

FIC de derecho francés

INFORME ANUAL  
**CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES**

a 30 de diciembre de 2022

Sociedad Gestora: CANDRIAM

Auditor de cuentas: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

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

## Características de la IIC

### Forma jurídica

Fondo de Inversión Colectiva de derecho francés.

### Características de las participaciones

Participación	Código ISIN	Aplicación de los importes distribuibles	Divisa de denominación	Importe mínimo de suscripción		Valor liquidativo inicial	Suscriptores interesados	Cobertura contra el riesgo de cambio
				inicial (*)	posteriores			
Classique	FR0010794792	Capitalización	EUR	Ninguna	Ninguna	10 000,00 EUR	Todos los suscriptores	Véase el perfil de riesgo
I	FR0010813105	Capitalización	EUR	250 000,00 EUR	Ninguna	10 000,00 EUR	Todos los suscriptores	Véase el perfil de riesgo
I en GBP	FR0013201894	Capitalización	GBP	250 000,00 EUR o su equivalente en GBP	Ninguna	10 000,00 GBP	Todos los suscriptores	Total y sistemática frente al euro
I en USD	FR0013446341	Capitalización	USD	250 000,00 EUR o su equivalente en USD	Ninguna	1.500,00 USD	Todos los suscriptores	Total y sistemática frente al euro
N	FR0013202835	Capitalización	EUR	Ninguna	Ninguna	EUR 150,00	Reservada a los distribuidores	Véase el perfil de riesgo
U	FR0013201886	Capitalización	EUR	Ninguna	Ninguna	EUR 150,00	Reservada a los productos de seguros de vida comercializados en Italia	Véase el perfil de riesgo
R	FR0013305190	Capitalización	EUR	Ninguna	Ninguna	EUR 150,00	Intermediarios financieros (incluidos los distribuidores y plataformas) que: tienen acuerdos específicos con sus clientes para la prestación de servicios de inversión en relación con el fondo y no tienen derecho a recibir de la Sociedad Gestora, debido a sus leyes y normativas aplicables, derechos, comisiones u otros beneficios monetarios en relación con la prestación del servicio de inversión antedicho.	Véase el perfil de riesgo
Z	FR0013245081	Capitalización	EUR	Ninguna	Ninguna	1 000,00 EUR	IIC aprobadas por la Sociedad Gestora y gestionadas por una entidad del grupo Candriam.	Véase el perfil de riesgo

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

### **Objetivo de gestión**

En el contexto de su gestión sistemática, el Fondo de Inversión Colectiva tiene por finalidad generar una rentabilidad absoluta, neta de todos los gastos de gestión, superior a la del índice €STR capitalizado para las participaciones denominadas en EUR, una rentabilidad superior a la del índice SONIA capitalizado para las participaciones denominadas en GBP y una rentabilidad superior al índice EFR capitalizado para las participaciones denominadas en USD, con independencia de la evolución de los mercados internacionales de acciones, de tipos, de divisas y de volatilidad mediante estrategias cuantitativas sistemáticas, con un objetivo de volatilidad anualizado inferior al 12 % en condiciones normales de mercado.

### **Indicador de referencia**

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

### **€STR capitalizado**

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

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

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

### **SONIA capitalizado (Sterling Overnight Index Average)**

Representa la media de los tipos de interés que pagan los bancos por contraer préstamos en libras esterlinas a un día con otras instituciones.

El proveedor del índice SONIA es el Banco de Inglaterra.

Se encuentra disponible en el sitio web <https://www.bankofengland.co.uk/markets/benchmarks>

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

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

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

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

Los indicadores se utilizan para determinar los niveles y los parámetros de riesgo:

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

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

## **Estrategia de inversión**

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

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

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

## **Alineación en materia de taxonomía**

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

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

El fondo se expone a estrategias sistemáticas en los mercados a plazo mundiales:

## **Estrategias utilizadas**

### **1- Estrategia dinámica: gestión sistemática**

#### **a) Descripción de la estrategia**

Las reglas que rigen las diferentes tomas de posición y su neutralización se establecen de antemano. La informatización de estas reglas permite traducirlas en señales para actuar en el mercado.

Las estrategias empleadas se derivan de un análisis permanente llevado a cabo por Candriam Group. La integración de una estrategia viene determinada por su correlación con los modelos existentes, así como por su capacidad para generar rendimiento a lo largo del plazo de inversión recomendado.

Actualmente existen tres tipos de estrategias:

- La estrategia principal, llamada «estrategia de seguimiento de tendencias», que consiste en explotar la direccionalidad de los mercados.
- Dos estrategias de diversificación:
  - o El enfoque contrariante, que saca partido de las propiedades de regreso a la media de los mercados.
  - o El reconocimiento de forma, que realice un análisis estadístico de los mercados.

La estrategia de seguimiento de la tendencia pretende ser el motor principal de la rentabilidad, mientras que las estrategias diversificadoras actuales o las que podrían aplicarse en un futuro tienen por objetivo generar una rentabilidad poco correlacionada con la de la estrategia principal y, por ende, mejorar la relación riesgo/rendimiento y mitigar las pérdidas acumuladas. Se implementará una nueva estrategia si está poco correlacionada con las estrategias existentes y ofrece unas expectativas de rendimiento positivas.

#### **b) Universo de inversión diversificado**

Se llevará a cabo una diversificación de las inversiones, por lo que respecta a clases de activos, con especial exposición a:

- Índices de acciones
- Índices de volatilidad

- Tipos a corto plazo
- Tipos a largo plazo
- Divisas

c) Gestión con un riesgo controlado

El sistema de asignación de las posiciones entre los distintos mercados se basa en el principio de diversificación del riesgo constatado en cada uno de los contratos de futuros. Este riesgo se evalúa mediante el cálculo de la volatilidad de cada contrato e integra la noción de liquidez.

Las decisiones de inversión que se toman en relación con este fondo no incluyen de forma sistemática los riesgos en materia de sostenibilidad en el marco de la selección de activos. No obstante, los riesgos de sostenibilidad podrán tenerse en cuenta de forma discrecional a la hora de seleccionar o vender un instrumento financiero.

La estrategia de inversión se basa en el uso de instrumentos derivados sobre índices, los cuales actualmente no permiten cubrir suficientemente las principales incidencias negativas sobre la sostenibilidad identificadas por la Sociedad Gestora. En este contexto, las incidencias negativas en la sostenibilidad no se tienen en cuenta en las decisiones de inversión.

**2- Estrategia del fondo de cartera**

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

Del mismo modo, el Fondo podrá recurrir a técnicas de gestión eficaz de carteras, según se describen más adelante. Esta parte de la cartera estará incluida entre el 0 % y el 100 % del patrimonio neto del Fondo de Inversión Colectiva.

**Instrumentos utilizados**

Con vistas a lograr su objetivo de inversión y a implementar su estrategia, el Fondo se invierte esencialmente en los siguientes instrumentos financieros:

**1. Acciones**

Ninguno.

**2. Títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario (del 0 % al 100 %)**

En el marco de la gestión de su tesorería, el Fondo de Inversión Colectiva podrá invertirse en títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario. Se trata principalmente de obligaciones y títulos de deuda negociables, incluidos los papeles comerciales, de todo tipo de emisores cuya calificación crediticia a corto plazo sea de como mínimo A-2 en el momento de la compra (o equivalente) según una de las agencias de calificación o considerada de calidad equivalente por la Sociedad Gestora (en especial en caso de ausencia de calificación). Esta parte de la cartera representa entre el 0 % y el 100 %.

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

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

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

Las IIC están gestionadas por Candriam o por una sociedad gestora externa, y pueden pertenecer a cualquier clasificación.

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

#### **4. Otros activos (del 0 % al 10 %)**

El Fondo de Inversión Colectiva puede invertir, dentro de un límite del 10 % de su activo, en títulos financieros elegibles o instrumentos del mercado monetario no negociados en un mercado regulado.

#### **5. Instrumentos financieros derivados: limitados por el valor en riesgo (VaR) del Fondo de Inversión Colectiva**

##### Tipo de instrumentos derivados

El Fondo de Inversión Colectiva invertirá en instrumentos derivados: contratos a plazo negociados en mercados regulados (mediante futuros, opciones y divisas a plazo) y, especialmente, en las categorías de mercados a plazo siguientes: tipos a corto plazo, deuda pública a medio y largo plazo, índices bursátiles y divisas.

