación de nuestro dictamen expresado anteriormente. No emitimos ningún juicio sobre elementos específicos de estas cuentas anuales.

Los derivados complejos se valoran según los métodos descritos en el folleto de la SICAV y en el anexo. Hemos tomado nota del procedimiento de valoración independiente existente en la sociedad gestora y hemos comprobado que dicho procedimiento se aplica correctamente.

Verificaciones específicas

También hemos procedido, con arreglo a las normas de ejercicio profesional vigentes en Francia, a las verificaciones específicas previstas en los textos legales y reglamentarios.

No tenemos ninguna observación que formular sobre la veracidad y la coherencia con las cuentas anuales de la información facilitada en el informe de gestión del Consejo de administración y en los demás documentos dirigidos a los accionistas sobre la situación financiera y las cuentas anuales.

Certificamos que el apartado del informe de gestión dedicado al gobierno corporativo contiene la información requerida por el artículo L. 225-37-4 del Código Mercantil francés.

Responsabilidades de la dirección y de los encargados de la gestión en relación con las cuentas anuales

Corresponde a la dirección elaborar unas cuentas anuales que presenten una imagen fiel con arreglo a las normas y principios contables franceses, así como llevar a cabo la auditoría interna que considere necesaria para la elaboración de las cuentas anuales que no contengan anomalías significativas, ya se trate de fraude o de errores.

Al elaborar las cuentas anuales, corresponde a la dirección evaluar la capacidad de la SICAV para continuar sus operaciones, presentar en dichas cuentas, en su caso, la información necesaria relativa a la continuidad operativa y aplicar el acuerdo contable de continuidad operativa, salvo si se prevé liquidar la SICAV o suspender su actividad.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por el Consejo de administración.

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

Nos corresponde a nosotros elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener garantías razonables de que las cuentas anuales en su conjunto no presentan anomalías significativas. La garantía razonable equivale a un alto nivel de garantía, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional permita detectar sistemáticamente cualquier anomalía significativa. Las anomalías pueden ser resultado de fraudes o errores y se consideran significativas cuando cabe esperar razonablemente que puedan influir, de forma individual o acumulada, en las decisiones económicas que toman los usuarios de las cuentas basándose en estas.

Según se especifica en el artículo L.823-10-1 del Código Mercantil, nuestra labor de certificación de cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión de la SICAV.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional vigentes en Francia, el auditor ejerce su criterio profesional a lo largo de dicha auditoría. Además:

- Identifica y evalúa los riesgos en las cuentas anuales que presenten anomalías significativas, ya sean debidas a fraude o a errores, define y aplica procedimientos de auditoría frente a dichos riesgos y recoge elementos que considera suficientes y adecuados para fundamentar su dictamen. El riesgo de que no se detecte una anomalía significativa derivada del fraude es mayor que el riesgo de una anomalía significativa derivada de un error, ya que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones voluntarias, declaraciones falsas o la elusión del control interno.

- Reconoce la auditoría interna pertinente para la auditoría a fin de definir los procedimientos de auditoría adecuados en esas circunstancias y no para expresar un dictamen sobre la eficacia de la auditoría interna.
- Valora la idoneidad de los métodos contables aplicados y la veracidad de las estimaciones contables realizadas por la sociedad gestora, así como la información relativa a los mismos presentada en las cuentas anuales.
- Valora la conveniencia de que la sociedad gestora aplique el acuerdo contable de continuidad operativa y, según la información recogida, si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con acontecimientos o circunstancias que puedan poner en peligro la capacidad de la SICAV para seguir operando. Esta evaluación se basa en la información recogida hasta la fecha de su informe, aunque se recuerda que circunstancias o acontecimientos posteriores podrían poner en peligro la continuidad de las actividades. Si llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales relativa a dicha incertidumbre o, si dicha información no se proporciona o no es relevante, certificará con reservas o se negará a certificar.
- Valora la presentación general de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan de forma fiel los hechos y operaciones subyacentes.

Auditor

Mazars

En Courbevoie, 13 de julio de 2022

Gilles DUNAND-ROUX