



INFORME ANUAL

CM-AM CASH ISR

Fondo de inversión colectiva

Ejercicio del 01/04/2021 al 31/03/2022

CARACTERÍSTICAS DEL OIC

Forma jurídica: fondo de inversión colectiva

• Objetivo de gestión

Este OICVM se gestiona de forma activa y discrecional, mediante un filtro cualitativo extrafinanciero según la política aplicada por Crédit Mutuel Asset Management y respetando los requisitos de la certificación de ISR de Francia.

Tiene como objetivo de gestión obtener una rentabilidad, después de gastos, igual a la de su índice de referencia, el €STR capitalizado, menos los gastos de gestión reales aplicables a esta clase de participación, en el horizonte de inversión recomendado. En caso de tipos especialmente bajos, negativos o volátiles, el valor liquidativo del fondo puede disminuir de forma estructural, lo que podría perjudicar a la rentabilidad de su fondo y poner en riesgo el objetivo de gestión vinculado a la preservación del capital.

El índice de referencia es el €STR capitalizado. El índice se determina al cierre y se expresa en euros. Tiene en cuenta la capitalización de los intereses del €STR.

• Estrategia de inversión

Con el fin de alcanzar el objetivo de gestión, la estrategia de gestión del OICVM determina un universo de valores objetivo a través de un proceso extrafinanciero complementado con un análisis financiero. El OICVM adopta un estilo de gestión activo para obtener una rentabilidad cercana a la del mercado monetario en un contexto de riesgo de mercado comparable al de su índice de referencia, respetando al mismo tiempo la regularidad de la evolución del valor liquidativo.

El universo de emisores admisibles es el de las empresas de países la OCDE que emiten títulos de deuda. Dentro de este universo, los instrumentos admisibles son los instrumentos del mercado monetario que cumplen los criterios del Reglamento (UE) 2017/1131 sobre los fondos del mercado monetario (FMM) y los depósitos a plazo de las entidades de crédito. El proceso de gestión de dichos instrumentos se divide en tres pasos:

1.º Filtro ESG: el equipo de gestión aplicará filtros extrafinancieros en función de criterios ESG derivados de una metodología propia desarrollada por el departamento de Análisis financiero responsable y sostenible. Estos filtros comprenden los criterios de calidad de gobernanza, social, societaria, medioambiental y el compromiso de la empresa o de los Estados para un enfoque socialmente responsable. A título ilustrativo, se incluyen en nuestras categorías ESG, para el pilar E, la intensidad de carbono; para el pilar S, la política de recursos humanos; y para el pilar G, la proporción de administradores independientes. La dirección aplicará un enfoque selectivo, desarrollado en el folleto, consistente en favorecer a los emisores mejor calificados o que demuestren buenas perspectivas de sus prácticas ESG.

En cuanto a la gestión de controversias, cada título es objeto de un análisis, de un seguimiento y de una calificación específica. La gestión excluirá a todos los emisores que tengan controversias importantes. Este enfoque permite eliminar al menos el 20% de los valores con menor calificación.

2.º Análisis financiero: este nuevo universo se analiza desde el punto de vista financiero para conservar únicamente los valores cuya calidad está confirmada.

Este universo constituye la lista de valores admisibles para la inversión.

3.º Construcción de la cartera/componente de tipos: esta parte del proceso se basa en la gestión activa de la vida media de los títulos en función de las expectativas de la evolución de los tipos de los bancos centrales de la zona euro, la gestión de la curva de tipos monetarios y la gestión de las fluctuaciones del €STR del mes, así como la definición de la clasificación. El desglose entre tipos variables y tipos fijos evolucionará en función de las previsiones de variación de los tipos de interés. La gestión del riesgo de «crédito» como complemento de la parte de la cartera se realiza día a día para tratar de optimizar el rendimiento de la cartera mediante una selección rigurosa de las firmas de los emisores.

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

El análisis extrafinanciero aplicado mediante el modelo propio resulta en la exclusión de al menos el 20% del universo de inversión inicial.

Al menos el 90% de los títulos de inversión directa y OIC seleccionados por el equipo de gestión incluyen criterios extrafinancieros. El OICVM podrá invertir en títulos de inversión directa y participaciones o acciones de OIC que no incluyan criterios extrafinancieros hasta un máximo del 10% del patrimonio neto. Debido al análisis financiero, las empresas que obtienen las mejores calificaciones ESG no se incluyen automáticamente en la construcción de la cartera.

Al final del proceso de selección, el gestor se asegura de que los instrumentos que componen la cartera son de alta calidad crediticia según un proceso interno de análisis y evaluación de alta calidad por parte de la sociedad gestora, o por referencia, aunque no exclusivamente, a las calificaciones a corto plazo de las agencias de calificación registradas en la AEVM que hayan calificado el instrumento y que la sociedad gestora considere más relevantes, evitando cualquier dependencia mecánica de estas calificaciones. Si el instrumento no está registrado, la sociedad gestora determinará una calidad equivalente mediante un proceso interno.

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

El OICVM limita su inversión a los instrumentos financieros con una duración residual máxima inferior o igual a dos años, siempre que el tipo sea revisable en un plazo máximo de 397 días. El vencimiento medio ponderado hasta la fecha de vencimiento (denominado en inglés WAM, Weighted Average Maturity) es inferior o igual a seis meses. La duración media ponderada hasta la fecha de vencimiento de los instrumentos financieros (en inglés, WAL - Weighted Average Life) es inferior o igual a doce meses.

Con carácter excepcional, podrá invertir más del 5% de su patrimonio neto y hasta el 100% de su patrimonio neto en instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados de forma individual o conjunta por determinadas entidades soberanas, cuasisoberanas o supranacionales.

Los instrumentos emitidos en una moneda distinta del euro se cubren sistemáticamente para anular el riesgo de cambio de divisas.

También puede negociar con futuros u opciones financieras y valores que incorporen derivados utilizados para la cobertura y/o la exposición al riesgo de tipo de interés, riesgo de crédito y riesgo de cambio de divisas.

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

COMENTARIO DE GESTIÓN

En el mercado monetario, el éxito de la TLTRO III ha orientado y mantenido los diferenciales de emisiones a la baja. La campaña de marzo fue ampliamente suscrita, limitando así las necesidades de refinanciación por el mercado para el resto del ejercicio. La política monetaria del BCE garantizó una excelente liquidez de los valores durante todo el año. El segundo semestre estuvo marcado por factores macroeconómicos. Las previsiones de crecimiento resultaron tranquilizadoras, a pesar de las diferentes olas de variantes. En cambio, los inversores se mostraron preocupados por el riesgo inflacionista. Esto se tradujo en un aumento gradual de los tipos de permutas (swap) hasta finales de año. El BCE tuvo en cuenta las preocupaciones de los participantes en el mercado al aceptar gradualmente la idea de actuar ante la subida generalizada de los precios. En este entorno, los diferenciales se mantuvieron relativamente estables a lo largo del ejercicio.

Debido a la política monetaria sumamente flexible del BCE, realizamos una parte importante de nuestras inversiones a tipos negativos. Además, en este contexto de temores inflacionistas, mantuvimos un vencimiento medio bajo y una sensibilidad crediticia baja. En nuestras inversiones, seguimos dando preferencia a los activos más líquidos. En el ejercicio, la rentabilidad de la participación IC es del -0,55%, -0,50% para la participación ES, -0,55% para la participación ID, -0,56% para la participación RC y -0,59% para la participación RC2, frente al -0,58% del índice de referencia (€STR capitalizado).

Artículo 8

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Políticas sectoriales:

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

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

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

Política sectorial del carbón:

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

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

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

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

- Fortum Oyj
- Uniper SE
- EVN AG
- Berkshire Hathaway

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

- Duke Energy Corporation
- Albioma
- Guangdong

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

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

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

Empresas excluidas (decisión a 31/12/2021):

- Air Prod Cheminc:
 - o 11.503 € acciones / 0 € tipos en diciembre de 2020
 - o 0 € acciones / 0 € tipos en diciembre de 2021
- Berkshire Hathaway:
 - o 0 € acciones / 200.000 € tipos en diciembre de 2020
 - o 0 € acciones / 0 € tipos en diciembre de 2021
- Guangdong Inv:
 - o 2.442.000 € acciones / 0 € tipos en diciembre de 2020
 - o 0 € acciones / 0 € tipos en diciembre de 2021

- Albioma:
 - o 139.625 € acciones / 0 € tipos en diciembre de 2020
 - o 0 € acciones / 0 € tipos en diciembre de 2021
- Total de empresas excluidas:
- 2.593.128 € acciones / 200.000 € tipos en diciembre de 2020
 - 0 € acciones / 0 € tipos en diciembre de 2021

Empresas bajo supervisión

- Franco Nevada Corp:
 - o 113.000 € acciones / 0 € tipos en diciembre de 2020
 - o 0 € acciones / 0 € tipos en diciembre de 2021

Total de empresas autorizadas:

- 39.488.542 € acciones / 1.848.647.880 € tipos en diciembre de 2020
- 20.647.550 € acciones / 312 427 492 € tipos en diciembre de 2021

Política sectorial de Defensa y Seguridad:

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

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

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

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

- Raytheon Technology
- Lockheed Martin
- General Dynamics

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

- Dassault aviation
- Boeing Co

En 2021, la sociedad gestora no tuvo que plantear nuevas exclusiones ni a someter ningún valor a supervisión.

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

En virtud del Decreto de aplicación n.º 2021-663, de 27 de mayo de 2021, del artículo 29 de la Ley de energía y clima, la información que debe comunicarse será objeto de un informe específico publicado como muy tarde el 30 de junio de cada año en el sitio web de Crédit Mutuel AM en la página siguiente, donde también puede accederse a toda la información sobre el enfoque ESG de la sociedad gestora de la cartera: Finanzas Responsables | Crédit Mutuel Asset Management - No profesionales (creditmutuel-am.eu)

- **Transparencia de las operaciones de financiación con valores (SFTR)**

Durante el ejercicio, el fondo no realizó operaciones de financiación con valores sujetos al reglamento SFTR, es decir, operaciones de pactos de recompra, préstamo/empréstito de valores de materias primas, operaciones de compra/reventa o de venta/compra, operaciones de préstamo con ajuste de margen y contratos de permuta de rentabilidad total (TRS).

INFORME CONTABLE

• INFORMACIÓN JURÍDICA

La rentabilidad histórica no constituye una indicación de los resultados futuros.

• Comisión de movimiento y gastos de intermediación

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

• Política del gestor de inversiones en materia de derecho de voto

De conformidad con el Reglamento general de la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF), la información relativa a la política de voto y las actas de la misma están disponibles en el sitio web de la Sociedad gestora y/o en su domicilio social. La política de voto constituye la prolongación de la política de inversión, cuyo objetivo es la búsqueda de una rentabilidad periódica a largo plazo, de acuerdo con las directrices de gestión de los fondos. Incluye las particularidades de cada país relacionadas con el derecho mercantil y gobierno corporativo. Los principios de la política de voto de CREDIT MUTUEL ASSET MANAGEMENT son los siguientes:

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

• Procedimiento de selección y evaluación de intermediarios y contrapartes

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

• Información relativa al procedimiento de cálculo del riesgo global

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

• Política de remuneración

La política de remuneración de Crédit Mutuel Asset Management se inscribe en el marco de los principios de Crédit Mutuel Alliance Fédérale (véase el sitio web de Banque Fédérative du Crédit Mutuel - Espacio de Inversores - Información financiera/regulada), cumpliendo a su vez los requisitos

reglamentarios. Crédit Mutuel Alliance Fédérale ha constituido un Comité de remuneración único para todas sus filiales.

