

**CANDRIAM GLOBAL ALPHA**

**INFORME ANUAL**

*A 30 de diciembre de 2019*

Ejercicio 2019

Fondo de Inversión Colectiva de derecho francés

Sociedad Gestora: CANDRIAM France - 40, rue Washington - 75008 PARÍS (Francia)

Depositario: RBC Investor Services Bank France - 105, rue Réaumur - 75002 PARÍS (Francia)

## APLICACIÓN DE LOS RESULTADOS

Participación	Código ISIN	Aplicación de los importes distribuibles	Divisa de denominación	Importe mínimo de suscripción		Valor liquidativo de origen	Suscriptores interesados	Cobertura contra el riesgo de cambio
				inicial (*)	posteriores			
Classique	FR0010931618	Capitalización	EUR	Ninguna	Ninguna	1.000,00 EUR	Todos los suscriptores	Véase el perfil de riesgo
I	FR0010931717	Capitalización	EUR	250.000,00 EUR	Ninguna	1.000,00 EUR	Todos los suscriptores	Véase el perfil de riesgo
N	FR0010931626	Capitalización	EUR	Ninguna	Ninguna	1.000,00 EUR	Distribuidores e intermediarios.	Véase el perfil de riesgo
U	FR0013250404	Capitalización	EUR	Ninguna	Ninguna	150,00 EUR	Productos de seguros de vida comercializados en Italia	Véase el perfil de riesgo
R	FR0013305174	Capitalización	EUR	Ninguna	Ninguna	150,00 EUR	Intermediarios financieros (incluidos los distribuidores y plataformas) que: (i) tienen acuerdos específicos con sus clientes para la prestación de servicios de inversión en relación con el Fondo y (ii) no tienen derecho a recibir de la Sociedad Gestora, debido a sus leyes y normativas aplicables, derechos, comisiones u otros beneficios monetarios en relación con la prestación del servicio de inversión antedicho.	Véase el perfil de riesgo
Z	FR0013250396	Capitalización	EUR	Ninguna	Ninguna	1.500,00 EUR	IIC aprobadas por la Sociedad Gestora y gestionadas por una entidad de Candriam Group.	Véase el perfil de riesgo
I en USD	FR0013446374	Capitalización	USD	EUR 250.000,00 EUR o su equivalente en USD	Ninguna	1.500,00 USD	Todos los suscriptores	Total y sistemática frente al euro

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

### **FONDOS DE FONDOS**

Inferior al 10% del patrimonio neto.

## **OBJETIVO DE GESTIÓN**

En el marco de su gestión discrecional, basado en señales cuantitativas (denominado «Quantamental»), el Fondo de Inversión Colectiva tiene por objetivo lograr, en el plazo de inversión recomendado, una rentabilidad superior al EONIA capitalizado para las participaciones denominadas en EUR y una rentabilidad superior al índice FED FUND capitalizado para las participaciones denominadas en USD.

## **INDICADOR DE REFERENCIA**

El índice EONIA (Euro Overnight Index Average) corresponde a la media de los tipos diarios de la zona euro, está calculado por el Banco Central Europeo y representa el tipo sin riesgo de la zona euro.

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

Lo proporciona European Money Markets Institute (EMMI), que es una entidad en virtud de las disposiciones transitorias del artículo 51, párrafo 1, del Reglamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 8 de junio de 2016, sobre los índices utilizados como referencia en los instrumentos financieros y en los contratos financieros o para medir la rentabilidad de los fondos de inversión, y por el que se modifican las Directivas 2008/48/CE y 2014/17/UE y el Reglamento (UE) n.º 596/2014, que establecen que debe exigirse una autorización o un registro conforme a lo dispuesto en el artículo 34 del Reglamento antes del 1 de enero de 2020.

El índice «Effective Federal Funds Rate» (también llamado EFFR o FED FUND), proporcionado por la Reserva Federal de Nueva York, es la mediana ponderada de las transacciones efectuadas en los fondos federales a diario según constan en el documento titulado «Report FR 2420» sobre los índices monetarios seleccionados (Selected Money Market Rates).