El Fondo de Inversión Colectiva también puede emplear contratos de permuta de rendimiento total («Total Return Swap»), permutas de incumplimiento crediticio («Credit Default Swaps») e índices de derivados crediticios u otros instrumentos financieros derivados que presenten las mismas características (por ejemplo, los «Certificates for Differences») con fines de exposición (compradora o vendedora), cobertura o arbitraje.

Los subyacentes de dichas operaciones pueden ser títulos individuales o índices financieros (acciones, tipos, divisas, volatilidad, crédito, etc.) en los que el Fondo puede realizar inversiones conforme a sus objetivos de inversión.

Estos derivados pueden contratarse en mercados regulados o extrabursátiles.

##### Contrapartes autorizadas

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

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

##### Garantías financieras

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

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

El Fondo de Inversión Colectiva podrá recurrir asimismo a bonos cotizados en bolsa (es decir, «ETN»), materias primas cotizadas en bolsa (es decir, «ETC»), que son títulos de deuda negociados en un mercado regulado.

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

#### **7. Depósitos (del 0 % al 100 %)**

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

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

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

#### **9. Técnicas de gestión eficaz de la cartera**

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

##### - Operaciones de toma en garantía (recompra inversa)

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

Estas operaciones podrán representar hasta el 100 % del patrimonio neto. En general, la proporción prevista debería

ser de entre el 50 % y el 100 %.

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

- Operaciones de cesión en garantía (recompra)

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

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

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

El uso de estas operaciones no puede conllevar ningún cambio de sus objetivos de inversión ni ninguna asunción de riesgos adicionales más alta que su perfil de riesgo definido en el Folleto.

- Riesgos relacionados y medidas para limitar los riesgos

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

*Selección de las contrapartes y marco jurídico*

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

*Garantías financieras*

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

*Restricciones relativas a la reinversión de las garantías financieras recibidas*

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

*Medias adoptadas para limitar el riesgo de conflictos de intereses*

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

*Política de remuneración relativa a la actividad de toma en garantía (recompra inversa)*

Los ingresos vinculados a la actividad de toma en garantía (recompra inversa) revierten íntegramente en el Fondo.

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

Esta actividad no genera ningún ingreso.

Información periódica para los inversores

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

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

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

### **a) Criterios generales**

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

#### *- Liquidez:*

Toda garantía recibida en una forma distinta de efectivo presentará una fuerte liquidez y se negociará en un mercado regulado o en el marco de un sistema multilateral de negociación que emplee métodos de fijación de precios transparentes, de modo que pueda venderse con rapidez a un precio próximo a la valoración previa a la venta.

#### *- Valoración:*

Las garantías recibidas se valorarán a diario, y los activos cuyos precios estén sujetos a una fuerte volatilidad únicamente se aceptarán como garantía si se aplican unos márgenes de seguridad suficientemente prudentes.

#### *- Calidad crediticia de los emisores:*

Véase el punto b «Tipos de garantías autorizadas» más adelante.

#### *- Correlación:*

La garantía financiera recibida deberá estar emitida por una entidad independiente de la contraparte y no deberá presentar una fuerte correlación con la rentabilidad de la contraparte.

#### *- Diversificación:*

La garantía financiera deberá estar lo suficientemente diversificada por lo que respecta a países, mercados y emisores (al nivel del patrimonio neto). En relación con la diversificación de emisores, la exposición máxima a un emisor a través de las garantías recibidas no superará el 20% del patrimonio neto del Fondo correspondiente. No obstante, este límite asciende al 100 % en el caso de los títulos emitidos o garantizados por un país miembro del Espacio Económico Europeo («EEE»), por sus entidades públicas o por organismos internacionales de carácter público del que formen parte uno o más Estados miembros del EEE. Estos emisores serán considerados de buena calidad (es decir, con una calificación crediticia de al menos BBB-/Baa3 por parte de una de las agencias de calificación reconocida y/o que la Sociedad Gestora considere equivalentes). Además, si el Fondo utiliza esta última posibilidad, debe poseer valores que pertenezcan como mínimo a seis emisiones diferentes, sin que ninguna emisión supere el 30% del patrimonio neto.

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

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

### **b) Tipos de garantías autorizadas**

Los tipos de garantías financieras autorizadas son los siguientes:

- Efectivo denominado en la divisa de referencia del fondo / del fondo en cuestión.
- Títulos de crédito de buena calidad (con una calificación mínima de BBB-/Baa3 o equivalente concedida por una de las agencias de calificación) emitidos por un emisor del sector público de un país, OCDE (Estados, entidades supranacionales, etc.), cuyo volumen de emisión sea, como mínimo, de 250 millones de euros y con un vencimiento residual máximo de 25 años.
- Títulos de crédito de buena calidad (con una calificación mínima de BBB-/Baa3 o equivalente concedida por una de las agencias de calificación) emitidos por un emisor del sector público de un país, OCDE (Estados, entidades supranacionales, etc.), cuyo volumen de emisión sea, como mínimo, de 250 millones de euros y con un vencimiento residual máximo de 10 años.

- Acciones cotizadas o negociadas en un mercado regulado de un Estado miembro de la Unión Europea o en una bolsa de valores de un Estado que forme parte de la OCDE, con la condición de que dichas acciones estén incluidas en un índice importante.
- acciones o participaciones de instituciones de inversión colectiva que ofrezcan una liquidez adecuada e inviertan en instrumentos del mercado monetario, en obligaciones de buena calidad o en acciones que satisfagan las condiciones indicadas anteriormente.

El departamento de Gestión de Riesgos de la Sociedad Gestora puede imponer criterios más estrictos respecto a las garantías recibidas y, así, excluir determinados tipos de instrumentos, determinados países, determinados emisores e, incluso, determinados títulos. En caso de que se materializara el riesgo de contraparte, el Fondo de Inversión Colectiva podría convertirse en propietario de la garantía financiera recibida. Si el Fondo de Inversión Colectiva puede vender dicha garantía a un valor correspondiente al valor de los activos prestados o cedidos, no sufrirá consecuencias financieras negativas. En caso contrario (si el valor de los activos recibidos en garantía ha bajado hasta situarse por debajo del valor de los activos prestados o cedidos antes de que se proceda a su venta), sufrirá una pérdida correspondiente a la diferencia entre el valor de los activos prestados o cedidos y el valor de la garantía, una vez liquidada esta.

c) Nivel de las garantías financieras recibidas

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

d) Política de descuentos sobre el valor nominal

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

e) Restricciones relativas a la reinversión de las garantías financieras recibidas

Las garantías financieras distintas de las garantías en especie ni se venden, ni se reinvierten ni se entregan en prenda. Las garantías financieras recibidas en efectivo únicamente pueden colocarse en depósitos contratados con contrapartes que cumplan los criterios de elegibilidad establecidos a continuación, invertirse en deuda pública de alta calidad, utilizarse para las necesidades de toma en garantía recuperable en todo momento o invertirse en fondos monetarios a corto plazo, respetando siempre los criterios de diversificación aplicables. Si bien el efectivo se invierte en activos de bajo riesgo, las inversiones realizadas podrían conllevar un pequeño riesgo financiero.

f) Conservación de las garantías

En caso de transmisión de propiedades, la garantía recibida se conservará en el Depositario. En el caso de los demás tipos de acuerdo que den lugar a garantías, estas pueden conservarse en otro depositario sujeto a supervisión prudencial que no tenga relación alguna con el proveedor de las garantías financieras. Las garantías recibidas podrán movilizarse íntegramente en cualquier momento sin comunicarlo a la contraparte ni precisar su autorización.

g) Garantía financiera a favor de la contraparte

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

## 11. Valoración

### Pacto de recompra y pacto de recompra inversa.

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

## Garantía

La Sociedad Gestora o el agente de garantías valoran a diario la garantía recibida. La Sociedad Gestora o el agente de garantías valoran a diario la garantía entregada.

## Cuadro de instrumentos derivados

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

### **Perfil del riesgo**

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

En el marco de su estrategia de gestión, la cartera se invertirá fundamentalmente en mercados a plazo utilizando, sobre todo, contratos de futuros sobre índices de acciones, tipos de interés, divisas y volatilidad, lo que conlleva los riesgos que se describen más adelante. Estos riesgos se caracterizan, entre otras cosas, por el hecho de que la inversión inicial (depósito de garantía) es muy inferior al importe nominal del contrato, lo que genera un efecto de apalancamiento.