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

A. Proceso operativo

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

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

B. Personal identificado

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

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

Se considerarán personal identificado:

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

C. Remuneración

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

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

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

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

- **Acontecimientos durante el periodo**

01/04/2021 - Gastos: modificación de los gastos y comisiones

30/06/2021 - Características de gestión: modificado al añadir un filtro de selección extrafinanciero medioambiental, social y gobernanza (ESG) al método de selección de activos

18/02/2022 - Características jurídicas: el fondo pasa a denominarse CM-AM CASH ISR

18/02/2022 - Transformación: el fondo sale de CM-AM SICAV

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

18/02/2022 - Comercialización en el extranjero: el fondo se comercializa en los Países Bajos

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

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

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

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

30/03/2022 - Características de las participaciones (excluidas las comisiones): modificación de la decimalización (suscripciones y reembolsos) de las participaciones RC y RC2

30/03/2022 - Características de las participaciones (excluidas las comisiones): modificación procedimiento de suscripción y reembolso

30/03/2022 - Características jurídicas: fecha del primer cierre contable a fin de marzo de 2022

BALANCE ACTIVO

	31/03/2022	
Inmovilizado neto	0,00	
Depósitos e instrumentos financieros	7.035.504.746,85	
Acciones y valores similares	0,00	
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Bonos y valores similares	1.364.370.114,58	
Negociados en un mercado regulado o similar	1.364.370.114,58	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Títulos de crédito	5.031.814.277,49	
Negociados en un mercado regulado o similar	5.031.814.277,49	
Títulos de crédito negociables	5.031.814.277,49	
Otros títulos de crédito	0,00	
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	
Participaciones de organismos de inversión colectiva	629.008.685,52	
OICVM y FIA de tipo general para inversores no profesionales y equivalentes de otros países	629.008.685,52	
Otros Fondos para inversores no profesionales y equivalentes de otros países Estados miembros de la Unión Europea	0,00	
Fondos profesionales de tipo general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	0,00	
Otros Fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	0,00	
Otros organismos no europeos	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Créditos representativos de valores con pactos de recompra inversa	0,00	
Créditos representativos de los valores en préstamo	0,00	
Valores tomados en préstamo	0,00	
Valores con pacto de recompra	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	10.311.669,26	
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	
Otras operaciones	10.311.669,26	
Otros instrumentos financieros	0,00	
Créditos	26.283.730,57	
Operaciones de divisas a plazo	26.283.730,57	
Otros	0,00	
Cuentas financieras	1.489.012.185,42	
Efectivo	1.489.012.185,42	
Total activo	8.550.800.662,84	

BALANCE PASIVO

	31/03/2022	
Capital propio		
Capital	8.525.962.768,98	
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas (a)	0,00	
Remanente (a)	0,00	
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)	-5.781.509,81	
Resultado del ejercicio (a, b)	-153.345,84	
Total capital propio	8.520.027.913,33	
<i>(= Importe representativo del patrimonio neto)</i>		
Instrumentos financieros	0,00	
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	
Operaciones temporales sobre valores	0,00	
Deudas representativas de valores con pacto de recompra	0,00	
Deudas representativas de los títulos tomados en préstamo	0,00	
Otras operaciones temporales	0,00	
Contratos financieros	0,00	
Operaciones en un mercado regulado o similar	0,00	
Otras operaciones	0,00	
Deudas	30.772.749,51	
Operaciones de divisas a plazo	26.604.991,41	
Otros	4.167.758,10	
Cuentas financieras	0,00	
Préstamos bancarios corrientes	0,00	
Empréstitos	0,00	
Total pasivo	8.550.800.662,84	

(a) Incluidas las cuentas de regularización

(b) Menos dividendos a cuenta del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN

	31/03/2022	
Operaciones de cobertura		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	
Compromisos extrabursátiles		
Swaps de tipos de interés		
Porcentaje		
T20002070230 SWTCAL040422VOLKSWAG	5.000.000,00	
T20002086164 SWTCAL161122BFCM 0.5	10.000.000,00	
T20002091996 SWTCAL250522ECP NATW	80.000.000,00	
T20002101602 SWTCAL120922WELLS FA	40.000.000,00	
T20002101605 SWTCAL280922BK OF NO	28.160.000,00	
T21002122723 SWTCAL280922BK OF NO	21.000.000,00	
T21002128967 SWTCAL161122UBS GROU	20.923.000,00	
T21002128968 SWTCAL030522SG B	130.000.000,00	
T21002144929 SWTCIC270722CD NATWE	50.000.000,00	
T21002153968 SWTCIC160722GOLDM.S.	10.700.000,00	
T21002153969 SWTCIC290722CD LLOYD	100.000.000,00	
T21002153970 SWTCAL010422VOLKSWAG	23.000.000,00	
T21002153971 SWTCAL160922CD L.BK	100.000.000,00	
T21002159086 SWTCAL250822CD NATWE	100.000.000,00	
T21002186832 SWTCIC010622BNP PARI	21.000.000,00	
T21002209839 SWACIC020522SG B	150.000.000,00	
T21002209892 SWTCIC060622CO.RABOB	20.500.000,00	
T21002220116 SWTCAL270123CD STDAR	100.000.000,00	
T21002221353 SWACAL141022CD NORDE	150.000.000,00	
T21002241172 SWTCIC161122BFCM 0.5	35.000.000,00	
T21002246358 SWTCIC111122BNP PARI	31.500.000,00	
T21002246359 SWTCIC161122BFCM 0.5	24.000.000,00	
T21002249260 SWTCIC110922BBVA 17/	31.000.000,00	
T21002257577 SWTCAL150623BFCM 0.7	64.100.000,00	
T21002267745 SWTCAL100723CD STD C	120.000.000,00	
T21002269801 SWTCAL170723ABN AMRO	15.000.000,00	
T21002269802 SWTCAL260523SOCIETE	20.500.000,00	
T21002282836 SWTCIC010823VONOVIA	11.000.000,00	
T21002297781 SWTCAL010323CD NATWE	60.000.000,00	
T21002297799 SWTCIC290823TOYOTA M	70.000.000,00	
T21002320067 SWTCIC260923BNPPAR 2	12.153.000,00	
T21002320068 SWTCIC310323CD SOCIE	120.000.000,00	
T21002320069 SWTCIC150323MEDTRONI	20.235.000,00	
T21002320070 SWTCIC070323MEDTRONI	8.000.000,00	
T21002328800 SWTCAL080223CD CREDI	100.000.000,00	
T21002336274 SWTCIC171123MIZUHO I	45.000.000,00	
T21002352211 SWTCAL141223CD NATWE	20.000.000,00	
T22002371901 SWTCAL140723CD CREDI	100.000.000,00	

	31/03/2022	
T22002371902 SWTCAL120124CDNATWES	70.000.000,00	
T22002371903 SWTCAL180124MIZUHO I	45.000.000,00	
T22002394928 SWACAL310124BPCE 0.8	23.000.000,00	
T22002398361 SWTCIC300823DEUTSCHE	10.000.000,00	
T21002122729 SWTCAL280322NATIONAL	0,00	
T21002122735 SWACAL110322CACF B	0,00	
Total Tipos de interés	2.215.771.000,00	
Total Swaps de tipos de interés	2.215.771.000,00	
Total Compromisos extrabursátiles	2.215.771.000,00	
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Operaciones de cobertura	2.215.771.000,00	
Otras operaciones		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Total Compromisos en mercados regulados o similares	0,00	
Compromisos extrabursátiles		
Swaps de tipos de interés		
Porcentaje		
T21002122726 SWTCAL291122ANZ BANK	21.000.000,00	
T21002144930 SWTCIC210722MIZUHO I	50.000.000,00	
T21002173832 SWTCIC150922CD STAND	200.000.000,00	
T21002173833 SWTCIC291122ANZ BANK	29.000.000,00	
T21002249297 SWTCAL150623BFCM 0.7	0,00	
T21002320065 SWTCAL241123MAGNA IN	0,00	
Total Tipos de interés	300.000.000,00	
Total Swaps de tipos de interés	300.000.000,00	
Total Compromisos extrabursátiles	300.000.000,00	
Otros pasivos		
Total Otros compromisos	0,00	
Total Otras operaciones	300.000.000,00	

CUENTA DE RESULTADOS

	31/03/2022	
Ingresos por operaciones financieras		
Ingresos por depósitos y cuentas financieras	0,00	
Ingresos por acciones y valores similares	0,00	
Ingresos por bonos y valores similares	321.299,25	
Ingresos por títulos de crédito	-102.223,30	
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de títulos	0,00	
Ingresos de contratos financieros	333.953,35	
Otros ingresos financieros	0,00	
TOTAL (I)	553.029,30	
Gastos de operaciones financieras		
Ingresos por adquisiciones y cesiones temporales de valores	0,00	
Gastos de contratos financieros	173.507,37	
Gastos de deudas financieras	644.967,12	
Otros gastos financieros	0,00	
TOTAL (II)	818.474,49	
Resultado de las operaciones financieras (I - II)	-265.445,19	
Otros ingresos (III)	0,00	
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (IV)	-171.681,38	
Resultado neto del ejercicio (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)	-93.763,81	
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-59.582,03	
Dividendos a cuenta abonados con cargo al ejercicio (VI)	0,00	
Resultado (I - II + III - IV +/- V - VI)	-153.345,84	

- **NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES**

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

Covid-19 e incidencia en las cuentas anuales:

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora en base a los elementos disponibles en un contexto cambiante de crisis relacionada con la covid-19.

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

- **Contabilización de los ingresos**

Las cuentas financieras se contabilizarán por su importe más, en su caso, los intereses devengados correspondientes.

El OIC contabiliza sus ingresos según el método de cupón cobrado.

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

La contabilización de las entradas y salidas de valores en la cartera se realiza excluyendo los costes de negociación.

- **Asignación de los importes de reparto**

Participación IC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación ID:

Con respecto a los ingresos: reparto del resultado neto

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación ES:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación RC:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

Participación RC2:

Con respecto a los ingresos: capitalización total

Con respecto a las plusvalías o minusvalías: capitalización total

- **Gastos de funcionamiento y de gestión**

Los gastos de gestión son los previstos en la nota informativa o en el folleto completo del OIC.

- **Gastos de gestión fijos (tipo máximo)**

		Gastos de gestión fijos	Base
IC	FR0000979825	0,5% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
ID	FR0010948190	0,5% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
ES	FR0013258886	0,15% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
RC	FR0013353828	0,65% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto
RC2	FR0013400546	0,7% como máximo, impuestos incluidos	Patrimonio neto

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

		Gastos de gestión indirectos
IC	FR0000979825	Ninguno
ID	FR0010948190	Ninguno
ES	FR0013258886	Ninguno
RC	FR0013353828	Ninguno
RC2	FR0013400546	Ninguno

- **Comisión de rentabilidad superior**

Participación FR0000979825 IC

40% (impuestos incluidos) de la rentabilidad, después de gastos fijos de gestión, por encima de €STR capitalizado, aunque esta rentabilidad sea negativa

Base: patrimonio neto

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado.

La rentabilidad adicional a la que se aplica el tipo del 40%, impuestos incluidos, constituye la diferencia:

- el nivel de valor liquidativo del OIC, después de gastos fijos de gestión, antes de tener en cuenta la provisión de comisión de rentabilidad superior; y

- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice durante el periodo de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.

(2) A partir del ejercicio del fondo iniciado el 18/02/2022, toda rentabilidad inferior del fondo con respecto al índice dentro del límite de los cinco últimos años se compensará antes de que se devenguen comisiones de rentabilidad superior. Para ello, se establece un periodo de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con una rebaja a cero del cálculo en cada extracción de la comisión de rentabilidad.

En el cuadro que figura a continuación se exponen estos principios sobre la base de los supuestos de rentabilidad presentados a título de ejemplo, a lo largo de 19 años: véase el cuadro del folleto.

La rentabilidad superior/inferior se define aquí como la rentabilidad del fondo por encima/por debajo del tipo de referencia.

Notas relativas al ejemplo:

* La rentabilidad inferior del año 12 que se ha de trasladar al año siguiente (AÑO 13) es del 0% (y no del -4%), ya que la rentabilidad inferior residual del año 8 que aún no ha sido compensada (-4%) ya no es relevante al haber transcurrido el plazo de cinco años (la rentabilidad inferior del año 8 se compensa hasta el año 12).