El mercado de los fondos federales es un mercado de préstamos nacionales no garantizados denominados en dólares estadounidenses que los bancos contratan con otros bancos y otras entidades, principalmente entidades patrocinadas por el Gobierno de Estados Unidos.

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

De conformidad con las disposiciones reglamentarias, la Sociedad Gestora cuenta con un procedimiento de seguimiento de los índices de referencia utilizados que describe las medidas que deben adoptarse en caso de que se realicen modificaciones importantes en un índice o que el índice deje de facilitarse.

## **ESTRATEGIA DE INVERSIÓN**

Con el fin de lograr su objetivo de gestión, el Fondo invierte en diferentes mercados: acciones, tipos, crédito, divisas, principalmente en Norteamérica, Europa y Asia, así como en materias primas, mediante índices de contratos a plazo conforme a la normativa.

El fondo pretende alcanzar su objetivo de gestión con una volatilidad media de alrededor del 6% en el horizonte de gestión considerado.

- **Estrategias utilizadas:**

Las estrategias de gestión aplicadas tratan de generar una rentabilidad superior independientemente del entorno del mercado, especialmente mediante posiciones de arbitraje y posiciones oportunistas de compra o venta.

Por consiguiente, la cartera aplica una gestión dinámica que consiste en identificar fuentes potenciales de rendimiento, en diferentes clases de activos y regiones geográficas, y en exponer, en determinados momentos, el Fondo a dichas fuentes. Dicho rendimiento se corresponde a la rentabilidad media por encima del tipo sin riesgo que un inversor puede exigir de una inversión en una estrategia determinada.

Esas fuentes de rendimiento son de dos tipos:

- Estrategias de exposición a la compra, principalmente en índices o instrumentos de referencia de mercado.
- Estrategias de arbitrajes, en una clase de activos determinada, cuyo objetivo es sacar partido de desequilibrios macroeconómicos, financieros y de las primas de plazo.

Descripción de las estrategias de exposición:

### **1. Estrategias de exposición a la compra**

Se realizan principalmente en índices o en instrumentos de referencia del mercado, y su objetivo es sacar partido del rendimiento potencial de esos mercados (por ejemplo, dividendos y rendimiento bursátil en los mercados de acciones, rendimiento al vencimiento de las obligaciones, prima de riesgo —diferencial de crédito— en los índices de crédito, etc.) o de tendencias del mercado asociadas, por ejemplo, al comportamiento de los inversores. El gestor gestiona estas exposiciones de forma dinámica.

### **2. Estrategias de arbitraje**

Tanto las estrategias de arbitraje como las estrategias alternativamente compradoras y vendedoras en una misma

clase de activos tienen como finalidad aprovechar desequilibrios macroeconómicos, financieros y de las primas de plazo.

A título indicativo, el Fondo podrá exponerse a las estrategias siguientes:

- Estrategia de tendencia de la curva de tipos (prima de plazo): por ejemplo, sensibilidad positiva a los tipos a largo plazo y negativa a los tipos a corto plazo;
- Estrategia de tendencia de las divisas mundiales (prima vinculada al desequilibrio de las balanzas comerciales y/o de los ciclos de crecimiento entre distintas regiones geográficas): por ejemplo, empréstito en divisas con bajo rendimiento e inversión en divisas con alto rendimiento;
- Prima sobre las opciones de compra y/o de venta (asociada a la demanda estructural de protección de determinados agentes económicos y a la asimetría del riesgo de las opciones): por ejemplo, venta de opciones sobre índices de acciones, tipos o divisas;
- Estrategia de regreso a la media (tendencia de comportamiento): el comportamiento de los agentes a veces provoca excesos de mercado que pueden compensarse mediante estrategias de regreso a la tendencia media, por ejemplo, posición compradora cuando el mercado se considera infravalorado y vendedora cuando el mercado se considera sobrevalorado.

Esta lista no es exhaustiva y pueden existir otras tendencias de mercado susceptibles de brindar oportunidades de inversión: tendencia de anticipación excesiva de las orientaciones de la política monetaria, tendencia en la curva por plazo o efecto de la estacionalidad de determinadas materias primas, etc.