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

#### **Riesgo de pérdida del capital**

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

#### **Riesgo vinculado a las acciones**

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

#### **Riesgo de tipos**

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

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

#### **Riesgo de tipo de cambio**

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

#### **Riesgo vinculado a los instrumentos financieros derivados**

Los instrumentos financieros derivados son instrumentos cuyo valor depende (o se deriva) de uno o varios activos financieros subyacentes (acciones, tipos de interés, obligaciones, divisas, etc.). Por consiguiente, el uso de derivados conlleva el riesgo vinculado a los subyacentes. Se pueden utilizar con vistas a obtener exposición o cobertura en relación con los activos subyacentes. En función de las estrategias aplicadas, el uso de instrumentos financieros derivados puede conllevar, asimismo, riesgos de apalancamiento (amplificación de los movimientos a la baja). Si se emplea una estrategia de cobertura, en determinadas condiciones del mercado los instrumentos financieros derivados pueden no mostrar una correlación perfecta con los activos que se pretende cubrir. Por lo que respecta a las opciones, a causa de la fluctuación desfavorable del precio de los activos subyacentes, el Fondo podría perder la totalidad de las primas pagadas. Los instrumentos financieros derivados extrabursátiles introducen, además, un riesgo de contraparte (que puede atenuarse, no obstante, con activos recibidos como garantía) y pueden conllevar un riesgo de valoración o, incluso, de liquidez (dificultad de venta o de cierre de las posiciones abiertas).

#### **Riesgo de modelo**

el proceso de gestión radica en la elaboración de un modelo que permite identificar indicios a partir de resultados estadísticos pasados. Existe un riesgo de que el modelo no sea eficiente y que las estrategias implementadas conlleven un contrarrendimiento, ya que no existe ninguna garantía de que las situaciones anteriores del mercado vuelvan a reproducirse en el futuro.

### **Riesgo vinculado a la gestión discrecional y a la estrategia de arbitraje**

El Fondo trata de generar rentabilidad exponiéndose a diferentes mercados según las convicciones del gestor, que se apoya en indicadores técnicos y financieros. La interpretación de esos indicadores y las previsiones del gestor pueden ser erróneas y ser contraproducentes para la rentabilidad, generando una rentabilidad inferior al objetivo de gestión. El arbitraje es una técnica que consiste en beneficiarse de las diferencias de cotizaciones constatadas (o previstas) entre mercados, sectores, títulos, divisas y/o instrumentos. En caso de evolución desfavorable de estos arbitrajes (alza de las operaciones vendedoras y/o descenso de las operaciones compradoras), podrá disminuir el valor liquidativo del Fondo.

### **Riesgo vinculado a la volatilidad**

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

### **Riesgo relacionado con los países emergentes**

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

### **Riesgo de apalancamiento**

en comparación con otros tipos de inversiones, el Fondo puede negociar con un nivel de apalancamiento elevado. El uso del apalancamiento puede conllevar una gran volatilidad, y el Fondo puede sufrir mayores pérdidas en función del nivel de apalancamiento.

### **Riesgo de contraparte**

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

### **Riesgo de crédito**

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

### **Riesgo de entrega**

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

**Riesgo operativo**

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

**Riesgo jurídico**

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

**Riesgo de conservación**

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

**Riesgo de conflictos de intereses**

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

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

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

**Riesgo de sostenibilidad**

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

Los riesgos de sostenibilidad pueden subdividirse en tres categorías:

- Medioambiental: los hechos medioambientales pueden provocar riesgos físicos para las empresas de la cartera. Estos hechos podrían, por ejemplo, resultar de consecuencias del cambio climático, la pérdida de biodiversidad, el cambio en la composición química de los océanos, etc. Además de los riesgos físicos, las empresas también podrían verse perjudicadas por medidas de mitigación adoptadas para hacer frente a los riesgos medioambientales (por ejemplo, un impuesto al carbono). Dichos riesgos de mitigación podrían afectar a las empresas según su exposición a los riesgos antedichos y su adaptación a ellos.
- Social: se refiere a los factores de riesgo relacionados con el capital humano, la cadena de suministro y la forma en que las empresas gestionan su impacto en la sociedad. Las cuestiones relativas a la igualdad de género, las políticas de remuneración, la seguridad y salud y los riesgos asociados a las condiciones laborales en general se incluyen en la dimensión social. Los riesgos de vulneración de los derechos humanos o los derechos laborales en la cadena de suministro también forman parte de la dimensión.
- De gobierno corporativo: Estos aspectos están vinculados a las estructuras de gobierno corporativo, como la independencia del consejo de administración, las estructuras de gestión, las relaciones con los trabajadores, la remuneración y la conformidad o las prácticas fiscales. Los riesgos relacionados con el gobierno corporativo tienen en común que se deben a una falta de supervisión de la empresa y/o a la falta de incentivos para que la dirección de la empresa mantenga unos altos estándares de gobierno corporativo.

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

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

sostenibilidad.

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

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

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

## Cambios que atañen a la IIC

<b>Modificaciones realizadas</b>	<b>Fecha de la modificación</b>
Modificación del folleto	1 de julio de 2022
Cambio de sociedad gestora de Candriam France a Candriam	1 de julio de 2022

## Informe de gestión

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

### Contexto financiero y económico

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

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

## **Comentario de gestión**

Durante el año 2022, las estrategias aplicadas en el fondo encontraron un entorno favorable en general. Sin embargo, hubo mucha disparidad entre las clases de activos.

Los tipos de interés y la renta fija registraron tendencias marcadas, como consecuencia de la lucha de los bancos centrales contra la inflación. En efecto, dado que la inflación no empezó a descender hasta el segundo semestre del año, los responsables de los bancos centrales adoptaron una política cada vez más restrictiva.

En este contexto, las divisas también mostraron tendencias marcadas, y nuestros modelos se beneficiaron especialmente de la caída del yen, como consecuencia del mantenimiento de la política laxa del Banco de Japón.

Por otra parte, nuestros modelos registraron numerosos falsos indicios al alternar posiciones largas y cortas.

Las rentabilidades de las diferentes participaciones son las siguientes:

FR0010794792	Candriam Diversified Futures	C	Cap	EUR	13,78%
FR0010813105	Candriam Diversified Futures	I	Cap	EUR	14,24%
FR0013446341	Candriam Diversified Futures	IUSDH	Cap	USD	16,02%
FR0013202835	Candriam Diversified Futures	N	Cap	EUR	13,65%
FR0013305190	Candriam Diversified Futures	R	Cap	EUR	13,98%
FR0013201886	Candriam Diversified Futures	U	Cap	EUR	14,24%
FR0013245081	Candriam Diversified Futures	Z	Cap	EUR	15,20%

*Las rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.*

## **Reglamento SFDR**

CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES cumple lo estipulado en el artículo 6 del Reglamento SFDR.

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

## **Taxonomía**

Las inversiones subyacentes correspondientes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

**Principales movimientos de la cartera durante el ejercicio**

<b>Títulos</b>	<b>Movimientos («moneda contable»)</b>	
	<b>Adquisiciones</b>	<b>Cesiones</b>
FREN REP P ZCP 12-22	36 947 194,88	37 000 000,00
CAN-MONETAIR-VAEUR	33 163 620,20	19 789 387,10

## Información reglamentaria

### Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización de los instrumentos financieros - Reglamento

#### a) Títulos y materias primas prestados

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

\* % excluidos el efectivo y los equivalentes de efectivo

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

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Importe				261 621 480,58	
% del patrimonio neto				78,96 %	

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

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
GOBIERNO FRANCÉS FRANCIA				99 441 093,72	
UNIÓN EUROPEA UNIÓN EUROPEA				82 651 366,51	
BANCO EUROPEO DE INVERSIONES UNIÓN EUROPEA				31 029 011,16	
GOBIERNO NEERLANDÉS PAÍSES BAJOS"				29 651 190,36	
REINO DE ESPAÑA ESPAÑA				7 697 506,48	
GOBIERNO ALEMÁN ALEMANIA"				4 924 288,88	