** La rentabilidad inferior del año 18 que se ha de trasladar al año siguiente (AÑO 19) es del 4% (y no del -6%), ya que la rentabilidad inferior residual del año 14 que aún no ha sido compensada (-2%) ya no es

relevante al haber transcurrido el plazo de cinco años (la rentabilidad inferior del año 14 se compensa hasta el año 18).

(3) Cada vez que se calcula el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una provisión.

- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el límite de las provisiones disponibles.

(4) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos efectuados durante el ejercicio se abonará definitivamente a la sociedad gestora.

(5) En caso de rentabilidad superior, la comisión se abonará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio.

Se limitará a la diferencia entre el porcentaje de los gastos fijos de gestión máximos previstos en el folleto y los gastos fijos realmente aplicados.

La suma de los gastos fijos reales de gestión y de la comisión de rentabilidad superior se limitará diariamente al tipo máximo de gastos de gestión fijos previstos en el folleto.

Participación FR0010948190 ID

40% (impuestos incluidos) de la rentabilidad, después de gastos fijos de gestión, por encima de €STR capitalizado, aunque esta rentabilidad sea negativa

Base: patrimonio neto

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado.

La rentabilidad adicional a la que se aplica el tipo del 40%, impuestos incluidos, constituye la diferencia:

- el nivel de valor liquidativo del OIC, después de gastos fijos de gestión, antes de tener en cuenta la provisión de comisión de rentabilidad superior; y

- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice durante el periodo de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.

(2) A partir del ejercicio del fondo iniciado el 18/02/2022, toda rentabilidad inferior del fondo con respecto al índice dentro del límite de los cinco últimos años se compensará antes de que se devenguen comisiones de rentabilidad superior. Para ello, se establece un periodo de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con una rebaja a cero del cálculo en cada extracción de la comisión de rentabilidad.

En el cuadro que figura a continuación se exponen estos principios sobre la base de los supuestos de rentabilidad presentados a título de ejemplo, a lo largo de 19 años: véase el cuadro del folleto.

La rentabilidad superior/inferior se define aquí como la rentabilidad del fondo por encima/por debajo del tipo de referencia.

Notas relativas al ejemplo:

* La rentabilidad inferior del año 12 que se ha de trasladar al año siguiente (AÑO 13) es del 0% (y no del -4%), ya que la rentabilidad inferior residual del año 8 que aún no ha sido compensada (-4%) ya no es relevante al haber transcurrido el plazo de cinco años (la rentabilidad inferior del año 8 se compensa hasta el año 12).

** La rentabilidad inferior del año 18 que se ha de trasladar al año siguiente (AÑO 19) es del -4% (y no del -6%), ya que la rentabilidad inferior residual del año 14 que aún no ha sido compensada (-2%) ya no es relevante al haber transcurrido el plazo de cinco años (la rentabilidad inferior del año 14 se compensa hasta el año 18).

(3) Cada vez que se calcula el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una provisión.

- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el límite de las provisiones disponibles.

(4) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos efectuados durante el ejercicio se abonará definitivamente a la sociedad gestora.

(5) En caso de rentabilidad superior, la comisión se abonará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio.

Se limitará a la diferencia entre el porcentaje de los gastos fijos de gestión máximos previstos en el folleto y los gastos fijos realmente aplicados.

La suma de los gastos fijos reales de gestión y de la comisión de rentabilidad superior se limitará diariamente al tipo máximo de gastos de gestión fijos previstos en el folleto.

Participación FR0013258886 ES

40% (impuestos incluidos) de la rentabilidad, después de gastos fijos de gestión, por encima de €STR capitalizado, aunque esta rentabilidad sea negativa

Base: patrimonio neto

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado.

La rentabilidad adicional a la que se aplica el tipo del 40%, impuestos incluidos, constituye la diferencia:

- el nivel de valor liquidativo del OIC, después de gastos fijos de gestión, antes de tener en cuenta la provisión de comisión de rentabilidad superior; y
- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice durante el periodo de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.

(2) A partir del ejercicio del fondo iniciado el 18/02/2022, toda rentabilidad inferior del fondo con respecto al índice dentro del límite de los cinco últimos años se compensará antes de que se devenguen comisiones de rentabilidad superior. Para ello, se establece un periodo de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con una rebaja a cero del cálculo en cada extracción de la comisión de rentabilidad.

En el cuadro que figura a continuación se exponen estos principios sobre la base de los supuestos de rentabilidad presentados a título de ejemplo, a lo largo de 19 años: véase el cuadro del folleto.

La rentabilidad superior/inferior se define aquí como la rentabilidad del fondo por encima/por debajo del tipo de referencia.

Notas relativas al ejemplo:

* La rentabilidad inferior del año 12 que se ha de trasladar al año siguiente (AÑO 13) es del 0% (y no del -4%), ya que la rentabilidad inferior residual del año 8 que aún no ha sido compensada (-4%) ya no es relevante al haber transcurrido el plazo de cinco años (la rentabilidad inferior del año 8 se compensa hasta el año 12).

** La rentabilidad inferior del año 18 que se ha de trasladar al año siguiente (AÑO 19) es del -4% (y no del -6%), ya que la rentabilidad inferior residual del año 14 que aún no ha sido compensada (-2%) ya no es relevante al haber transcurrido el plazo de cinco años (la rentabilidad inferior del año 14 se compensa hasta el año 18).

(3) Cada vez que se calcula el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una provisión.
- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el límite de las provisiones disponibles.

(4) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos efectuados durante el ejercicio se abonará definitivamente a la sociedad gestora.

(5) En caso de rentabilidad superior, la comisión se abonará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio.

Se limitará a la diferencia entre el porcentaje de los gastos fijos de gestión máximos previstos en el folleto y los gastos fijos realmente aplicados.

La suma de los gastos fijos reales de gestión y de la comisión de rentabilidad superior se limitará diariamente al tipo máximo de gastos de gestión fijos previstos en el folleto.

Participación FR0013353828 RC

40% (impuestos incluidos) de la rentabilidad, después de gastos fijos de gestión, por encima de €STR capitalizado, aunque esta rentabilidad sea negativa

Base: patrimonio neto

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado.

La rentabilidad adicional a la que se aplica el tipo del 40%, impuestos incluidos, constituye la diferencia:

- el nivel de valor liquidativo del OIC, después de gastos fijos de gestión, antes de tener en cuenta la provisión de comisión de rentabilidad superior; y
- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice durante el periodo de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.

(2) A partir del ejercicio del fondo iniciado el 18/02/2022, toda rentabilidad inferior del fondo con respecto al índice dentro del límite de los cinco últimos años se compensará antes de que se devenguen comisiones de rentabilidad superior. Para ello, se establece un periodo de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con una rebaja a cero del cálculo en cada extracción de la comisión de rentabilidad.

En el cuadro que figura a continuación se exponen estos principios sobre la base de los supuestos de rentabilidad presentados a título de ejemplo, a lo largo de 19 años: véase el cuadro del folleto.

La rentabilidad superior/inferior se define aquí como la rentabilidad del fondo por encima/por debajo del tipo de referencia.

Notas relativas al ejemplo:

* La rentabilidad inferior del año 12 que se ha de trasladar al año siguiente (AÑO 13) es del 0% (y no del -4%), ya que la rentabilidad inferior residual del año 8 que aún no ha sido compensada (-4%) ya no es relevante al haber transcurrido el plazo de cinco años (la rentabilidad inferior del año 8 se compensa hasta el año 12).

** La rentabilidad inferior del año 18 que se ha de trasladar al año siguiente (AÑO 19) es del -4% (y no del -6%), ya que la rentabilidad inferior residual del año 14 que aún no ha sido compensada (-2%) ya no es relevante al haber transcurrido el plazo de cinco años (la rentabilidad inferior del año 14 se compensa hasta el año 18).

(3) Cada vez que se calcula el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una provisión.

- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el límite de las provisiones disponibles.

(4) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos efectuados durante el ejercicio se abonará definitivamente a la sociedad gestora.

(5) En caso de rentabilidad superior, la comisión se abonará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio.

Se limitará a la diferencia entre el porcentaje de los gastos fijos de gestión máximos previstos en el folleto y los gastos fijos realmente aplicados.

La suma de los gastos fijos reales de gestión y de la comisión de rentabilidad superior se limitará diariamente al tipo máximo de gastos de gestión fijos previstos en el folleto.

Participación FR0013400546 RC2

40% (impuestos incluidos) de la rentabilidad, después de gastos fijos de gestión, por encima de €STR capitalizado, aunque esta rentabilidad sea negativa

Base: patrimonio neto

(1) La comisión de rentabilidad superior se calcula según el método indicado.

La rentabilidad adicional a la que se aplica el tipo del 40%, impuestos incluidos, constituye la diferencia:

- el nivel de valor liquidativo del OIC, después de gastos fijos de gestión, antes de tener en cuenta la provisión de comisión de rentabilidad superior; y
- el valor de un activo de referencia que haya obtenido una rentabilidad igual a la del índice durante el periodo de cálculo y que registre las mismas variaciones vinculadas a las suscripciones/reembolsos que el OIC.

(2) A partir del ejercicio del fondo iniciado el 18/02/2022, toda rentabilidad inferior del fondo con respecto al índice dentro del límite de los cinco últimos años se compensará antes de que se devenguen comisiones de rentabilidad superior. Para ello, se establece un periodo de observación ampliable de uno a cinco años consecutivos, con una rebaja a cero del cálculo en cada extracción de la comisión de rentabilidad.

En el cuadro que figura a continuación se exponen estos principios sobre la base de los supuestos de rentabilidad presentados a título de ejemplo, a lo largo de 19 años: véase el cuadro del folleto.

La rentabilidad superior/inferior se define aquí como la rentabilidad del fondo por encima/por debajo del tipo de referencia.

Notas relativas al ejemplo:

* La rentabilidad inferior del año 12 que se ha de trasladar al año siguiente (AÑO 13) es del 0% (y no del -4%), ya que la rentabilidad inferior residual del año 8 que aún no ha sido compensada (-4%) ya no es relevante al haber transcurrido el plazo de cinco años (la rentabilidad inferior del año 8 se compensa hasta el año 12).

** La rentabilidad inferior del año 18 que se ha de trasladar al año siguiente (AÑO 19) es del -4% (y no del -6%), ya que la rentabilidad inferior residual del año 14 que aún no ha sido compensada (-2%) ya no es relevante al haber transcurrido el plazo de cinco años (la rentabilidad inferior del año 14 se compensa hasta el año 18).

(3) Cada vez que se calcula el valor liquidativo:

- En caso de rentabilidad superior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una provisión.

- En caso de rentabilidad inferior al umbral de activación de la rentabilidad superior, se realizará una recuperación de la provisión hasta el límite de las provisiones disponibles.

(4) La comisión de rentabilidad superior sobre los reembolsos efectuados durante el ejercicio se abonará definitivamente a la sociedad gestora.

(5) En caso de rentabilidad superior, la comisión se abonará anualmente al último valor liquidativo del ejercicio.

Se limitará a la diferencia entre el porcentaje de los gastos fijos de gestión máximos previstos en el folleto y los gastos fijos realmente aplicados.

La suma de los gastos fijos reales de gestión y de la comisión de rentabilidad superior se limitará diariamente al tipo máximo de gastos de gestión fijos previstos en el folleto.

- **Retrocesiones**

La política de contabilización de las retrocesiones de gastos de gestión en OIC objetivo ostentados la determina la sociedad gestora.

Dichas retrocesiones se contabilizan previa deducción de las comisiones de gestión. Los gastos realmente soportados por el fondo figuran en la tabla «Gastos de gestión soportados por el OIC». Los gastos de gestión se calculan con base al patrimonio neto medio de cada valor liquidativo y comprenden los gastos de la gestión financiera, administrativa, la valoración, el coste del depositario, los honorarios de los auditores, etc. No incluyen los gastos de transacción.