El gestor, apoyándose en diferentes indicadores cuantitativos de mercado, toma de forma oportunista y discrecional la decisión de invertir en una estrategia concreta. Estos indicadores son, en particular, el rendimiento medio previsto de la exposición, la dinámica de mercado observada y el riesgo de mercado previsto. Estos indicadores permiten evaluar el grado de atractivo de cada estrategia.

Gracias a esta evaluación y tras el análisis de la coyuntura del mercado, el gestor decide exponer o no el Fondo a la estrategia considerada.

Por tanto, dependiendo de las decisiones de gestión, el Fondo podrá estar expuesto en determinados periodos a determinadas clases de activos o determinadas estrategias de inversión.

El Fondo asigna a cada posición una previsión de riesgo con el fin de diversificar el riesgo global de la cartera. Esta previsión de riesgo se calcula en relación con el riesgo intrínseco de cada estrategia: cuanto más elevado es, más débil es la exposición del Fondo a dicha estrategia, y viceversa.

Cada posición en cartera se gestiona de manera independiente de las demás. Una previsión de riesgo no utilizada no se reatribuye a las otras fuentes de rendimiento.

Cada estrategia de inversión se somete a análisis del equipo de gestión, especialmente a través de pruebas retrospectivas y de pruebas de resistencia, para estudiar el comportamiento de la estrategia en cuanto a rendimiento medio, riesgos de mercado y riesgo de pérdida potencial en diferentes condiciones de mercado.

Los mercados internacionales a los que el Fondo puede exponerse incluyen:

- Los índices de acciones de los países desarrollados y los países emergentes;
- La deuda pública de los países desarrollados y los países emergentes;
- Las obligaciones del sector privado de los países de la OCDE;
- Los índices de contratos a plazo de materias primas, conforme a la normativa vigente.

El Fondo de Inversión Colectiva invertirá en instrumentos financieros a plazo, cerrados y condicionales, negociados en los mercados regulados o extrabursátiles.

En este contexto, el equipo de gestión podrá adoptar posiciones con vistas a cubrir y/o exponer la cartera en relación con diferentes clases de activos (acciones, tipos de cambio, materias primas, títulos y valores mobiliarios similares o índices), sectores de actividad y regiones geográficas con el fin de alcanzar su objetivo de gestión.

La parte de la cartera que no se utilice para la gestión dinámica podrá invertirse en títulos monetarios.

- **Instrumentos utilizados:**

- 1. Acciones: del 0% al 100%**

El Fondo de Inversión Colectiva puede invertirse en títulos de capital y títulos asimilados a títulos de capital elegibles al 100%, fundamentalmente en forma de cesta representativa de índices de mercado.

Se trata principalmente de acciones cotizadas en cualquier mercado regulado de los países miembros de la zona euro, así como de países internacionales.

- 2. Títulos de deuda e instrumentos del mercado monetario: del 0% al 100%**

La cartera puede invertirse en obligaciones o títulos de deuda negociables, emitidos por los Estados, el sector público o privado y las instituciones financieras. El cupón puede ser a tipo fijo, tipo variable o tipo indexado a la inflación de la zona euro e internacional.

Estos títulos tienen una calificación de como mínimo B- otorgada por una de las agencias de calificación o la

Sociedad Gestora los considera de calidad equivalente.

La selección de los instrumentos de crédito se apoya en un análisis interno del riesgo de crédito. De este modo, la cesión o adquisición de una posición no se realiza según el criterio único de la calificación de las agencias de calificación, sino en las mejores condiciones que se ajusten a los intereses de los titulares.

### **3. Acciones o participaciones de IIC: del 0% al 10%**

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

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

Dentro de dicho límite, el Fondo de Inversión Colectiva podrá invertir asimismo en ETF (es decir, *Exchange Traded Funds* – Fondos Negociados en Bolsa) negociados en los mercados regulados.