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

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
NATIXIS				105 999 790,00	
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICE				79 549 328,85	
CACEIS BANK FRANCE FRANCE				63 072 361,77	
SOCIETE GENERALE				12 999 999,96	

e) Tipo y calidad de las garantías

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
<b>Tipo</b>					
- Acciones					
- Obligaciones				255 394 457,11	
- IIC					
- Títulos de deuda negociables					
- Efectivo					
<b>Calificación</b>				AAA a A-	
<b>Moneda de la garantía</b>					
- Euro				255 394 457,11	

f) Pago y compensación de contratos

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

g) Vencimiento de la garantía desglosado por tramos

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Menos de 1 día					
De 1 día a 1 semana					
De 1 semana a 1 mes					
De 1 a 3 meses					
De 3 meses a 1 año				25 463 183,24	
Más de 1 año				236 158 297,34	
Abiertas					

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

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Menos de 1 día					
De 1 día a 1 semana					
De 1 semana a 1 mes				177 519 677,32	
De 1 a 3 meses				84 101 803,26	
De 3 meses a 1 año					
Más de 1 año					
Abiertas					

i) Datos sobre reutilización de las garantías

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

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

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
CACEIS Bank					
Títulos				255 394 457,11	
Efectivo					

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

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

l) Datos sobre los ingresos y los costes desglosados

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
<b>Ingresos</b>					
- IIC				- 871 936,04	
- Gestor					
- Terceros					
<b>Costes</b>					
- IIC					
- Gestor					
- Terceros					

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

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

**Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz: 261 621 480,58**

Préstamos de títulos:

Empréstitos de títulos:

Operaciones con pacto de recompra inversa: 261 621 480,58 Operaciones con pacto de recompra:

**Exposición a subyacentes obtenida a través de instrumentos financieros derivados: 3 968 256 610,07**

Cambio a plazo: 680 347,16

Opciones:

Futuros: 3 967 576 262,91

Permutas:

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

<b>Técnicas de gestión eficaz</b>	<b>Instrumentos financieros derivados(*)</b>
BNP PARIBAS SECURITIES CACEIS BANK FRANCE SOCIETE GENERALE NATIXIS	CACEIS BANK, LUXEMBOURG BRANCH

(\*) Excluidos los derivados cotizados.

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

<b>Tipos de instrumentos</b>	<b>Importe en la moneda de la cartera</b>
<b>Técnicas de gestión eficaz</b>	
Depósitos a plazo	
Acciones	
Obligaciones	255 394 457,11
OICVM	
Efectivo(**)	4 372 062,98
<b>Total</b>	<b>259 766 520,09</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>	
Depósitos a plazo	
Acciones	
Obligaciones	
OICVM	
Efectivo	
<b>Total</b>	

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

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

Ingresos y gastos de explotación	Importe en la moneda de la cartera
Ingresos(***)	- 871 936,04
Otros ingresos	
<b>Total de ingresos</b>	<b>- 871 936,04</b>
Gastos de explotación directos Gastos de explotación indirectos Otros gastos	
<b>Total de gastos</b>	

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

#### **Procedimiento de selección y valoración de los intermediarios y las contrapartes**

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

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

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

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

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

#### **Informe relativo a los gastos de intermediación:**

Nos remitimos al informe emitido por la Sociedad Gestora conforme a lo dispuesto en el artículo 314-82 del Reglamento General de la AMF. Este informe se encuentra disponible en el sitio web de la Sociedad Gestora: [www.candriam.com](http://www.candriam.com).

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

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

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

[www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications](http://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sri-publications)

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

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

#### **Método de cálculo del riesgo global**

El método de cálculo aplicado es el del valor en riesgo (VaR) absoluto.

Nivel máximo de VaR diario: 13,39%.

Nivel mínimo de VaR diario: 1,94%.

Nivel medio de VaR diario: 4,99%.

### **Política de remuneración**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Otra información**

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

**CANDRIAM**

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

**Candriam – Succursale Française**

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



**CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES**

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



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

**CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES**  
OICVM CONSTITUIDO EN FORMA DE FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA  
Regulado por la Ley Monetaria y Financiera

Sociedad Gestora  
CANDRIAM INVESTORS GROUP  
WASHINGTON PLAZA - 40, rue Washington  
75008 PARÍS CEDEX 08

### **Opinión**

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

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

### **Base de nuestra opinión**

#### ***Marco de referencia de la auditoría***

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

#### ***Independencia***

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

---

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



### **Justificación de las apreciaciones**

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

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

### **Verificaciones específicas**

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

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

---

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



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

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

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

Las cuentas anuales han sido establecidas por la sociedad gestora.

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

### ***Objetivo e iniciativa de la auditoría***

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

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

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

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

---

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



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

Neuilly-sur-Seine, fecha de la firma electrónica

*Documento autenticado mediante firma  
electrónica*

El Auditor de cuentas  
PricewaterhouseCoopers Audit  
Amaury Couplez

2023.04.20 11:57:31 +0200

[Firma]

**BALANCE ACTIVO A 30/12/2022 EN EUR**

	30/12/2022	31/12/2021
<b>INMOVILIZADO NETO</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>DEPÓSITOS</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>297 603 227,99</b>	<b>215 629 929,22</b>
<b>Acciones y valores similares</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
<b>Obligaciones y valores similares</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
<b>Títulos de deuda</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de deuda negociables	0,00	0,00
Otros títulos de deuda	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>	<b>29 951 969,95</b>	<b>16 643 085,37</b>
OICVM y FIA con vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	29 951 969,95	16 643 085,37
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE	0,00	0,00
Fondos profesionales con vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
<b>Operaciones temporales sobre títulos</b>	<b>261 960 837,81</b>	<b>194 388 279,55</b>
Créditos representativos de títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa	261 960 837,81	194 388 279,55
Créditos representativos de títulos prestados	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos entregados en el marco de un pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>	<b>5 690 420,23</b>	<b>4 598 564,30</b>
Operaciones en un mercado regulado o similar	5 690 420,23	4 598 564,30
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>Otros instrumentos financieros</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>CRÉDITOS</b>	<b>20 518 433,51</b>	<b>16 915 018,47</b>
Operaciones de cambio de divisas a plazo	680 347,16	1 318 585,32
Otros	19 838 086,35	15 596 433,15
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>	<b>32 972 190,21</b>	<b>26 819 304,73</b>
Activo líquido	32 972 190,21	26 819 304,73
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>351 093 851,71</b>	<b>259 364 252,42</b>

## BALANCE PASIVO A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>CAPITAL PROPIO</b>		
Capital	288 601 786,31	244 079 465,37
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	56 950 087,95	8 321 578,49
Resultado del ejercicio (a, b)	-14 212 575,60	-4 965 365,26
<b>TOTAL DEL CAPITAL PROPIO*</b>	<b>331 339 298,66</b>	<b>247 435 678,60</b>
<i>* Importe representativo del patrimonio neto</i>		
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<b>5 690 389,66</b>	<b>4 598 565,89</b>
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos entregados en el marco de un pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos obtenidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	5 690 389,66	4 598 565,89
Operaciones en un mercado regulado o similar	5 690 389,66	4 598 565,89
Otras operaciones	0,00	0,00
<b>DEUDAS</b>	<b>13 413 611,58</b>	<b>3 532 090,51</b>
Operaciones de cambio de divisas a plazo	681 227,94	1 327 996,37
Otros	12 732 383,64	2 204 094,14
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>	<b>650 551,81</b>	<b>3 797 917,42</b>
Saldo bancario corriente	650 551,81	3 797 917,42
Empréstitos	0,00	0,00
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>351 093 851,71</b>	<b>259 364 252,42</b>