- **Gastos por operación**

Los corretajes, comisiones y gastos correspondientes a las ventas de valores incluidos en la cartera colectiva, así como a las adquisiciones de valores efectuadas a partir de importes procedentes de la venta o del reembolso de títulos o de los ingresos de los activos incluidos en el OIC, se detraen de dichos activos y se deducen de los activos líquidos.

Comisiones de movimiento	Clave de asignación (en %)		
	SDG	Depositario	Otros proveedores de servicios
Ninguna			

- **Método de valoración**

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

- **Renta variable y títulos similares cotizados (valores franceses y extranjeros):**

La valoración se realiza según la cotización bursátil.

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: primera cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

- **Bonos y títulos de crédito similares (valores franceses y extranjeros) y EMTN:**

La valoración se realiza según la cotización bursátil:

La cotización aplicable varía en función de la bolsa de cotización del título:

Bolsas de valores europeas: primera cotización bursátil del día.

Bolsas de valores asiáticas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores australianas: última cotización bursátil del día.

Bolsas de valores norteamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

Bolsas de valores sudamericanas: última cotización bursátil del día anterior.

En caso de que un valor no cotice, se utilizará la última cotización bursátil del día anterior.

En el caso de que una cotización no sea realista, el gestor deberá hacer una estimación más acorde con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse mediante distintos métodos, como:

- la aplicación de un modelo interno de valorización;

- la cotización de un contribuidor;

- una media de las cotizaciones de varios contribuidores;

- una cotización calculada mediante un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y de una curva de tipos;

- etc.

- **Títulos de OICVM, FIA o fondos de inversión en cartera:**

Valoración al último valor liquidativo conocido.

- **Participaciones de organismos de titulización:**

Valoración al primer precio de cotización del día para los organismos de titulización que cotizan en los mercados europeos.

- **Adquisiciones temporales de títulos:**

- Pactos de recompra con entrega a la compra: valoración contractual. Sin pactos de recompra con una duración de más de tres meses.

- Reinvertidos en la compra: valoración contractual, ya que la adquisición de los valores por parte del vendedor está contemplada con suficiente certeza.

- Valores tomados en préstamo: valoración de los valores tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

- **Cesiones temporales de títulos:**

- Valores con pacto de recompra con entrega: los valores con pacto de recompra con entrega se valoran a precio de mercado; las deudas representativas de los valores cedidos con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.

- Préstamo de valores: valoración de los títulos prestados al precio bursátil del valor subyacente. Los valores son recuperados por el OICVM al término del contrato de préstamo.

- **Valores mobiliarios no cotizados:**

La valoración utilizando métodos basados en el valor y la rentabilidad, teniendo en cuenta los precios aplicados en transacciones recientes y significativas.

- **Títulos de crédito negociables:**

Los títulos de crédito negociables adquiridos con un vencimiento residual se valoran a su valor de mercado.

- Valor de mercado aplicado:

- BTF/BTAN:

Tasa de rendimiento actuarial o cotización del día publicada por el Banco de Francia.

- Otros títulos de crédito negociables:

En el caso de los títulos de crédito negociables que sean objeto de cotización periódica: el tipo de rendimiento o la cotización utilizadas son los constatados diariamente en el mercado.

En el caso de los títulos sin cotización periódica o realista: aplicación de un método actuarial usando el tipo de rentabilidad de la curva de tipos de referencia corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor (diferencial de crédito u otro).

- **Contratos a plazo fijo:**

Las cotizaciones de mercado utilizadas para la valoración de los contratos a plazo fijo están en consonancia con las de los títulos subyacentes. Varían en función de la plaza de cotización de los contratos:

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas europeas: primera cotización del día o cotización de compensación anterior.

- Contratos a plazo fijo cotizados en bolsas norteamericanas: última cotización bursátil anterior o cotización de compensación anterior.

- **Opciones:**

Las cotizaciones de mercado aceptadas siguen el mismo principio que los que rigen los contratos o títulos de apoyo:

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

- Opciones cotizadas en bolsas norteamericanas: última cotización bursátil anterior o cotización de compensación anterior.

- **Operaciones de permuta financiera (swaps):**

los swaps se valoran al precio de mercado.

La valoración de los swaps de índices se realiza al precio ofrecido por la contraparte; la sociedad gestora controlará de forma independiente dicha valoración.

Cuando el contrato de swap esté respaldado por títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se valoran globalmente.

- **Contratos de divisas a plazo**

Operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta de la de la contabilidad del OICVM, mediante un empréstito de divisas en la misma divisa por el mismo importe. Las operaciones a plazo sobre divisas se valoran en función de la curva de tipos de interés de los prestatarios/prestatarios de la divisa.

- **Método de valoración de compromisos de las cuentas de orden**

- Los compromisos relativos a los contratos a plazo fijo se determinan al valor de mercado. Es igual al precio de valoración multiplicado por el número de contratos y por el nominal. Los compromisos de swaps extrabursátiles se presentan a su valor nominal o, si no hay valor nominal, a un importe equivalente.

- Los compromisos sobre operaciones contingentes se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta conversión consiste en multiplicar el número de opciones por una delta. La delta es el resultado de un modelo matemático (tipo Black-Scholes) con los siguientes parámetros: el precio del activo subyacente, la duración del vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del activo subyacente. La presentación en las cuentas de orden corresponde al sentido económico de la operación y no al sentido del contrato.

- Los swaps de dividendos contra evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal en las cuentas de orden.

- Los swaps respaldados o no por activos se registran en el nominal en las cuentas de orden.

- **Descripción de las garantías recibidas o los datos**

- **Garantía recibida:**

Ninguna

- **Garantía otorgada:**

En el marco de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles y de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores, el OIC podrá recibir los activos financieros que constituyan garantías financieras y que tengan como objetivo reducir su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas principalmente por efectivo o títulos financieros, en el caso de las operaciones con instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y en efectivo y títulos de deuda pública admisibles, en el caso de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores.

Estas garantías se aportarán en efectivo o en bonos emitidos o garantizados por Estados miembros de la OCDE o sus entes públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales a escala comunitaria, regional o mundial.

Cualquier garantía financiera recibida se atenderá a los siguientes principios:

- **Liquidez:** las garantías financieras deben tener una alta liquidez y negociarse rápidamente en un mercado regulado y a un precio transparente.
- **Transmisión:** las garantías financieras serán transferibles en todo momento.
- **Valoración:** las garantías financieras recibidas son objeto de valoración diaria a precio de mercado o según un modelo de determinación de precios. En los títulos con una volatilidad significativa o dependiendo de su calidad crediticia se aplicará una política prudente de reducción de valoración.
- **Calidad crediticia de los emisores:** las garantías financieras son de alta calidad crediticia, según el análisis de la sociedad gestora.
- **Inversión de garantías recibidas en efectivo:** están depositadas en entidades admisibles, invertidas en bonos del Estado de alta calidad crediticia (calificación que respeta los criterios de los OICVM/FIA de tipo monetario), o invertidas en OICVM/FIA de tipo monetario, o bien utilizadas a los efectos de las operaciones de pactos de recompra celebradas con una entidad de crédito.
- **Correlación:** las garantías estarán emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- **Diversificación:** la exposición a un emisor determinado no superará el 15% de su patrimonio neto.
- **Custodia:** las garantías financieras recibidas están depositadas en el Depositario, en uno de sus agentes o en una tercera parte bajo su supervisión, o en cualquier depositario tercero que esté supeditado a una supervisión cautelar y que no guarde relación alguna con el proveedor de las garantías financieras.
- **Prohibición de la reutilización:** las garantías financieras distintas del efectivo no podrán venderse, reinvertirse ni entregarse como garantía.

- **Información adicional**

Los costes extraordinarios relacionados con el cobro de deudas por cuenta del OICVM o con la aplicación de procedimientos para hacer valer derechos pueden sumarse a los gastos recurrentes cobrados a este último, según se ha descrito anteriormente.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO

	31/03/2022	
Patrimonio neto al inicio del ejercicio	0,00	
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción atribuidas al OIC)	12.152.275.836,95	
Reembolsos (tras la deducción de las comisiones de reembolso detraídas del OIC)	-3.627.212.181,79	
Plusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	0,00	
Minusvalías materializadas de depósitos e instrumentos financieros	-7.094.374,15	
Plusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	
Minusvalías materializadas de contratos financieros	0,00	
Gastos por operación	-14.379,76	
Diferencias en los tipos de cambio	-288.494,32	
Variación de la diferencia de valoración entre los depósitos y los instrumentos financieros	475.826,92	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>-25.515.023,61</i>	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-I(1)</i>	<i>-25.990.850,53</i>	
Variación de la diferencia de valoración de los contratos financieros	1.979.443,29	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N</i>	<i>6.253.953,84</i>	
<i>Diferencia de valoración ejercicio N-I(1)</i>	<i>4.274.510,55</i>	
Reparto del ejercicio anterior sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Reparto del ejercicio anterior sobre los resultados	0,00	
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	-93.763,81	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre plusvalías y minusvalías netas	0,00	
Dividendos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los resultados	0,00	
Otros elementos	0,00	
Patrimonio neto al cierre del ejercicio	8.520.027.913,33	

(1) Diferencia de valor en el fondo absorbido antes de la conversión en fondo de inversión colectiva

INSTRUMENTOS FINANCIEROS - DESGLOSE POR NATURALEZA JURIDICA O ECONOMICA DEL INSTRUMENTO

	Importe	%
ACTIVO		
Bonos y valores similares		
Bonos de tipo fijo negociados en un mercado regulado o similar	846.490.579,38	9,94
Bonos de tipo variable revisable negociados en un mercado regulado o similar	502.845.936,46	5,90
Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar	15.033.598,74	0,18
TOTAL Bonos y valores similares	1.364.370.114,58	16,01
Títulos de crédito		
Valores negociables a corto plazo (NEU CP) emitidos por emisores bancarios	2.181.212.678,27	25,60
Valores mobiliarios a medio plazo (NEU MTN)	347.084.028,49	4,07
Títulos de crédito negociables extranjeros excepto ECP	2.375.120.188,79	27,88
Euro Commercial Paper	128.397.381,94	1,51
TOTAL Títulos de crédito	5.031.814.277,49	59,06
Operaciones contractuales a la compra		
TOTAL Operaciones contractuales a la compra	0,00	0,00
PASIVO		
Cesiones		
TOTAL Cesiones	0,00	0,00
Operaciones contractuales a la venta		
TOTAL Operaciones contractuales a la venta	0,00	0,00
CUENTAS DE ORDEN		
Operaciones de cobertura		
Porcentaje	2.215.771.000,00	26,01
TOTAL Operaciones de cobertura	2.215.771.000,00	26,01
Otras operaciones		
Porcentaje	300.000.000,00	3,52
TOTAL Otras operaciones	300.000.000,00	3,52

DESGLOSE POR NATURALEZA DE LOS TIPOS DE INTERÉS DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, PASIVO Y CUENTAS DE ORDEN

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	796.583.585,88	9,35	99.804.602,21	1,17	467.981.926,49	5,49	0,00	0,00
Títulos de crédito	4.616.417.534,12	54,18	348.406.958,99	4,09	66.989.784,38	0,79	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	1.489.012.185,42	17,48	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo								
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden								
Operaciones de cobertura	2.215.771.000,00	26,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	300.000.000,00	3,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

DESGLOSE POR VENCIMIENTO DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, PASIVO Y CUENTAS DE ORDEN

	0-3 meses	%	[3 meses -1 año]	%	[1 - 3 años]	%	[3 - 5 años]	%	> 5 años	%
Activo										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	212.346.357,71	2,49	634.752.486,87	7,45	517.271.270,00	6,07	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	2.940.638.689,72	34,51	1.780.571.071,56	20,90	310.604.516,21	3,65	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	1.489.012.185,42	17,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo										
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden										
Operaciones de cobertura	429.500.000,00	5,04	1.160.518.000,00	13,62	625.753.000,00	7,34	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	300.000.000,00	3,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