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

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

### **4. Otros activos**

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

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

#### *Tipo de instrumentos derivados*

El Fondo de Inversión Colectiva puede recurrir, de cara a una gestión adecuada de la cartera, al uso de productos derivados (como permutas, contratos a plazo, futuros, opciones, CDX, CDS, NDF, etc.) vinculados concretamente con los riesgos de cambio, de acciones, de diferencial de crédito y de volatilidad.

El Fondo de Inversión Colectiva también puede emplear contratos de permuta de rendimiento total (Total Return Swap) u otros instrumentos financieros derivados que presenten las mismas características (por ejemplo, los Certificates for Differences) con fines de exposición (compradora o vendedora), cobertura o arbitraje.

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

Estos derivados pueden contratarse en mercados regulados o extrabursátiles.

De conformidad con las disposiciones normativas, el límite del 20% mencionado previamente se amplía al 35% cuando dicho porcentaje esté justificado por las condiciones excepcionales de los mercados y, en concreto, en mercados regulados en los que determinados valores mobiliarios o ciertos instrumentos del mercado monetario sean ampliamente dominantes. La inversión hasta dicho límite tan solo se autoriza para un único emisor.

#### *Contrapartes autorizadas*

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

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

#### *Garantías financieras:*

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

### **6. Instrumentos que integran derivados: máx. 100%**

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

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

### **7. Depósitos: del 0% al 100%**

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

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

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

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

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

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

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

Estas operaciones podrán representar hasta el 100% del patrimonio neto.

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

### **- Operaciones de cesión en garantía (recompra)**

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

Estas operaciones, justificadas por necesidades de liquidez temporal, podrán representar hasta el 10% del patrimonio neto.

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

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

### **- Riesgos asociados y medidas para atenuarlos**

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

#### ***i. Selección de las contrapartes y marco jurídico***

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

#### ***ii. Garantías financieras***

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

#### ***iii. Restricciones relativas a la reinversión de las garantías financieras recibidas***

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

#### ***iv. Medias adoptadas para limitar el riesgo de conflictos de intereses***

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

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

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

Fondo.

*vi. Política de remuneración relativa a la actividad de cesión en garantía*

Esta actividad no genera ningún ingreso.

- Información periódica para los inversores

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

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

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

a. Criterios generales

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

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

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

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

b. Tipos de garantías autorizadas

Los tipos de garantías financieras autorizadas son los siguientes:

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

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

En caso de que se materializara el riesgo de contraparte, el Fondo de Inversión Colectiva podría convertirse en propietario de la garantía financiera recibida. Si el Fondo de Inversión Colectiva puede vender dicha garantía a un

valor correspondiente al valor de los activos prestados o cedidos, no sufrirá consecuencias financieras negativas. En caso contrario (si el valor de los activos recibidos en garantía ha bajado hasta situarse por debajo del valor de los activos prestados o cedidos antes de que se proceda a su venta), sufrirá una pérdida correspondiente a la diferencia entre el valor de los activos prestados o cedidos y el valor de la garantía, una vez liquidada esta.

c. Nivel de las garantías financieras recibidas

La Sociedad Gestora ha aplicado una política que exige un determinado nivel de garantías financieras en función del tipo de operación, que es, en cada caso, el siguiente:

- para las operaciones con pacto de recompra: 100% del valor de los activos transferidos;
- para las operaciones con pacto de recompra inversa: 100% del valor de los activos transferidos;
- para los instrumentos financieros derivados extrabursátiles: en el marco de las operaciones con instrumentos financieros extrabursátiles, se ha puesto en marcha un sistema de solicitudes y restituciones de márgenes en efectivo en la divisa del Fondo.

d. Política de descuentos sobre el valor nominal

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

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

Las garantías financieras distintas de las garantías en especie ni se venden, ni se reinvierten ni se entregan en prenda.

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

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

f. Conservación de las garantías

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

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

g. Garantía financiera a favor de la contraparte

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

## 11. Valoración

### Pacto de recompra y pacto de recompra inversa

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

### Garantía

La Sociedad Gestora valora a diario la garantía recibida.

La Sociedad Gestora valora a diario la garantía entregada.