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

## FUERA DEL BALANCE A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Compromisos en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
90DAY EURODLR 0623	0,00	362 967 419,98
I EURIBOR 3 0623	0,00	668 717 775,00
I EURIBOR 3 0624	1 382 666 857,00	0,00
FV CBOT UST 5 0322	0,00	70 951 638,76
FV CBOT UST 5 0323	38 527 598,54	0,00
XEUR FBTP BTP 0322	0,00	17 200 170,00
XEUR FBTP BTP 0323	2 069 480,00	0,00
JAP GOVT 10 0322	0,00	47 460 773,51
JAP GOVT 10 0323	4 131 849,34	0,00
KOREA 3YR 0322	0,00	51 655 566,97
KOREA 3YR 0323	10 501 856,34	0,00
XEUR FOAT EUR 0322	0,00	33 282 600,00
XEUR FOAT EUR 0323	7 765 300,00	0,00
FGBL BUND 10A 0322	0,00	24 505 910,00
FGBL BUND 10A 0323	11 830 770,00	0,00
ICE 3M SONIA 0324	0,00	369 751 012,39
ICE 3M SONIA 0624	1 113 858 664,46	0,00
SOFRRATE 3M 0624	1 117 160 646,50	0,00
US 10YR NOTE 0322	0,00	29 255 655,34
US 10YR NOTE 0323	51 663 401,86	0,00
US TBOND 30 0322	0,00	5 220 003,08
US TBOND 30 0323	8 221 187,63	0,00
CAC 40 FUT 0122	0,00	5 928 690,00
CAC 40 FUT 0123	8 282 240,00	0,00
YM DOW JONES 0322	0,00	6 371 086,88
YM DOW JONES 0323	5 145 959,24	0,00
SP 500 MINI 0322	0,00	13 599 300,91
SP 500 MINI 0323	5 788 334,50	0,00
DAX 30 IND FU 0322	0,00	4 756 800,00
DAX 30 IND FU 0323	349 700,00	0,00
HANG SENG FUT 0122	0,00	4 893 367,32
HANG SENG FUT 0123	717 239,81	0,00
NK2 TOKYO NIK 0322	0,00	3 294 280,25
NIKKEI 225 0323	738 398,35	0,00
NQ USA NASDAQ 0322	0,00	5 453 644,92
NQ USA NASDAQ 0323	12 599 807,92	0,00
E-MIN RUS 200 0322	0,00	1 380 548,72
E-MIN RUS 200 0323	6 305 382,99	0,00

## FUERA DEL BALANCE A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
OSFT TOPIX IN 0322	0,00	3 954 969,01
OSE TOPIX FUT 0323	940 254,21	0,00
CBOE VIX FUT 0122	0,00	4 429 011,61
CBOE VIX FUT 0123	4 761 379,25	0,00
EURO STOXX 50 0322	0,00	4 759 125,00
EURO STOXX 50 0323	16 994 650,00	0,00
SPI 200 FUT 0322	0,00	7 750 247,74
SPI 200 FUT 0323	9 774 360,60	0,00
FTSE 100 FUT 0322	0,00	11 514 626,01
FTSE 100 FUT 0323	6 815 959,43	0,00
CME AUD/USD 0322	0,00	101 118,89
CME AUD/USD 0323	1 407 608,34	0,00
BP GBPUSD 0322	0,00	145 756,90
BP GBPUSD 0323	2 335 277,58	0,00
CME BRL/USD 0222	0,00	1 674 815,34
CME BRL/USD 0223	2 847 631,76	0,00
CD CADUSD 0322	0,00	5 700 052,76
CD CADUSD 0323	19 808 966,97	0,00
EC EURUSD 0322	0,00	10 778 831,78
EC EURUSD 0323	7 179 409,70	0,00
CME JPY/USD 0322	0,00	44 553 156,88
CME JPY/USD 0323	1 534 539,70	0,00
NE NZDUSD 0322	0,00	173 314,10
NE NZDUSD 0323	16 762 782,85	0,00
PE MXNUSD 0322	0,00	15 192 648,61
PE MXNUSD 0323	15 296 275,47	0,00
CMFR ZARUSD 0322	0,00	63 319,56
CMFR ZARUSD 0323	2 683 579,29	0,00
RU USDRUB 0322	0,00	1 413 834,42
RY EURJPY 0322	0,00	34 786 022,60
RY EURJPY 0323	24 649 193,32	0,00
CME CHF/USD 0323	22 983 836,96	0,00
CME INRUSD 50 0122	0,00	226 020,40
CME INRUSD 50 0123	22 473 417,66	0,00
Compromisos en mercados extrabursátiles		
Otros compromisos		

## CUENTA DE RESULTADOS A 30/12/2022 EN EUR

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Productos sobre operaciones financieras</b>		
Productos sobre depósitos y cuentas financieras	305 936,78	2 183,62
Productos sobre acciones y valores similares	0,00	0,00
Productos sobre obligaciones y valores similares	0,00	0,00
Productos sobre títulos de deuda	52 805,12	0,00
Productos sobre adquisiciones y cesiones temporales de títulos	238 966,31	44,70
Productos sobre instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Otros productos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (1)</b>	<b>597 708,21</b>	<b>2 228,32</b>
<b>Gastos sobre operaciones financieras</b>		
Gastos sobre adquisiciones y cesiones temporales de títulos	1 110 902,35	1 025 754,71
Gastos sobre instrumentos financieros a plazo	0,00	0,00
Gastos sobre deudas financieras	196 118,10	110 025,38
Otros gastos financieros	0,00	0,00
<b>TOTAL (2)</b>	<b>1 307 020,45</b>	<b>1 135 780,09</b>
<b>RESULTADO SOBRE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)</b>	<b>-709 312,24</b>	<b>-1 133 551,77</b>
Otros productos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (4)	12 856 092,78	3 370 152,71
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214- 17- 1) (1 - 2 + 3 - 4)</b>	<b>-13 565 405,02</b>	<b>-4 503 704,48</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-647 170,58	-461 660,78
Pagos a cuenta sobre el resultado efectuados a cargo del ejercicio (6)	0,00	0,00
<b>RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)</b>	<b>-14 212 575,60</b>	<b>-4 965 365,26</b>

# ANEXOS A LAS CUENTAS ANUALES

## 1. Normas y métodos contables

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

Son de aplicación los principios generales contables:

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

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

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

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

La duración del ejercicio es de 12 meses.

### Reglas de valoración del activo

#### Acciones, warrants y derechos

Las acciones se valorizan durante el cierre de los distintos mercados bursátiles en la fecha de referencia.

#### ETF e IIC

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

#### Obligaciones

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

#### TCN y otros instrumentos del mercado monetario

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

#### Futuros y opciones sobre mercados regulados

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

#### Derivados extrabursátiles compensados

Estos instrumentos financieros se valoran a la cotización de cierre establecida por las cámaras de compensación en la fecha de referencia.

#### Cambio al contado

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

#### Cambio a plazo

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

## **Derivados de crédito**

Los derivados de crédito no compensados se calculan aplicando modelos validados por la Sociedad Gestora que utilizan los datos de mercado (curvas de diferenciales, curvas de tipos, etc.) disponibles en los proveedores externos especializados. Los precios obtenidos se comparan con los de las contrapartes.

## **Permutas de tipos de interés**

Las permutas de tipos no compensadas se calculan aplicando modelos validados por la Sociedad Gestora que utilizan los datos de mercado (curvas de tipos de interés, etc.) disponibles en los proveedores externos especializados. Los precios obtenidos se comparan con los de las contrapartes.

## **Otros derivados extrabursátiles**

Los derivados extrabursátiles no compensados se calculan aplicando modelos validados por la Sociedad Gestora que utilizan los datos de mercado disponibles de proveedores de datos especializados (volatilidad, curva de tipos de interés, etc.).

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

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

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

Para los contratos que superan los tres meses, se podrá volver a valorar el diferencial de crédito de la contraparte.

## **Tratos de excepción**

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

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

## **Fuera del balance:**

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

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

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

Con carácter excepcional, el compromiso fuera de balance de los contratos en divisas se presenta conforme a las modalidades siguientes en el cuadro de desglose por divisas. Los compromisos correspondientes a las diferentes posiciones abiertas se suman para cada divisa en función del sentido económico de cada operación. El total determinado de este modo para cada una de las divisas en cuestión se refleja como valor absoluto y se imputa a la partida «Otras operaciones» fuera de balance del anexo 3.4.

## **Principales fuentes**

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

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

## **Gastos de gestión**

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

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

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

Gastos facturados al Fondo de Inversión Colectiva	Base	Tipo/importe (IVA incluido)
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos externos a la Sociedad Gestora	Patrimonio neto	Participación Classique: 1,70% como máximo* Participación «I en GBP» y Participación «I en USD»: 1,20 % como máximo* Participación «N»: 2,00 % como máximo* Participación «U»: 1,20 % como máximo* Participación «R»: 1,20 % como máximo* Participación «Z»: 0,25 % como máximo*
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	Patrimonio neto	No significativo**
Comisiones de movimiento cobradas por el depositario	Deducción en cada operación	Máximo 80€/transacción***
Comisión de rentabilidad superior	Patrimonio neto	- Participaciones «Classique», «I», «N», «U», «R» y «Z», denominadas en EUR: 20% de la rentabilidad superior al €STR capitalizado*, que se compone de un <i>high water mark</i> y un <i>hurdle</i> (véase más adelante) - Participación «I en GBP»: 20% de la rentabilidad superior al SONIA capitalizado* - Participación «I en USD»: 20% de la rentabilidad superior al EFR capitalizado*

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

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

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

### **Metodología del cálculo de la comisión de rentabilidad superior**

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

El importe de la comisión de rentabilidad superior se calcula con la misma periodicidad que el cálculo del VL. La comisión de rentabilidad superior se incluye en el cálculo del valor liquidativo.