DESGLOSE POR MONEDA DE COTIZACIÓN O DE VALORACIÓN DE LAS PARTIDAS DEL ACTIVO, PASIVO Y CUENTAS DE ORDEN

	Moneda 1	%	Moneda 2	%	Moneda 3	%	Otra(s)	%
	SEK	SEK	CHF	CHF	USD	USD	moneda(s)	
Activo								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Bonos y valores similares	0,00	0,00	7.303.371,67	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de crédito	19.316.490,13	0,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de OIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	5,27	0,00	23,09	0,00	13,67	0,00	0,00	0,00
Pasivo								
Operaciones de cesión con instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre valores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Contratos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	19.307.666,00	0,23	7.297.325,41	0,09	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas de orden								
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS OBJETO DE UNA ADQUISICIÓN TEMPORAL

	31/03/2022
Valores adquiridos con pacto de retroventa	0,00
Valores con pacto de recompra inversa	0,00
Valores tomados en préstamo	0,00

VALORES ACTUALES DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS QUE CONSTITUYEN DEPOSITOS DE GARANTIA

	31/03/2022
Instrumentos financieros entregados como garantía y mantenidos en su lugar de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos como garantía y no incluidos en el balance	0,00

INSTRUMENTOS FINANCIEROS EMITIDOS POR LA SOCIEDAD GESTORA O POR LAS ENTIDADES DE SU GRUPO

	ISIN	DENOMINACIÓN	31/03/2022
Acciones			0,00
Bonos			143.384.536,63
	FR0013386539	BFCM 0,75%150623	59.947.396,84
	XS0819130302	BFCM 3,25%22 EMTN	13.957.637,05
	XS1856833543	BFCM 0,5%161122	69.479.502,74
Títulos de crédito negociables			159.156.749,75
	FR0126958430	BFCM NCP29072022	9.462.333,31
	FR0127177188	BFCM NCP29062022	99.813.750,96
	FR0127177345	BFCM NCP29122022	49.880.665,48
OIC			77.428.927,59
	FR0013412822	CM-AM MON.ISR RC3D	77.428.927,59
Contratos financieros			0,00
Total valores del grupo			379.970.213,97

TABLEAS DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Dividendos a cuenta abonados con respecto al ejercicio						
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario	Créditos fiscales totales	Créditos fiscales unitario
Total a cuenta			0	0	0	0

Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas pagadas con respecto al ejercicio				
	Fecha	Participación	Importe total	Importe unitario
Total a cuenta			0	0

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes al resultado	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Remanente	0,00	
Resultado	-153.345,84	
Total	-153.345,84	

	31/03/2022	
A1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-14.470,09	
Total	-14.470,09	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	
B1 PARTICIPACIÓN CAPI RC2		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-22.158,95	
Total	-22.158,95	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-224.676,53	
Total	-224.676,53	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	
C3 PARTICIPACIÓN CAPI ES		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	108.758,10	
Total	108.758,10	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	0	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

	31/03/2022	
D1 PARTICIPACIÓN DIST ID		
Asignación		
Reparto	0,00	
Remanente del ejercicio	0,00	
Capitalización	-798,37	
Total	-798,37	
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores	44,628	
Reparto unitario	0,00	
Créditos fiscales vinculados al reparto del resultado		
Importe total de los créditos fiscales	0,00	
Procedente del ejercicio	0,00	
Procedente del ejercicio N-1	0,00	
Procedente del ejercicio N-2	0,00	
Procedente del ejercicio N-3	0,00	
Procedente del ejercicio N-4	0,00	

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
Importes pendientes de asignación		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no repartidas		0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		-5.781.509,81
Dividendos a cuenta sobre plusvalías y minusvalías netas del ejercicio		0,00
Total		-5.781.509,81

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
A1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Asignación		
Reparto		0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas		0,00
Capitalización		-153.025,13
Total		-153.025,13
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores		0
Reparto unitario		0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
B1 PARTICIPACIÓN CAPI RC2		
Asignación		
Reparto		0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas		0,00
Capitalización		-92.492,86
Total		-92.492,86
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores		0
Reparto unitario		0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Asignación		
Reparto		0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas		0,00
Capitalización		-4.121.388,04
Total		-4.121.388,04
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores		0
Reparto unitario		0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
C3 PARTICIPACIÓN CAPI ES		
Asignación		
Reparto		0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas		0,00
Capitalización		-1.399.956,88
Total		-1.399.956,88
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores		0
Reparto unitario		0,00

Tabla de asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y minusvalías netas	Asignación de las plusvalías y minusvalías netas	
	31/03/2022	
D1 PARTICIPACIÓN DIST ID		
Asignación		
Reparto		0,00
Plusvalías y minusvalías netas no repartidas		0,00
Capitalización		-14.646,90
Total		-14.646,90
Información relativa a los valores con derecho a reparto		
Número de valores		44,628
Reparto unitario		0,00

TABLA DE RESULTADOS Y OTROS ELEMENTOS CARACTERÍSTICOS DEL OIC DURANTE LOS CINCO ÚLTIMOS EJERCICIOS

Fecha	Participación	Patrimonio neto	Número de valores	Valor liquidativo neto unitario	Reparto unitario sobre plusvalías y minusvalías netas (incluidos los dividendos a cuenta)	Reparto unitario sobre los resultados (incluidos los dividendos a cuenta)	Crédito de impuestos unitario	Capitalización unitaria del resultado y PMV netos
				€	€	€	€	€
18/02/2022*	A1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	190.582.654,70	3.722,060000	51.203,54	0,00	0,00	0,00	0,00
18/02/2022*	B1 PARTICIPACIÓN CAPI RC2	157.807.207,10	15.980.155,706710	9,87519	0,00	0,00	0,00	0,00
18/02/2022*	C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	6.065.488.682,89	12.024,389	504.432,17	0,00	0,00	0,00	0,00
18/02/2022*	C3 PARTICIPACIÓN CAPI ES	2.041.379.840,65	20.697,234	98.630,56	0,00	0,00	0,00	0,00
18/02/2022*	D1 PARTICIPACIÓN DIST ID	22.290.638,27	46,058	483.968,87	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	A1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	225.502.710,22	4.407,075145	51.168,33	0,00	0,00	0,00	-38,00
31/03/2022	B1 PARTICIPACIÓN CAPI RC2	136.295.820,38	13.812.684,222717	9,86743	0,00	0,00	0,00	0,00
31/03/2022	C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	6.073.493.942,36	12.048,215	504.099,06	0,00	0,00	0,00	-360,72
31/03/2022	C3 PARTICIPACIÓN CAPI ES	2.063.151.140,40	20.929,915	98.574,27	0,00	0,00	0,00	-61,69
31/03/2022	D1 PARTICIPACIÓN DIST ID	21.584.299,97	44,628	483.649,27	0,00	0,00	0,00	-346,08

* VL de creación del Fondo

SUSCRIPCIONES Y REEMBOLSOS

	En cantidad	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI RC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	5.076,845866	259.922.800,59
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-669,770721	-34.279.848,00
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	4.407,075145	225.642.952,59
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	4.407,075145	

	En cantidad	En importe
B1 PARTICIPACIÓN CAPI RC2		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	16.650.355,918693	164.424.926,45
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-2.837.671,695976	-28.010.516,39
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	13.812.684,222717	136.414.410,06
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	13.812.684,222717	

	En cantidad	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	19.076,227000	9.621.069.417,47
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-7.028,012000	-3.543.988.929,47
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	12.048,215000	6.077.080.488,00
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	12.048,215000	

	En cantidad	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI ES		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	21.135,228000	2.084.568.054,17
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-205,313000	-20.241.002,53
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	20.929,915000	2.064.327.051,64
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	20.929,915000	

	En cantidad	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST ID		
Participaciones o acciones suscritas durante el ejercicio	46,058000	22.290.638,27
Participaciones o acciones reembolsadas durante el ejercicio	-1,430000	-691.885,40
Resultado neto de suscripciones/reembolsos	44,628000	21.598.752,87
Número de Participaciones o Acciones en circulación al cierre del ejercicio	44,628000	

COMISIONES

	En importe
A1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
B1 PARTICIPACIÓN CAPI RC2	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
C3 PARTICIPACIÓN CAPI ES	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

	En importe
D1 PARTICIPACIÓN DIST ID	
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción percibidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso percibidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso retrocedidas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción y/o de reembolso detraídas	0,00
Importe de las comisiones de suscripción detraídas	0,00
Importe de las comisiones de reembolso detraídas	0,00

GASTOS DE GESTIÓN SOPORTADOS POR EL OIC

	31/03/2022
FR0013353828 A1 PARTICIPACIÓN CAPI RC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,08
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	17.712,44
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,05
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	10.838,47
Retrocesiones de gastos de gestión	108,93

	31/03/2022
FR0013400546 B1 PARTICIPACIÓN CAPI RC2	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,13
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	20.589,43
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,02
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	3.013,02
Retrocesiones de gastos de gestión	90,14

	31/03/2022
FR0000979825 C1 PARTICIPACIÓN CAPI IC	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,05
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	289.832,24
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,05
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	295.369,80
Retrocesiones de gastos de gestión	3.105,41

	31/03/2022
FR0013258886 C3 PARTICIPACIÓN CAPI ES	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,02
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	44.107,60
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,10
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	230.170,63
Retrocesiones de gastos de gestión	1.163,98

	31/03/2022
FR0010948190 D1 PARTICIPACIÓN DIST ID	
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,05
Gastos de funcionamiento y de gestión (gastos fijos)	1.165,17
Porcentaje de gastos de gestión variables	0,05
Comisiones de rentabilidad superior (gastos variables)	1.215,37
Retrocesiones de gastos de gestión	12,51

CRÉDITOS Y DEUDAS

	Tipo de débito/crédito	31/03/2022
Créditos	Contratos a plazo	26.283.730,57
Total créditos		26.283.730,57
Deudas	Contratos a plazo	26.604.991,41
Deudas	Gastos de gestión	4.167.758,10
Total deudas		30.772.749,51
Total deudas y créditos		-4.489.018,94

DESGLOSE SIMPLIFICADO DEL PATRIMONIO NETO

RESUMEN DEL INVENTARIO

	Valor EUR	% del patrimonio neto
CARTERA	7.025.193.077,59	82,46
ACCIONES Y VALORES SIMILARES	0,00	0,00
BONOS Y VALORES SIMILARES	1.364.370.114,58	16,01
TÍTULOS DE CRÉDITO NEGOCIABLES	5.031.814.277,49	59,07
PARTICIPACIONES DE OIC	629.008.685,52	7,38
OTROS VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE COMPRA	0,00	0,00
OPERACIONES CONTRACTUALES DE VENTA	0,00	0,00
CESIONES DE VALORES MOBILIARIOS	0,00	0,00
OPERADORES DEUDORES Y OTROS CRÉDITOS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	0,00	0,00
OPERADORES ACREEDORES Y OTRAS DEUDAS (INCLUYE DIFERENCIAL DE SWAP)	-4.167.758,10	-0,05
CONTRATOS FINANCIEROS	10.311.669,26	0,12
OPCIONES	0,00	0,00
FUTUROS	0,00	0,00
SWAPS	10.311.669,26	0,12
BANCOS, ORGANISMOS Y ENTIDADES FINANCIERAS	1.488.690.924,58	17,47
DISPONIBILIDAD	1.489.012.185,42	17,47
DEPÓSITOS A PLAZO	0,00	0,00
EMPRÉSTITOS	0,00	0,00
OTRA DISPONIBILIDAD	0,00	0,00
COMPRAS DE DIVISAS A PLAZO	0,00	0,00
VENTAS DE DIVISAS A PLAZO	-321.260,84	0,00
PATRIMONIO NETO	8.520.027.913,33	100,00