**CUADRO DE INSTRUMENTOS DERIVADOS**

	TIPO DE MERCADO		NATURALEZA DE LOS RIESGOS					NATURALEZA DE LAS INTERVENCIONES	
	Mercados regulados y/u organizados	Mercados extrabursátiles	de acciones	de tipos	de cambio	de crédito	Otro(s) riesgo(s)	Cobertura	Exposición
<b>Contratos a plazo sobre</b>									
Acciones	x	x	x					x	x
Tipos	x	x		x				x	x
Cambio		x			x			x	x
Índices	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Volatilidad	x	x	x				x	x	x
Índices de materias primas	x	x					x	x	x
<b>Opciones sobre</b>									
ETF	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Tipos	x	x		x			x	x	x
Cambio	x	x			x		x	x	x
Índices	x	x	x	x	x	x	x	x	x
Índices de materias primas	x	x					x	x	x
<b>Permutas</b>									
Acciones		x	x					x	x
Tipos		x		x				x	x
Cambio		x			x			x	x
Índices		x	x	x	x	x	x	x	x
Índices de materias primas		x					x	x	x
<b>Derivados de crédito</b>									
Permuta de incumplimiento crediticio		x				x		x	x
Índice de derivados de crédito	x	x				x		x	x
<b>ETN</b>									
Índices de materias primas	x						x		x
<b>ETC</b>									
Índices de materias primas	x						x		x

## PERFIL DEL RIESGO

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

En el marco de su estrategia de gestión, la cartera se invertirá fundamentalmente en mercados a plazo. Estos caracterizan, entre otras cosas, por el hecho de que la inversión inicial (depósito de garantía) es muy inferior al importe nominal del contrato, ofreciendo de este modo un efecto de apalancamiento.

Con el fin de diversificar el riesgo entre las distintas fuentes de rendimiento, el nivel de exposición se gestiona en función del riesgo de mercado inherente a dicha exposición. Por consiguiente, cuanto más elevado es el riesgo de una fuente de rendimiento, más débil es la exposición del Fondo a dicha fuente, y viceversa.

Se advierte al partícipe que el valor liquidativo podrá descender debido a los riesgos siguientes:

### **Riesgo de pérdida de capital:**

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

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

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

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

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

### **Riesgo de tipos:**

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

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

### **Riesgo de materias primas:**

Las materias primas podrán tener una evolución considerablemente distinta de los mercados de valores mobiliarios tradicionales (acciones, obligaciones). Del mismo modo, los factores climáticos y geopolíticos también pueden alterar los niveles de oferta y de demanda del producto subyacente considerado o, lo que es lo mismo, modificar la escasez prevista de este en el mercado. Sin embargo, las materias primas, a saber, la energía, los metales o los productos agrícolas, podrán registrar evoluciones muy correlacionadas entre sí. Una evolución desfavorable de dichos mercados podrá conllevar una caída del valor liquidativo de un fondo.

### **Riesgo de crédito:**

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

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

títulos «high yield» (de alto rendimiento) conllevan un riesgo de incumplimiento mayor debido a su rendimiento elevado.

**Riesgo de cambio:**

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

**Riesgo vinculado a la volatilidad:**

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

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

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

**Riesgo relacionado con los países emergentes:**

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

**Riesgo de contraparte:**

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

**Riesgo de apalancamiento:**

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

**Riesgo de liquidez:**

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

**Riesgo vinculado a factores externos:**

Incertidumbre con respecto al mantenimiento de determinados factores externos del entorno (como el régimen fiscal o los cambios en la reglamentación) con capacidad para afectar al funcionamiento del Fondo. El Fondo puede estar sujeto a diversos riesgos jurídicos y reglamentarios, en especial a interpretaciones o aplicaciones de leyes contradictorias, incompletas, poco claras y cambiantes, a restricciones al acceso del público a los reglamentos, a prácticas y costumbres, a la ignorancia o a infracciones de leyes por parte de las contrapartes y otros participantes del mercado, a documentos de transacción incompletos o incorrectos, a la ausencia de pactos establecidos o celebrados de forma conforme para obtener reparación, a la protección insuficiente de los inversores o a la ausencia de aplicación de las leyes existentes. Las dificultades para hacer valer, proteger y hacer respetar los derechos pueden tener un efecto desfavorable significativo en el Fondo y sus operaciones. En concreto, las reglamentaciones fiscales pueden modificarse con frecuencia o estar sujetas a interpretaciones controvertidas que conlleven un aumento de la carga fiscal soportada por el inversor o por el Fondo sobre sus activos, ingresos, plusvalías, operaciones financieras o gastos pagados o cobrados por los prestatarios de servicios.