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

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

En caso de rentabilidad inferior a uno de los 2 componentes del Índice de referencia, la comisión de rentabilidad superior se revertirá hasta la Tasa de provisión de dicha rentabilidad inferior. No obstante, la provisión contable de la comisión de rentabilidad superior nunca será negativa.

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

En el caso de categorías de participaciones con derecho a reparto, los posibles repartos de dividendos no incidirán en la comisión de rentabilidad superior de la categoría de participaciones.

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

### **Periodo de referencia**

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

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

### **Materialización**

Toda comisión de rentabilidad superior se materializa:

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

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

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

### **Recuperación de las rentabilidades negativas**

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

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

### **Aplicación de los importes distribuibles**

#### ***Definición de los importes distribuibles***

Las sumas distribuibles se componen de lo siguiente:

#### ***Resultado:***

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

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

#### ***Plusvalías y minusvalías:***

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

**Modalidades de aplicación de los importes distribuibles:**

<b>Participaciones</b>	<b>Aplicación del resultado neto</b>	<b>Aplicación de las plusvalías o las minusvalías netas realizadas</b>
Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación CLASSIQUE	Capitalización	Capitalización
Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I	Capitalización	Capitalización
Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I USD	Capitalización	Capitalización
Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación N	Capitalización	Capitalización
Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación R	Capitalización	Capitalización
Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación U	Capitalización	Capitalización
Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación Z	Capitalización	Capitalización

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

	30/12/2022	31/12/2021
<b>PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>247 435 678,60</b>	<b>133 665 802,10</b>
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción cobradas por la IIC)	240 409 238,42	135 946 205,45
Reembolso (previa deducción de las comisiones de reembolso cobradas por la IIC)	-196 758 071,92	-28 934 575,55
Plusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	20 359,05	0,00
Minusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	-52 586,32	0,00
Plusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	150 916 437,44	73 331 451,56
Minusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	-97 416 148,13	-65 170 786,10
Gastos de transacción	-550 865,23	-649 702,98
Diferencias de cambio	821 644,10	996 618,45
Variaciones de la diferencia de estimación de los depósitos e instrumentos financieros	487 365,60	260 166,53
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>549 637,06</i>	<i>62 271,46</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>-62 271,46</i>	<i>197 895,07</i>
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	-408 347,93	2 494 196,22
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>3 116 443,54</i>	<i>3 524 791,47</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>-3 524 791,47</i>	<i>-1 030 595,25</i>
Distribución del ejercicio anterior sobre las plusvalías y las minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-13 565 405,02	-4 503 704,48
Pagos a cuenta abonados a lo largo del ejercicio sobre las plusvalías y las minusvalías netas	0,00	0,00
Pagos a cuenta abonados a lo largo del ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	7,40(*)
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<b>331 339 298,66</b>	<b>247 435 678,60</b>

(\*) 31/12/2021: Resultado de la fusión con CANDRIAM GLOBAL ALPHA con forme al valor liquidativo de fecha 03/06/2021 7,40 €.

### 3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

	Importe	%
<b>ACTIVO</b>		
<b>OBLIGACIONES Y VALORES SIMILARES</b>		
TOTAL DE OBLIGACIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
<b>TÍTULOS DE DEUDA</b>		
TOTAL DE TÍTULOS DE DEUDA	0,00	0,00
<b>PASIVO</b>		
<b>OPERACIONES DE CESIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>		
TOTAL DE OPERACIONES DE CESIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
<b>FUERA DEL BALANCE</b>		
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
TOTAL DE OPERACIONES DE COBERTURA	0,00	0,00
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
Otros	4 761 379,25	0,02
Acciones	74 452 287,06	23,89
Cambio	139 962 519,60	42,24
Tipos	3 748 397 611,67	1 131,29
<b>TOTAL DE OTRAS OPERACIONES</b>	<b>3 967 573 797,57</b>	<b>1 197,44</b>

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
<b>ACTIVO</b>								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	261 960 837,81	79,06	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	32 972 190,21	9,95
<b>PASIVO</b>								
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	650 551,81	0,20
<b>FUERA DEL BALANCE</b>								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	134 711 443,71	40,66	0,00	0,00	3 613 686 167,96	1 090,63	0,00	0,00

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

	Menos de 3 meses	%	]De 3 meses a 1 año]	%	]De 1 a 3 años]	%	]De 3 a 5 años]	%	Más de 5 años	%
<b>ACTIVO</b>										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	261 960 837,81	79,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	32 972 190,21	9,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PASIVO</b>										
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	650 551,81	0,20	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>FUERA DEL BALANCE</b>										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	3 613 686 167,96	1 090,63	0,00	0,00	10 501 856,34	3,17	38 527 598,54	11,63	85 681 988,83	25,86

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

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

	Divisa 1 USD		Divisa 2 GBP		Divisa 3 JPY		Divisa N Otras(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
<b>ACTIVO</b>								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	9 287 208,72	2,80	2 826 496,48	0,85	601 722,22	0,18	1 055 227,25	0,32
Cuentas financieras	14 495 237,80	4,37	1 996 549,42	0,60	399 376,68	0,12	2 265 608,81	0,68
<b>PASIVO</b>								
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	20 441,57	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	458 541,23	0,14	3 758,81	0,00	184 643,13	0,06	3 608,64	0,00
<b>FUERA DEL BALANCE</b>								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	1 363 151 747,13	411,41	1 123 009 901,47	338,93	30 459 695,22	9,19	20 993 456,75	6,34

### 3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE SEGÚN SU NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	30/12/2022
<b>CRÉDITOS</b>		
	Compras de divisas a plazo	680 347,16
	Suscripciones por recibir	63 562,44
	Depósitos de garantía en efectivo	17 935 927,91
	Garantías	1 838 596,00
<b>TOTAL DE CRÉDITOS</b>		<b>20 518 433,51</b>
<b>DEUDAS</b>		
	Fondos pendientes de pagar por compras de divisas a plazo	681 227,94
	Reembolsos por pagar	99 106,48
	Gastos de gestión fijos	259 351,04
	Gastos de gestión variables	6 163 267,14
	Garantías	6 210 658,98
<b>TOTAL DE DEUDAS</b>		<b>13 413 611,58</b>
<b>TOTAL DE DEUDAS Y CRÉDITOS</b>		<b>7 104 821,93</b>

### 3.6. CAPITAL PROPIO

#### 3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación CLASSIQUE</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	1 255,79221	16 415 205,58
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-486,99824	-6 341 415,44
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	768,79397	10 073 790,14
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	978,42080	
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	12 019,69784	165 041 764,57
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-8 972,10665	-126 976 857,10
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	3 047,59119	38 064 907,47
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	12 281,56205	
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I USD</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	107,00000	179 470,35
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-554,98675	-986 041,63
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-447,98675	-806 571,28
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	357,00000	
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación N</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	4 208,37163	731 843,11
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1 569,58739	-269 822,21
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	2 638,78424	462 020,90
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	4 116,14043	
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación R</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	36 670,58398	6 051 926,27
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-136 533,73035	-23 796 878,58
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-99 863,14637	-17 744 952,31
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	253 577,85363	
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación U</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	56 595,58739	11 097 263,19
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-14 464,20892	-2 831 870,38
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	42 131,37847	8 265 392,81
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	61 612,62233	
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación Z</b>		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	28 610,43952	40 891 765,35
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-25 445,43500	-35 555 186,58
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	3 165,00452	5 336 578,77
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	60 542,63252	

### 3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

	En importe
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación CLASSIQUE</b>	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I</b>	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I USD</b>	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación N</b>	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación R</b>	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación U</b>	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación Z</b>	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00