DETALLE DE LA CARTERA DE VALORES

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Porcentaje	Valor bursátil	% del patrimonio neto
TOTAL Bonos y valores similares						1.364.370.114,58	16,01
TOTAL Bonos y valores similares negociados en un mercado regulado o similar						1.364.370.114,58	16,01
TOTAL Bonos de tipo de fijo negociados en un mercado regulado o similar						846.490.579,38	9,93
TOTAL CANADÁ						93.038.766,16	1,09
XS1592881020 BK OF NOVA SCOTIA 0,375%17-22	06/04/2017	06/04/2022	EUR	435	0,375	43.663.923,49	0,51
XS1799545758 BK OF NOVA SCOTIA 0,25%18-0922	28/03/2018	28/09/2022	EUR	49.160	0,25	49.374.842,67	0,58
TOTAL SUIZA						940.899,37	0,01
CH0302790123 UBS GROUP 1,75%15-161122	09/11/2015	16/11/2022	EUR	923	1,75	940.899,37	0,01
TOTAL ALEMANIA						71.929.978,69	0,84
DE000A3MP4S3 VONOVIA 0%21-010923	01/09/2021	01/09/2023	EUR	110		10.947.310,00	0,13
DE000DL19UC0 DEUTSCHE BANK 1,125%18-300823	30/08/2018	30/08/2023	EUR	10.000	1,125	10.202.350,68	0,12
DE000LB1DVL8 LDBK BADEN-WUERTT 0,5%17-0622	07/06/2017	07/06/2022	EUR	224	0,50	22.526.526,24	0,26
XS1050917373 VOLKSWAGEN LEASING 2,125%14-22	04/04/2014	04/04/2022	EUR	5.000	2,125	5.106.985,62	0,06
XS1972547183 VOLKSWAG FIN SVCS 0,625%19-22	01/04/2019	01/04/2022	EUR	23.000	0,625	23.146.806,15	0,27
TOTAL ESPAÑA						31.275.904,25	0,37
XS1678372472 BBVA 0,75%17-110922	11/09/2017	11/09/2022	EUR	310	0,75	31.275.904,25	0,37
TOTAL FRANCIA						253.052.869,30	2,97
FR0013312493 BPCE 0,875%18-310124	31/01/2018	31/01/2024	EUR	230	0,875	23.093.480,81	0,27
FR0013386539 BFCM 0,75% 19-150623	15/01/2019	15/06/2023	EUR	591	0,75	59.947.396,84	0,70
XS0819130302 BFCM 3,25%12-230822 EMTN	23/08/2012	23/08/2022	EUR	135	3,25	13.957.637,05	0,16
XS0895249620 BNP PAR 2,875%13-260923 EMTN	26/02/2013	26/09/2023	EUR	12.153	2,875	12.828.715,11	0,15
XS1394103789 BNP PARIBAS 0,75%16-111122	12/04/2016	11/11/2022	EUR	31.500	0,75	31.800.721,43	0,37
XS1418786890 SOCIETE GENERA 0,75%16-260523	26/05/2016	26/05/2023	EUR	205	0,75	20.826.960,96	0,24
XS1527753187 BNP PARIBAS 0,5%16-010622	01/12/2016	01/06/2022	EUR	21.000	0,50	21.118.454,36	0,25
XS1856833543 BFCM 0,5%18-161122	16/07/2018	16/11/2022	EUR	690	0,50	69.479.502,74	0,83
TOTAL REINO UNIDO						94.835.820,08	1,11
XS1116480697 BARCLAYS 1,5%14-010422	01/10/2014	01/04/2022	EUR	5.400	1,50	5.481.210,08	0,06
XS2410045624 MIZUHO INTERNATIO 17112023	17/11/2021	17/11/2023	EUR	45.000		44.767.935,00	0,53
XS2433834632 MIZUHO INTL 0%22-180124	18/01/2022	18/01/2024	EUR	45.000		44.586.675,00	0,52
TOTAL LUXEMBURGO						78.191.735,30	0,92
XS1960678099 MEDTRONIC GLOB 0,375%19-070323	07/03/2019	07/03/2023	EUR	8.000	0,375	8.035.172,60	0,09

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Porcentaje	Valor bursátil	% del patrimonio neto
XS2201435117 PURPLE PROT ASS 0%21-171122	17/11/2021	17/11/2022	EUR	400		49.906.993,50	0,59
XS2240133459 MEDTRONIC GLOB 0%20-150323	25/09/2020	15/03/2023	EUR	20.235		20.249.569,20	0,24
TOTAL PAÍSES BAJOS						139.407.900,06	1,64
XS0304159576 COOP.RABOBK 4,75%07-060622	06/06/2007	06/06/2022	EUR	52.005	4,75	54.492.441,85	0,64
XS1856791873 ABN AMRO 0,5%18-170723	17/07/2018	17/07/2023	EUR	15.000	0,50	15.131.408,21	0,18
XS2391570178 EMTN_TOYOTA_MOTOR_FINANCE_29092023	29/09/2021	29/08/2023	EUR	700		69.784.050,00	0,82
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						83.816.706,17	0,98
CH0278875973 WELLS FARGO 0,375%15-020622	02/06/2015	02/06/2022	CHF	1.500	0,375	7.303.371,67	0,09
XS1173845436 GLDM SACHS GRP 1,375%15-0722	26/01/2015	26/07/2022	EUR	10.700	1,375	10.856.567,38	0,13
XS1288903278 WELLS FARGO 1,5%15-120922	10/09/2015	12/09/2022	EUR	40.000	1,50	40.656.767,12	0,47
XS2310399535 AT&T 0%21-010422	03/03/2021	01/04/2022	EUR	25.000		25.000.000,00	0,29
TOTAL Bonos de tipo de variable revisable negociados en un mercado regulado o similar						502.845.936,46	5,90
TOTAL CANADÁ						15.160.540,41	0,18
XS2437825388 RBC TORONTO 30012024	31/01/2022	30/01/2024	EUR	15.000		15.160.540,41	0,18
TOTAL ALEMANIA						138.668.307,81	1,62
DE000CZ45WX9 COMMERZBANK TV21-241123	24/11/2021	24/11/2023	EUR	140		14.179.884,43	0,17
DE000LB2CVJ2 LANDESBANK BADEN-WU VAR 131022	13/10/2020	13/10/2022	EUR	400		40.190.951,20	0,46
DE000LB2CVX3 LANDESBANK BADEN-WU VAR 261022	26/10/2020	26/10/2022	EUR	350		35.219.631,30	0,41
XS2258429815 VOLKSWAGEN LEASING TV20-161122	16/11/2020	16/11/2022	EUR	390		39.040.740,88	0,46
XS2328430470 VOLKSWAG FIN SVCS TV21-060423	06/04/2021	06/04/2023	EUR	100		10.037.100,00	0,12
TOTAL FRANCIA						49.129.852,06	0,58
FR0013400124 BP TV19-060223 EMTN	06/02/2019	06/02/2023	EUR	350		35.044.135,00	0,41
FR0014009EH2 L OREAL TV22-290324	29/03/2022	29/03/2024	EUR	40		4.051.409,56	0,05
XS1584041252 BNP PARIBAS TV17-220922 18127	22/03/2017	22/09/2022	EUR	10.000		10.034.307,50	0,12
TOTAL REINO UNIDO						90.130.831,98	1,06
XS2176687270 CS AG LDN TV20-180522	18/05/2020	18/05/2022	EUR	4.500		4.506.638,25	0,05
XS2247624617 MIZUHO INTL TV20-211022	21/10/2020	21/10/2022	EUR	25.000		25.097.793,75	0,29
XS2381633150 CS AG LDN TV21-010923	01/09/2021	01/09/2023	EUR	60.000		60.526.399,98	0,72
TOTAL LUXEMBURGO						49.897.608,71	0,59
XS2201435034 PURPLE PROT ASS 0%21-181022	18/10/2021	18/10/2022	EUR	400		49.897.608,71	0,59
TOTAL PAÍSES BAJOS						119.220.852,48	1,40
XS2242176258 DE VOLKSBANK TV20-071022	07/10/2020	07/10/2022	EUR	83		8.340.256,38	0,10

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Porcentaje	Valor bursátil	% del patrimonio neto
XS2289104908 TOYOTA MOTOR FI TV21-190123	19/01/2021	19/01/2023	EUR	500		50.318.886,10	0,59
XS2407911705 THER FISHS FINI TV21-181123	18/11/2021	18/11/2023	EUR	60.500		60.561.710,00	0,71
TOTAL SUECIA						35.292.885,81	0,41
XS2446824729 VOLVO TREASURY TV22-220224	22/02/2022	22/02/2024	EUR	350		35.292.885,81	0,41
TOTAL ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA						5.345.057,20	0,06
XS2439004339 PROLOGIS TV22-080224	08/02/2022	08/02/2024	EUR	5.320		5.345.057,20	0,06
TOTAL Bonos indexados negociados en un mercado regulado o similar						15.033.598,74	0,18
TOTAL PAÍSES BAJOS						15.033.598,74	0,18
XS2289829033 VW INTL FINANCE TV21-210722	21/01/2021	21/07/2022	EUR	150		15.033.598,74	0,18
TOTAL Títulos de crédito						5.031.814.277,49	59,07
TOTAL Títulos de crédito negociados en un mercado regulado o similar						5.031.814.277,49	59,07
TOTAL Títulos de crédito negociables						5.031.814.277,49	59,07
TOTAL BÉLGICA						619.570.826,63	7,27
BE6333769576 CD KBC GROUPE 0622	16/03/2022	16/06/2022	EUR	19.500.000		19.518.405,27	0,23
BE6333920146 CD BELFIUS B 0422	25/03/2022	08/04/2022	EUR	200.000.000		200.017.673,45	2,35
BE6333943379 CD BNP FORTIS 0422	25/03/2022	08/04/2022	EUR	400.000.000		400.034.747,91	4,69
TOTAL CANADÁ						100.147.787,42	1,18
XS2435782995 CD TORONTO-DOM.23	20/01/2022	21/02/2023	EUR	100.000.000		100.147.787,42	1,18
TOTAL SUIZA						300.124.305,30	3,52
CH0589643862 CD ZURCHER KANTO22	11/10/2021	11/04/2022	EUR	200.000.000		200.020.949,42	2,35
CH0589644282 CD ZUERC.KANTBK 22	05/01/2022	05/07/2022	EUR	100.000.000		100.103.355,88	1,17
TOTAL DINAMARCA						19.917.318,30	0,23
FR0126895046 JYSKE NCP01072022	01/07/2021	01/07/2022	EUR	20.000.000	0,07	19.917.318,30	0,23
TOTAL ESPAÑA						79.556.673,90	0,93
XS2354254083 ECP SANTANDER 0622	11/06/2021	10/06/2022	EUR	70.000.000		70.051.440,13	0,82
XS2425861668 ECP SANT CON122022	21/12/2021	20/12/2022	EUR	9.500.000		9.505.233,77	0,11
TOTAL FINLANDIA						80.015.549,69	0,94
FR0126815473 NORDEA NCP21042022	21/04/2021	21/04/2022	EUR	80.000.000		80.015.549,69	0,94
TOTAL FRANCIA						2.382.969.124,63	27,99
BE6333788766 ECP LVMH FIN BE 22	16/03/2022	16/09/2022	EUR	9.500.000		9.511.720,21	0,11
FR0126503459 NORMAN BMT27042022	27/10/2020	27/04/2022	EUR	25.000.000	0,16	24.982.370,56	0,29
FR0126503541 NORMAN BMT25112022	25/11/2020	25/11/2022	EUR	30.000.000	0,18	29.991.770,83	0,35