**Riesgo de entrega:**

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

**Riesgo operativo:**

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

**Riesgo jurídico:**

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

**Riesgo de conservación:**

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

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

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

**Riesgo de conflictos de intereses:**

La elección de una contraparte, orientada por motivos distintos del interés del Fondo, o un trato desigual en la gestión de carteras equivalentes podrían constituir las principales fuentes de conflictos de intereses.

**Garantía o protección**

Ninguna

## MODIFICACIONES

**Cambios registrados en el semestre anterior**

Ninguna

**Cambios registrados durante el semestre**

**23/09/2019:** Entrada en vigor del nuevo folleto tras los siguientes cambios:

- Incorporación de obligaciones de venta y de compra
- Actualización del logotipo
- Inserción de un párrafo sobre la gestión del riesgo de liquidez

**25/09/2019:** Entrada en vigor del nuevo folleto, puesto que la sociedad CANDRIAM France ha decidido crear una nueva participación denominada en USD no cubierta:

- Participación «I-USD-Unhedged-Cap» denominada en USD
- Código ISIN: FR0013446374
- Participación inicial: 1.500,00 USD

**08/11/2019:** Entrada en vigor del nuevo folleto tras los siguientes cambios:

- Participación «I en USD»: pasa a ser una participación cubierta
- Depositario – conservador: información sobre su función
- Gestión del pasivo: información complementaria
- Párrafo sobre la política relativa a los conflictos de intereses
- Párrafo sobre la gestión del riesgo de liquidez: eliminación por ser errónea