### 3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	30/12/2022
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación CLASSIQUE</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	125 324,28
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,71
Gastos de gestión variables objeto de provisión	55 971,44
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,77
Gastos de gestión variables cobrados	47 533,26
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,65
Cesión de los gastos de gestión	9,72
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	1 885 946,88
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,22
Gastos de gestión variables objeto de provisión	2 331 187,14
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	1,51
Gastos de gestión variables cobrados	2 692 287,57
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	1,74
Cesión de los gastos de gestión	290,90
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I USD</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	11 410,32
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,22
Gastos de gestión variables objeto de provisión	19 302,39
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	2,06
Gastos de gestión variables cobrados	16 845,03
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	1,80
Cesión de los gastos de gestión	2,63
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación N</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	6 949,50
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,88
Gastos de gestión variables objeto de provisión	1 083,93
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,29
Gastos de gestión variables cobrados	4 830,00
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	1,31
Cesión de los gastos de gestión	0,62

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

### 3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	30/12/2022
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación R</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	664 210,95
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,20
Gastos de gestión variables objeto de provisión	1 267 885,03
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	2,29
Gastos de gestión variables cobrados	829 302,68
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	1,50
Cesión de los gastos de gestión	114,86
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación U</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	93 495,21
Porcentaje de gastos de gestión fijos	1,22
Gastos de gestión variables objeto de provisión	130 570,49
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	1,70
Gastos de gestión variables cobrados	38 582,92
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,50
Cesión de los gastos de gestión	12,38
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación Z</b>	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	114 068,46
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,15
Gastos de gestión variables objeto de provisión	1 821 215,31
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	2,44
Gastos de gestión variables cobrados	701 915,72
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,94
Cesión de los gastos de gestión	122,08

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

### 3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y DADOS

#### 3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna

#### 3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o dados:

Ninguna

### 3.9. OTRA INFORMACIÓN

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

	30/12/2022
Títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa entregado	255 394 457,11
Títulos tomados en préstamo	0,00

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

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

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

	Código ISIN	Designación	30/12/2022
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
Títulos de deuda negociables			0,00
IIC			29 951 969,95
	LU1797472435	Candriam L Multi-Asset Premia - C Participación Z	5 740 262,31
	FR0013113222	CANDRIAM MONETAIRE SICAV Participación «V»	24 211 707,64
Instrumentos financieros a plazo			0,00
<b>Total de los títulos del Grupo</b>			<b>29 951 969,95</b>

### 3.10. CUADRO DE APLICACIÓN DE LOS IMPORTES DISTRIBUIBLES

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

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Importes que quedan por aplicar</b>		
Saldo a cuenta nueva	0,00	0,00
Resultado	-14 212 575,60	-4 965 365,26
<b>Total</b>	<b>-14 212 575,60</b>	<b>-4 965 365,26</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación CLASSIQUE</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-630 065,22	-67 073,83
<b>Total</b>	<b>-630 065,22</b>	<b>-67 073,83</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-7 667 264,01	-2 591 769,33
<b>Total</b>	<b>-7 667 264,01</b>	<b>-2 591 769,33</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I USD</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-30 855,02	-31 601,73
<b>Total</b>	<b>-30 855,02</b>	<b>-31 601,73</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación N</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-28 194,36	-3 712,74
<b>Total</b>	<b>-28 194,36</b>	<b>-3 712,74</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación R</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-2 092 833,93	-1 147 952,04
<b>Total</b>	<b>-2 092 833,93</b>	<b>-1 147 952,04</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación U</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-554 517,95	-79 656,77
<b>Total</b>	<b>-554 517,95</b>	<b>-79 656,77</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación Z</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	-3 208 845,11	-1 043 598,82
<b>Total</b>	<b>-3 208 845,11</b>	<b>-1 043 598,82</b>

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

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Importes que quedan por aplicar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	56 950 087,95	8 321 578,49
Pagos a cuenta efectuados sobre las plusvalías y las minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>56 950 087,95</b>	<b>8 321 578,49</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación CLASSIQUE</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	2 235 877,79	80 173,84
<b>Total</b>	<b>2 235 877,79</b>	<b>80 173,84</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	29 535 332,82	3 703 060,35
<b>Total</b>	<b>29 535 332,82</b>	<b>3 703 060,35</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I USD</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	151 709,35	184 379,66
<b>Total</b>	<b>151 709,35</b>	<b>184 379,66</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación N</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	122 972,84	7 847,59
<b>Total</b>	<b>122 972,84</b>	<b>7 847,59</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación R</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	7 657 191,31	1 859 743,50
<b>Total</b>	<b>7 657 191,31</b>	<b>1 859 743,50</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación U</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	2 134 830,42	112 596,59
<b>Total</b>	<b>2 134 830,42</b>	<b>112 596,59</b>

	30/12/2022	31/12/2021
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación Z</b>		
<b>Aplicación</b>		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	15 112 173,42	2 373 776,96
<b>Total</b>	<b>15 112 173,42</b>	<b>2 373 776,96</b>

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

	30/12/2018	30/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
<b>Patrimonio neto global en EUR</b>	<b>87 526 047,52</b>	<b>92 137 086,37</b>	<b>133 665 802,10</b>	<b>247 435 678,60</b>	<b>331 339 298,66</b>
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación CLASSIQUE en EUR</b>					
Patrimonio neto	137 253,66	188 417,13	1 584 978,52	2 442 326,64	12 970 639,75
Número de títulos	15,02500	18,39200	138,14000	209,62683	978,42080
Valor liquidativo unitario	9 135,01	10 244,51	11 473,71	11 650,83	13 256,70
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	-443,50	1 996,59	1 591,20	382,45	2 285,19
Capitalización unitaria sobre el resultado	-168,90	-498,88	-567,57	-319,96	-643,96
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I en EUR</b>					
Patrimonio neto	22 166 331,28	33 068 831,17	55 586 187,84	113 042 002,63	171 754 440,49
Número de títulos	2 342,29000	3 099,29200	4 631,82600	9 233,97086	12 281,56205
Valor liquidativo unitario	9 463,52	10 669,80	12 000,92	12 241,97	13 984,73
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	-459,46	2 079,48	1 662,02	401,02	2 404,85
Capitalización unitaria sobre el resultado	-157,40	-464,81	-526,95	-280,67	-624,29
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I USD en USD</b>					
Activo neto en USD	0,00	0,00	1.976.049,22	1 411 229,22	726 092,67
Número de títulos	0,00	0,00	1 155,75800	804,98675	357,00000
Valor liquidativo unitario en USD	0,00	0,00	1 709,74	1 753,10	2 033,87
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas en EUR	0,00	0,00	118,06	229,04	424,95
Capitalización unitaria sobre el resultado en EUR	0,00	0,00	-69,11	-39,25	-86,42

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

	30/12/2018	30/12/2019	31/12/2020	31/12/2021	30/12/2022
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación N en EUR</b>					
Patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	225.154,69	712.942,04
Número de títulos	0,00	0,00	0,00	1.477,35619	4.116,14043
Valor liquidativo unitario	0,00	0,00	0,00	152,40	173,20
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	0,00	0,00	0,00	5,31	29,87
Capitalización unitaria sobre el resultado	0,00	0,00	0,00	-2,51	-6,84
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación R en EUR</b>					
Patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	54.374.875,36	44.466.943,58
Número de títulos	0,00	0,00	0,00	353.441,00000	253.577,85363
Valor liquidativo unitario	0,00	0,00	0,00	153,84	175,35
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	0,00	0,00	0,00	5,26	30,19
Capitalización unitaria sobre el resultado	0,00	0,00	0,00	-3,24	-8,25
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación U en EUR</b>					
Patrimonio neto	8.825,24	250.337,93	3.168.825,92	3.436.267,97	12.414.470,50
Número de títulos	65,70000	1.627,80100	18.322,06100	19.481,24386	61.612,62233
Valor liquidativo unitario	134,32	153,78	172,95	176,38	201,49
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	-6,52	29,97	23,96	5,77	34,64
Capitalización unitaria sobre el resultado	-2,11	-4,45	-7,61	-4,08	-9,00
<b>Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación Z en EUR</b>					
Patrimonio neto	65.213.637,34	58.629.500,14	71.710.796,77	72.674.082,95	88.339.522,48
Número de títulos	68.325,59000	54.031,16200	58.263,52200	57.377,62800	60.542,63252
Valor liquidativo unitario	954,45	1.085,10	1.230,80	1.266,59	1.459,12
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	-46,33	211,47	170,18	41,37	249,61
Capitalización unitaria sobre el resultado	-5,06	-38,17	-43,96	-18,18	-53,00