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Porcentaje	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0126654229 SG BMT03052022	12/01/2021	03/05/2022	EUR	130.000.000		130.045.496,27	1,53
FR0126704693 EDR.FR BMT10022023	10/02/2021	10/02/2023	EUR	5.000.000	0,53	5.008.569,44	0,06
FR0126780271 FRANFI NCP13042022	13/04/2021	13/04/2022	EUR	40.000.000		40.004.990,36	0,47
FR0126781030 CAT31 NCP08072022	07/07/2021	08/07/2022	EUR	5.000.000		5.004.773,75	0,06
FR0126794256 ALL.B. NCP19042022	19/04/2021	19/04/2022	EUR	5.000.000	0,05	4.974.692,60	0,06
FR0126816091 ALL.B. NCP27042022	27/04/2021	27/04/2022	EUR	5.000.000	0,05	4.975.158,33	0,06
FR0126816620 SG BMT02052022	27/04/2021	02/05/2022	EUR	150.000.000		150.048.747,84	1,76
FR0126841602 PALATI NCP06052022	07/05/2021	06/05/2022	EUR	50.000.000	0,10	49.777.093,83	0,58
FR0126865627 ALL.B. NCP02062022	02/06/2021	02/06/2022	EUR	10.000.000	0,065	9.955.883,51	0,12
FR0126870627 PALATI NCP21062022	22/06/2021	21/06/2022	EUR	50.000.000	0,10	49.799.967,48	0,58
FR0126894239 PSA BA BMT28122022	28/06/2021	28/12/2022	EUR	5.000.000	0,20	5.006.575,78	0,06
FR0126935537 COFACE NCP19072022	15/07/2021	19/07/2022	EUR	9.400.000		9.407.018,05	0,11
FR0126956970 FINAGA NCP30052022	22/07/2021	30/05/2022	EUR	27.400.000		27.409.035,28	0,32
FR0126958430 BFCM NCP29072022	29/07/2021	29/07/2022	EUR	9.500.000	0,06	9.462.333,31	0,11
FR0127011437 COVIV NCP01042022	29/09/2021	01/04/2022	EUR	35.000.000		35.000.000,00	0,41
FR0127014589 EDR(FR BMT27092023	27/09/2021	27/09/2023	EUR	2.000.000	0,48	2.000.497,77	0,02
FR0127035592 BPIFR NCP27052022	28/09/2021	27/05/2022	EUR	50.000.000		50.031.177,98	0,59
FR0127057067 CL NCP08042022	08/10/2021	08/04/2022	EUR	70.000.000		70.005.061,39	0,82
FR0127063107 LEASIN NCP28102022	28/10/2021	28/10/2022	EUR	20.000.000	0,08	19.942.143,98	0,23
FR0127063966 CEIDF NCP06072022	04/01/2022	06/07/2022	EUR	80.000.000		80.085.219,22	0,94
FR0127098376 ALL.B. NCP26102022	26/10/2021	26/10/2022	EUR	5.000.000	0,055	4.982.534,71	0,06
FR0127099929 AXEREA NCP14042022	26/10/2021	14/04/2022	EUR	10.500.000		10.501.240,06	0,12
FR0127101394 CDC HA NCP24102022	17/12/2021	24/10/2022	EUR	10.000.000		10.013.990,35	0,12
FR0127102400 SEB NCP28112022	29/11/2021	28/11/2022	EUR	4.500.000		4.506.627,00	0,05
FR0127103093 EDF NCP18072022	18/01/2022	18/07/2022	EUR	30.000.000		30.034.723,44	0,35
FR0127112425 ALL.B. NCP28102022	29/10/2021	28/10/2022	EUR	5.000.000	0,055	4.983.055,56	0,06
FR0127113209 CL NCP12052022	12/11/2021	12/05/2022	EUR	100.000.000		100.044.778,38	1,17
FR0127154666 SOPRA NCP13012023	11/01/2022	13/01/2023	EUR	10.000.000		9.988.961,10	0,12
FR0127177188 BFCM NCP29062022	29/12/2021	29/06/2022	EUR	100.000.000		99.813.750,96	1,17
FR0127177345 BFCM NCP29122022	29/12/2021	29/12/2022	EUR	50.000.000	0,03	49.880.665,48	0,59
FR0127199992 CACF NCP06072022	06/01/2022	06/07/2022	EUR	29.500.000		29.528.960,43	0,35

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Porcentaje	Valor bursátil	% del patrimonio neto
FR0127201665 SAGESS NCP 060522	05/01/2022	06/05/2022	EUR	15.000.000		15.006.295,79	0,18
FR0127213371 AXEREA NCP29062022	11/01/2022	29/06/2022	EUR	9.500.000		9.507.372,61	0,11
FR0127216861 PIERRE NCP18072022	13/01/2022	18/07/2022	EUR	3.000.000		3.002.207,34	0,04
FR0127238436 CL NCP25072022	24/01/2022	25/07/2022	EUR	50.000.000		50.059.825,18	0,59
FR0127239152 BOLLOR NCP26042022	21/01/2022	26/04/2022	EUR	5.000.000		5.000.882,83	0,06
FR0127252197 COVIV NCP25042022	21/03/2022	25/04/2022	EUR	14.500.000		14.503.067,40	0,17
FR0127265538 DEXCLF NCP16032023	16/03/2022	16/03/2023	EUR	19.500.000		19.518.969,86	0,23
FR0127266999 L.B.P. NCP08042022	25/03/2022	08/04/2022	EUR	400.000.000		400.036.133,37	4,72
FR0127269217 COFACE NCP09082022	08/02/2022	09/08/2022	EUR	25.000.000		25.020.512,58	0,29
FR0127290569 ALL.B. NCP10032023	11/03/2022	10/03/2023	EUR	10.000.000	0,065	9.969.547,11	0,12
FR0127292615 ORANGE NCP 010422	24/03/2022	01/04/2022	EUR	100.000.000		100.000.000,00	1,17
FR0127295352 ALL.B. NCP21032023	21/03/2022	21/03/2023	EUR	10.000.000	0,11	9.972.813,83	0,12
FR0127296608 PARIS NCP PRE 22	22/03/2022	22/04/2022	EUR	24.400.000		24.407.346,75	0,29
FR0127296806 CL NCP01042022	25/03/2022	01/04/2022	EUR	100.000.000		100.000.000,00	1,17
FR0127318741 CL NCP14042022	31/03/2022	14/04/2022	EUR	300.000.000		300.054.602,35	3,52
XS2401047688 CD SOCIETE GENER23	20/10/2021	31/03/2023	EUR	120.000.000		120.199.962,39	1,41
TOTAL REINO UNIDO						1.099.793.922,01	12,91
FR0127061440 BARCLA NCP30092022	07/10/2021	30/09/2022	EUR	50.000.000		50.024.116,52	0,59
GB00BHLL8398 CD L.BK CO.MKTS 22	09/02/2021	16/09/2022	EUR	90.000.000		90.158.918,32	1,06
GB00BHLL8950 CD LLOYDS BAN0722	10/02/2021	29/07/2022	EUR	100.000.000		100.112.843,29	1,18
XS2265032008 ECP NATWEST 0522	25/11/2020	25/05/2022	EUR	20.000.000		20.012.497,70	0,23
XS2293122862 CD NATWEST M.0222	27/01/2021	27/07/2022	EUR	50.000.000		50.055.050,54	0,59
XS2307045976 CD NATWEST 082022	25/02/2021	25/08/2022	EUR	100.000.000		100.118.619,54	1,18
XS2317103377 CD STAND CHART0922	10/03/2021	15/09/2022	EUR	15.000.000		15.027.116,85	0,18
XS2337344381 CD STDARD CHAR.23	27/04/2021	27/01/2023	EUR	100.000.000		100.139.230,50	1,18
XS2365099402 CD C.SUISSE 080722	09/07/2021	08/07/2022	EUR	5.000.000		5.004.411,98	0,06
XS2370719481 CD STD CHART.B.23	29/07/2021	10/07/2023	EUR	120.000.000		119.643.107,60	1,40
XS2371868006 CD CS 28072022	29/07/2021	28/07/2022	EUR	500.000		500.498,46	0,01
XS2391349805 CD NATWEST M.0323	24/09/2021	01/03/2023	EUR	60.000.000		60.043.640,99	0,70
XS2407225775 CD CREDIT SUI.0223	08/11/2021	08/02/2023	EUR	100.000.000		99.967.232,68	1,17
XS2421352290 CD NATWEST MA.1223	14/12/2021	14/12/2023	EUR	20.000.000		19.828.321,63	0,23

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Porcentaje	Valor bursátil	% del patrimonio neto
XS2432280266 CDNATWEST 12012024	13/01/2022	12/01/2024	EUR	70.000.000		69.334.073,90	0,81
XS2432540784 CD CREDIT SUI0723	14/01/2022	14/07/2023	EUR	100.000.000		99.798.515,31	1,17
XS2432627045 CD GS STEP COMP.22	12/01/2022	12/12/2022	EUR	100.000.000		100.025.726,20	1,17
TOTAL IRLANDA						145.133.647,04	1,70
FR0126958521 BARCLA NCP30062022	29/07/2021	30/06/2022	EUR	90.000.000		90.081.936,28	1,06
XS2408008709 CD HEWLETT-PACK.22	10/11/2021	09/11/2022	EUR	20.000.000		20.017.172,87	0,23
XS2409166068 CD HEWLETT-PACK.22	15/11/2021	17/10/2022	EUR	15.000.000		15.013.820,00	0,18
XS2415466080 CD H-P INT.BK 0922	24/11/2021	26/09/2022	EUR	20.000.000		20.020.717,89	0,23
TOTAL PAÍSES BAJOS						35.000.343,94	0,41
FR0127250621 GRAND NCP19042022	15/02/2022	19/04/2022	EUR	25.000.000		25.000.276,63	0,29
FR0127290734 GRAND NCP11042022	07/03/2022	11/04/2022	EUR	10.000.000		10.000.067,31	0,12
TOTAL SUECIA						169.584.778,63	1,99
XS2344282418 CD NORDE.BK ABP 22	14/05/2021	14/10/2022	EUR	150.000.000		150.268.288,50	1,76
XS2440101488 ECP VW FIN.SV.0722	31/01/2022	29/07/2022	SEK	200.000.000		19.316.490,13	0,23
TOTAL Títulos de OIC						629.008.685,52	7,38
Total FIVG reservados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE						77.428.927,59	0,91
TOTAL FRANCIA						77.428.927,59	0,91
FR0013412822 CM-AM MONE ISR (RC)			EUR	47.003,823		77.428.927,59	0,91
TOTAL OICVM y equivalentes de otros Estados miembros de la UE						551.579.757,93	6,47
TOTAL FRANCIA						551.579.757,93	6,47
FR0000003964 SG MONETAIRE PLUS I SI.4DEC			EUR	20,4667		479.744,97	0,01
FR0000287716 BNPP MONEY 3M IC SI.REGPT 3DEC			EUR	8.733,514		200.013.505,33	2,35
FR0007038138 AMUNDI EUR.LIQ.RAT.SRI I-C3DEC			EUR	0,07		72.799,87	0,00
FR0007075122 OSTRUM SRI MONEY IC FCP 5DEC			EUR	0,09134		1.125,93	0,00
FR0010089649 SW.L.FDS F MON.M.EUR.I SI.3DEC			EUR	3,697		91.248,32	0,00
FR0010251660 AMUN.EURO LIQUID.SRI IC FCP 3D			EUR	0,084		19.375,47	0,00
FR0010337667 BNP PARIB.CASH INV.I FCP 3DEC			EUR	0,013		726,28	0,00
FR0010885236 OSTRUM SRI MONEY P.IC FCP 4DEC			EUR	0,7916		80.892,67	0,00
FR0013095312 AMUN.EURO LIQUID.SRI I2 FCP 3D			EUR	35.699,828		350.820.339,09	4,11
TOTAL Contratos financieros						10.311.669,26	0,12
TOTAL Contratos financieros con ajuste de márgenes de garantía						4.057.715,42	0,05