### 3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>				
<b>OICVM y FIA con vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países</b>				
<b>FRANCIA</b>				
CANDRIAM MONETAIRE SICAV Participación «V»	EUR	244	24 211 707,64	7,31
<b>TOTAL DE FRANCIA</b>			<b>24 211 707,64</b>	<b>7,31</b>
<b>LUXEMBURGO</b>				
Candriam L Multi-Asset Premia - C Participación Z	EUR	3.543	5 740 262,31	1,73
<b>TOTAL DE LUXEMBURGO</b>			<b>5 740 262,31</b>	<b>1,73</b>
<b>TOTAL OICVM y FIA con vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países</b>			<b>29 951 969,95</b>	<b>9,04</b>
<b>TOTAL Instituciones de inversión colectiva</b>			<b>29 951 969,95</b>	<b>9,04</b>
<b>Títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa</b>				
<b>ALEMANIA</b>				
ALLEMAGNE 0.1% 15-04-26 IND	EUR	4 088 308	5 000 000,68	1,51
<b>TOTAL DE ALEMANIA</b>			<b>5 000 000,68</b>	<b>1,51</b>
<b>BÉLGICA</b>				
EUROPEAN UNION 0.0% 04-07-29	EUR	9.600.000	7 956 480,00	2,40
EUROPEAN UNION 0.75% 04-01-47	EUR	27 000 000	16 043 400,00	4,84
EUROPEAN UNION 2.0% 04-10-27	EUR	33 000 000	32 498 400,00	9,81
<b>TOTAL DE BÉLGICA</b>			<b>56 498 280,00</b>	<b>17,05</b>
<b>ESPAÑA</b>				
ESPAGNE 1.95% 30-07-30	EUR	8 416 000	8 003 616,00	2,42
<b>TOTAL DE ESPAÑA</b>			<b>8 003 616,00</b>	<b>2,42</b>
<b>FRANCIA</b>				
FRANCE 0.5% 25-05-25	EUR	5 000 000	4 788 000,00	1,44
FRANCE 3.25% 25/05/2045	EUR	9 819 342	10 000 999,83	3,01
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-29	EUR	34 750 000	29 999 675,00	9,06
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-29	EUR	10 000 000	8 870 000,00	2,68
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 1.0% 25-05-27	EUR	6 553 911	6 199 999,81	1,87
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-02-27	EUR	13 840 013	12 577 711,77	3,79
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-05-32	EUR	10 500 000	8 184 750,00	2,47
FRAN GOVE BON 1.5% 25-05-31	EUR	4 195 323	4 000 240,48	1,21
OAT 4.25% 25/10/23	EUR	17 159 010	17 499 983,24	5,29
<b>TOTAL DE FRANCIA</b>			<b>102 121 360,13</b>	<b>30,82</b>
<b>LUXEMBURGO</b>				
BANQUE EUROPEAN D'INVESTISSEMENT 0.5% 15-01-27	EUR	12 700 000	11 999 595,00	3,62
BEI 4% 15/04/30	EUR	17 900 000	19 999 670,00	6,04
EFSF 1 7/8 05/23/23	EUR	7 900 000	7 963 200,00	2,40
EURO FIN 1.375% 31-05-47 EMTN	EUR	26 700 000	20 000 970,00	6,04
<b>TOTAL DE LUXEMBURGO</b>			<b>59 963 435,00</b>	<b>18,10</b>
<b>PAÍSES BAJOS</b>				
NETHERLANDS GOVERNMENT 0.0% 15-01-26	EUR	21 399 100	20 001 738,77	6,04
ROYA DES PAYS 0.25% 15-07-25	EUR	10 550 000	10 033 050,00	3,02
<b>TOTAL DE PAÍSES BAJOS</b>			<b>30 034 788,77</b>	<b>9,06</b>
<b>TOTAL Títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa</b>			<b>261 621 480,58</b>	<b>78,96</b>
<b>Indemnizaciones sobre títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa</b>			<b>339 357,23</b>	<b>0,10</b>

### 3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
<b>Instrumentos financieros a plazo</b>				
<b>Compromisos a plazo firme</b>				
<b>Compromisos a plazo firme en un mercado regulado o similar</b>				
BP GBPUSD 0323	USD	-33	2 875,38	0,00
CAC 40 FUT 0123	EUR	128	-106 360,00	-0,03
CBOE VIX FUT 0123	USD	-220	79 838,84	0,03
CD CADUSD 0323	USD	-286	-43 125,79	-0,01
CME AUD/USD 0323	USD	-22	-3 082,69	0,00
CME BRL/USD 0223	USD	163	-82 492,39	-0,03
CME CHF/USD 0323	USD	-180	-27 611,85	-0,01
CME INRUSD 50 0123	USD	-397	-55 895,99	-0,02
CME JPY/USD 0323	USD	-17	-17 621,22	0,00
CMFR ZARUSD 0323	USD	-98	-41 731,08	-0,01
DAX 30 IND FU 0323	EUR	-1	-2 550,00	0,00
EC EURUSD 0323	USD	57	28 039,35	0,01
E-MIN RUS 200 0323	USD	-76	77 507,61	0,02
EURO STOXX 50 0323	EUR	449	-262 760,00	-0,08
FGBL BUND 10A 0323	EUR	-89	329 620,00	0,10
FTSE 100 FUT 0323	GBP	81	17 278,11	0,00
FV CBOT UST 5 0323	USD	-381	14 757,38	0,00
HANG SENG FUT 0123	HKD	6	1 056,44	0,00
ICE 3M SONIA 0624	GBP	-1 033	712 538,74	0,21
I EURIBOR 3 0624	EUR	-1 430	1 788 598,25	0,54
JAP GOVT 10 0323	JPY	-4	31 529,99	0,01
KOREA 3YR 0323	KRW	137	-99 485,93	-0,03
NE NZDUSD 0323	USD	282	-171 562,43	-0,05
NIKKEI 225 0323	JPY	8	-12 107,80	-0,01
NQ USA NASDAQ 0323	USD	-61	768 793,63	0,23
OSE TOPIX FUT 0323	JPY	7	-5 326,01	0,00
PE MXNUSD 0323	USD	645	75 530,57	0,03
RY EURJPY 0323	JPY	199	-601 644,10	-0,18
SOFRRATE 3M 0624	USD	-1 239	317 767,63	0,09
SP 500 MINI 0323	USD	32	-15 413,45	0,00
SPI 200 FUT 0323	AUD	88	-139 555,20	-0,04
US 10YR NOTE 0323	USD	-491	437 529,29	0,13
US TBOND 30 0323	USD	-70	17 509,96	0,00
XEUR FBTP BTP 0323	EUR	19	-21 020,00	0,00
XEUR FOAT EUR 0323	EUR	-61	163 060,00	0,05
YM DOW JONES 0323	USD	33	-38 041,70	-0,01
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado regulado o similar</b>			<b>3 116 443,54</b>	<b>0,94</b>
<b>TOTAL Compromisos a plazo firme</b>			<b>3 116 443,54</b>	<b>0,94</b>
<b>TOTAL Instrumentos financieros a plazo</b>			<b>3 116 443,54</b>	<b>0,94</b>
<b>Solicitudes de margen</b>				
SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	HKD	-8 800	-1 056,44	0,00
SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	AUD	219 625	139 555,20	0,04
SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	KRW	134 260 000	99 485,93	0,03

SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	USD	-1 412 586,77	-1 323 576,27	-0,40
----------------------------	-----	---------------	---------------	-------

### 3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	JPY	82 737 500	587 547,93	0,18
SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	EUR	-1 888 552,5	-1 888 552,50	-0,57
SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	GBP	-647 529,97	-729 816,82	-0,22
<b>TOTAL Solicitudes de margen</b>			<b>-3 116 412,97</b>	<b>-0,94</b>
<b>Créditos</b>			<b>20 518 433,51</b>	<b>6,19</b>
<b>Deudas</b>			<b>-13 413 611,58</b>	<b>-4,04</b>
<b>Cuentas financieras</b>			<b>32 321 638,40</b>	<b>9,75</b>
<b>Patrimonio neto</b>			<b>331 339 298,66</b>	<b>100,00</b>

Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación Z	EUR	60 542,63252	1 459,12
Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación U	EUR	61 612,62233	201,49
Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación R	EUR	253 577,85363	175,35
Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación CLASSIQUE	EUR	978,42080	13 256,70
Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I	EUR	12 281,56205	13 984,73
Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación N	EUR	4 116,14043	173,20
Participaciones CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I USD	USD	357,00000	2 033,87