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Porcentaje	Valor bursátil	% del patrimonio neto
MARS.EUR Ajustes de margen swaps			EUR	4.057.715,42		4.057.715,42	0,05
TOTAL Otros compromisos						6.253.953,84	0,07
TOTAL Swaps						6.253.953,84	0,07
T20002070230 SWTCAL040422VOLKSWAG			EUR	-5.000.000		2.990,25	0,00
T20002086164 SWTCAL161122BFCM 0.5			EUR	-10.000.000		13.391,30	0,00
T20002091996 SWTCAL250522ECP NATW			EUR	-80.000.000		21.537,84	0,00
T20002101602 SWTCAL120922WELLS FA			EUR	-40.000.000		34.874,30	0,00
T20002101605 SWTCAL280922BK OF NO			EUR	-28.160.000		28.235,65	0,00
T21002122723 SWTCAL280922BK OF NO			EUR	-21.000.000		13.963,97	0,00
T21002122726 SWTCAL291122ANZ BANK			EUR	-21.000.000		27.758,07	0,00
T21002128967 SWTCAL161122UBS GROU			EUR	-20.923.000		23.822,24	0,00
T21002128968 SWTCAL030522SG B			EUR	-130.000.000		23.576,90	0,00
T21002144929 SWTCIC270722CD NATWE			EUR	-50.000.000		11.023,42	0,00
T21002144930 SWTCIC210722MIZUHO I			EUR	-50.000.000		10.086,54	0,00
T21002153968 SWTCIC160722GOLDM.S.			EUR	-10.700.000		1.763,97	0,00
T21002153969 SWTCIC290722CD LLOYD			EUR	-100.000.000		19.437,89	0,00
T21002153970 SWTCAL010422VOLKSWAG			EUR	-23.000.000		2.064,12	0,00
T21002153971 SWTCAL160922CD L.BK			EUR	-100.000.000		46.335,77	0,00
T21002159086 SWTCAL250822CD NATWE			EUR	-100.000.000		27.873,07	0,00
T21002173832 SWTCIC150922CD STAND			EUR	-200.000.000		76.842,86	0,00
T21002173833 SWTCIC291122ANZ BANK			EUR	-29.000.000		32.364,28	0,00
T21002186832 SWTCIC010622BNP PARI			EUR	-21.000.000		1.762,74	0,00
T21002209839 SWACIC020522SG B			EUR	-150.000.000		3.600,48	0,00
T21002209892 SWTCIC060622CO.RABOB			EUR	-20.500.000		523,87	0,00
T21002220116 SWTCAL270123CD STDAR			EUR	-100.000.000		213.340,35	0,00
T21002221353 SWACAL141022CD NORDE			EUR	-150.000.000		83.904,87	0,00
T21002241172 SWTCIC161122BFCM 0.5			EUR	-35.000.000		30.670,24	0,00
T21002246358 SWTCIC111122BNP PARI			EUR	-31.500.000		24.140,38	0,00
T21002246359 SWTCIC161122BFCM 0.5			EUR	-24.000.000		19.796,81	0,00
T21002249260 SWTCIC110922BBVA 17/			EUR	-31.000.000		4.825,01	0,00
T21002257577 SWTCAL150623BFCM 0.7			EUR	-64.100.000		420.559,78	0,00

Designación de los valores	Emisión	Vencimiento	Divisa	Cdad. núm. o nominal	Porcentaje	Valor bursátil	% del patrimonio neto
T21002267745 SWTCAL100723CD STD C			EUR	-120.000.000		833.342,99	0,01
T21002269801 SWTCAL170723ABN AMRO			EUR	-15.000.000		108.377,87	0,00
T21002269802 SWTCAL260523SOCIETE			EUR	-20.500.000		123.564,89	0,00
T21002282836 SWTCIC010823VONOVIA			EUR	-11.000.000		85.439,21	0,00
T21002297781 SWTCAL010323CD NATWE			EUR	-60.000.000		158.533,41	0,00
T21002297799 SWTCIC290823TOYOTA M			EUR	-70.000.000		497.448,32	0,01
T21002320067 SWTCIC260923BNPPAR 2			EUR	-12.153.000		90.166,43	0,00
T21002320068 SWTCIC310323CD SOCIE			EUR	-120.000.000		341.395,81	0,00
T21002320069 SWTCIC150323MEDTRONI			EUR	-20.235.000		53.727,63	0,00
T21002320070 SWTCIC070323MEDTRONI			EUR	-8.000.000		19.401,59	0,00
T21002328800 SWTCAL080223CD CREDI			EUR	-100.000.000		168.019,63	0,00
T21002336274 SWTCIC171123MIZUHO I			EUR	-45.000.000		426.010,71	0,01
T21002352211 SWTCAL141223CD NATWE			EUR	-20.000.000		220.106,61	0,00
T22002371901 SWTCAL140723CD CREDI			EUR	-100.000.000		529.608,57	0,01
T22002371902 SWTCAL120124CDNATWES			EUR	-70.000.000		769.647,09	0,01
T22002371903 SWTCAL180124MIZUHO I			EUR	-45.000.000		505.006,38	0,02
T22002394928 SWACAL310124BPCE 0.8			EUR	-23.000.000		80.766,41	0,00
T22002398361 SWTCIC300823DEUTSCHE			EUR	-10.000.000		22.323,32	0,00

COMPLEMENTO DE INFORMACIÓN RELATIVO AL RÉGIMEN FISCAL DEL CUPÓN
 (De conformidad con el artículo 158 del CGI)

Cupón de la participación D1: Información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETA UNITARIA	DIVISA
Incluye: Importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación A1: Información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETA UNITARIA	DIVISA
Incluye: Importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación B1: Información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETA UNITARIA	DIVISA
Incluye: Importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C1: Información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETA UNITARIA	DIVISA
Incluye: Importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Cupón de la participación C3: Información relativa a la parte admisible a la deducción del 40%		
	NETA UNITARIA	DIVISA
Incluye: Importe admisible a la deducción del 40%*		EUR

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

Fondo CM-AM CASH

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Relativo al ejercicio de un mes cerrado a 31 de marzo de 2022

Fondo CM-AM CASH

4, rue Gaillon
75002 París

Informe del auditor sobre las cuentas anuales

Relativo al ejercicio de un mes cerrado a 31 de marzo de 2022

A los partícipes del fondo CM-AM CASH:

Dictamen

En cumplimiento de la labor que nos ha encomendado la sociedad gestora, hemos llevado a cabo la auditoría de las cuentas anuales del organismo de inversión colectiva CM-AM CASH constituido como fondo de inversión colectiva, correspondientes al ejercicio de un mes cerrado a 31 de marzo de 2022, según se adjuntan al presente informe.

Certificamos que las cuentas anuales son, a efectos de las normas y principios de contabilidad franceses, regulares y veraces y ofrecen una imagen fiel del resultado de las operaciones del ejercicio transcurrido, así como de la situación financiera y del patrimonio del fondo al cierre de dicho ejercicio.

Fundamento del dictamen

Referencia de auditoría

Hemos realizado nuestra auditoría de acuerdo con las normas de ejercicio profesional vigentes en Francia. Consideramos que los elementos que hemos recogido son suficientes y adecuados para fundamentar nuestro dictamen.

Las responsabilidades que nos incumben en virtud de dichas normas se indican en el apartado «Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales» del presente informe.

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra labor de auditoría de conformidad con las normas de independencia estipuladas en el Código Mercantil y el Código deontológico de la profesión de auditor, durante el periodo comprendido entre el 18 de febrero de 2022 y la fecha de emisión de nuestro informe.

Justificación de las apreciaciones

La crisis mundial relacionada con la pandemia de covid-19 determina unas condiciones especiales para la elaboración y auditoría de las cuentas de este ejercicio. En efecto, esta crisis y las medidas excepcionales adoptadas en el marco del estado de emergencia sanitaria tienen diversas consecuencias para los fondos, sus inversiones y la valoración de los activos y pasivos correspondientes. Algunas de estas medidas, como las restricciones de los desplazamientos y el teletrabajo, también han incidido en la gestión operativa del OIC y en el procedimiento de ejecución de las auditorías.

En este contexto complejo y cambiante, en aplicación de las disposiciones de los artículos L.823-9 y R.823-7 del Código Mercantil relativos a la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de las apreciaciones siguientes que, según nuestro criterio profesional, han sido más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio.

Las apreciaciones así expuestas se inscriben en el contexto de la auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, establecidas en las condiciones recordadas anteriormente, y de la formación de nuestro dictamen expresado anteriormente. No emitimos ningún juicio sobre elementos específicos de estas cuentas anuales.

Los derivados complejos se valoran según los métodos descritos en el reglamento del fondo y en el anexo. Hemos tomado nota del procedimiento de valoración independiente existente en la sociedad gestora y hemos comprobado que dicho procedimiento se aplica correctamente.

Verificaciones específicas

También hemos procedido, con arreglo a las normas de ejercicio profesional vigentes en Francia, a las verificaciones específicas previstas en los textos legales y reglamentarios.

No tenemos ninguna observación que formular sobre la veracidad y la coherencia con las cuentas anuales de la información facilitada en el informe de gestión elaborado por la sociedad gestora.

Responsabilidades de la dirección y de los encargados de la gestión en relación con las cuentas anuales

Corresponde a la sociedad gestora elaborar unas cuentas anuales que presenten una imagen fiel con arreglo a las normas y principios contables franceses, así como llevar a cabo la auditoría interna que considere necesaria para la elaboración de las cuentas anuales que no contengan anomalías significativas, ya se trate de fraude o de errores.

Al elaborar las cuentas anuales, corresponde a la sociedad gestora evaluar la capacidad del fondo para continuar sus operaciones, presentar en dichas cuentas, en su caso, la información necesaria relativa a la continuidad operativa y aplicar el acuerdo contable de continuidad operativa, salvo si se prevé liquidar el fondo o suspender su actividad.

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

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

Nos corresponde a nosotros elaborar un informe sobre las cuentas anuales. Nuestro objetivo es obtener garantías razonables de que las cuentas anuales en su conjunto no presentan anomalías significativas. La garantía razonable equivale a un alto nivel de garantía, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional permita detectar sistemáticamente cualquier anomalía significativa. Las anomalías pueden ser resultado de fraudes o errores y se consideran significativas cuando cabe esperar razonablemente que puedan influir, de forma individual o acumulada, en las decisiones económicas que toman los usuarios de las cuentas basándose en estas.

Según se especifica en el artículo L.823-10-1 del Código Mercantil, nuestra labor de certificación de cuentas no consiste en garantizar la viabilidad o la calidad de la gestión del fondo.

En el marco de una auditoría realizada de conformidad con las normas de ejercicio profesional vigentes en Francia, el auditor ejerce su criterio profesional a lo largo de dicha auditoría. Además:

- Identifica y evalúa los riesgos en las cuentas anuales que presenten anomalías significativas, ya sean debidas a fraude o a errores, define y aplica procedimientos de auditoría frente a dichos riesgos y recoge elementos que considera suficientes y adecuados para fundamentar su opinión. El riesgo de que no se detecte una anomalía significativa derivada del fraude es mayor que el riesgo de una anomalía significativa derivada de un error, ya que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones voluntarias, declaraciones falsas o la elusión del control interno.
- Reconoce la auditoría interna pertinente para la auditoría a fin de definir los procedimientos de auditoría adecuados en esas circunstancias y no para expresar un dictamen sobre la eficacia de la auditoría interna.
- Valora la idoneidad de los métodos contables aplicados y la veracidad de las estimaciones contables realizadas por la sociedad gestora, así como la información relativa a los mismos presentada en las cuentas anuales.

- Valora la conveniencia de que la Sociedad gestora aplique el acuerdo contable de continuidad operativa y, según la información recogida, si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con acontecimientos o circunstancias que puedan poner en peligro la capacidad del fondo para seguir operando. Esta evaluación se basa en la información recogida hasta la fecha de su informe, aunque se recuerda que circunstancias o acontecimientos posteriores podrían poner en peligro la continuidad de las actividades. Si llega a la conclusión de que existe una incertidumbre significativa, llamará la atención de los lectores de su informe sobre la información incluida en las cuentas anuales relativa a dicha incertidumbre o, si dicha información no se proporciona o no es relevante, certificará con reservas o se negará a certificar.
- Valora la presentación general de las cuentas anuales y evalúa si las cuentas anuales reflejan de forma fiel los hechos y operaciones subyacentes.

Auditor

Mazars

En Courbevoie, 27 de junio de 2022

Gilles DUNAND-ROUX