## Cambios que van a producirse

Ninguna

## INFORME DE GESTIÓN

### Contexto Económico y Financiero

A principios de 2019, en **Estados Unidos**, gracias al buen comportamiento de la actividad y del mercado laboral, los temores a una acusada desaceleración del crecimiento, que antes habían lastrado en gran medida la bolsa y los tipos, se disiparon. Finalmente se alcanzó un acuerdo para poner fin al cierre de una parte de la administración (*shutdown*) que se había iniciado el 21 de diciembre de 2018. La Reserva Federal, al término de su reunión del 29 y 30 de enero, señaló que, debido a los acontecimientos económicos y financieros, así como a la ausencia de presiones inflacionistas, podía ser paciente en el ritmo de ajuste futuro de su política monetaria. Los mercados, que tenían un endurecimiento excesivo, acogieron favorablemente este cambio de discurso. A principios de marzo, se acentuaron los indicios de desaceleración del sector manufacturero. En el sector privado tan solo se crearon 46.000 empleos. Las grandes empresas estadounidenses revisaron a la baja sus previsiones de crecimiento de los beneficios para 2019. Ante las dudas relacionadas con la ralentización de la actividad económica y nacional, la Reserva Federal envió un mensaje aún más moderado el 20 de marzo. Revisó a la baja el crecimiento para 2019 y 2020, y cambió al alza su previsión de la tasa de desempleo. Ante la ausencia de inflación (1,6% de media en el primer trimestre), la Reserva Federal ya no tiene motivos a corto plazo para subir su tipo de interés oficial. Todo esto provocó una fuerte bajada del tipo a diez años. En total, este cayó 27 puntos básicos durante el trimestre, cerrando al 2,41%, mientras que la bolsa subió un 13,1% durante el mismo periodo. Al principio del segundo trimestre, la bolsa siguió subiendo, impulsada por el aumento de la creación de empleo (216.000 nuevos puestos de trabajo en abril), un fuerte crecimiento en el primer trimestre (3,1% intertrimestral anualizado) y la buena marcha de los indicadores de actividad. En mayo, tras el sabotaje de dos buques en el estrecho de Ormuz, la tensión entre Estados Unidos e Irán aumentó. Por otra parte, el presidente Trump decidió subir los aranceles del 10% al 25% a productos importados de China por valor de 200.000 millones de dólares. A mediados de mayo, Trump restringió la transferencia de tecnología de las empresas estadounidenses a China. A finales de mayo, Trump anunció que, a partir del 10 de junio, elevaría un 5% cada mes, hasta el 25%, los aranceles sobre todos los productos importados de México mientras no se alcanzase una solución al «problema migratorio». El acuerdo con Estados Unidos llegó con la promesa de México de enviar a 6.000 guardias civiles a la frontera sur del país azteca. A principios de junio, el anuncio de la creación de solo 62.000 nuevos puestos de trabajo aumentó la preocupación por la desaceleración del crecimiento. Mientras que esto provocó la caída de los tipos a diez años, la bolsa inició un claro movimiento al alza. Paradójicamente, cuanto peores son los datos económicos, mayores son las probabilidades de que la Reserva Federal rebaje su tipo oficial en julio. Por consiguiente, en su conjunto, la bolsa cerró el segundo trimestre con una subida del 3,8%, hasta situarse en 2.942 puntos, y el tipo a diez años cayó 42 puntos básicos y alcanzó el nivel del 2,0%. A principios de julio, gracias al buen dato del empleo, el mercado revisó a la baja el número de bajadas de tipos de la Reserva Federal previstas hasta fin de 2020. Esto provocó un ligero repunte tanto de la bolsa como de los tipos a diez años. Con el fin de ofrecer protección frente a la ralentización mundial y sus efectos sobre el sector industrial estadounidense, la Reserva Federal rebajó su tipo oficial 25 puntos básicos el 31 de julio, dejándolo en el 2,25%. Sin embargo, con el anuncio del presidente Trump del 1 de agosto de un arancel del 10% al resto de productos importados de China (productos sin impuestos hasta entonces por valor de 300.000 millones de dólares) y la respuesta de China, la moneda china superó el umbral de 7 yuanes por dólar y, tras la imposición de un arancel adicional a los productos estadounidenses, tanto el tipo a diez años como la bolsa cayeron con fuerza. El anuncio del 13 de agosto de la exención a parte de esos productos hasta el 15 de diciembre tranquilizó en parte al mercado, al percibir esta voluntad de proseguir las negociaciones. A principios de septiembre, mientras que el índice ISM del sector manufacturero se situó por debajo de la barrera de los 50 puntos (49,1) por primera vez desde agosto de 2016, el ISM del sector servicios superó claramente el nivel de 56 puntos (frente a los 53,7 puntos de julio). Las cifras del mercado laboral siguieron comportándose bien. Los temores a una fuerte ralentización parecieron alejarse algo, lo que impulsó los tipos al alza: a mediados de septiembre, el tipo a diez años se situó en el 1,9%, frente al 1,5% de finales de agosto. El 14 de septiembre, la mayor planta de tratamiento de petróleo saudí se vio afectada por un ataque de drones. En pocos días, el precio del petróleo subió algo más de un 10%. Sin embargo, unos días después, los daños se redujeron y el precio volvió a situarse cerca de los 60 dólares el barril. En vista de los acontecimientos económicos nacionales e internacionales y la ausencia de presiones inflacionistas, el 18 de septiembre, la Reserva Federal decidió volver a bajar 25 puntos básicos su tipo oficial, dejándolo en el 2%. En total, en el trimestre, el tipo a diez años bajó 33 puntos básicos, hasta el 1,67%, mientras que la bolsa subió un 1,2%, hasta 2.977 puntos. A principios de octubre, el ISM manufacturero seguía renqueante (47,8) y el ISM de servicios cedió casi cuatro puntos hasta quedarse en 52,6. Sin embargo, la creación de 193.000 empleos en septiembre (tras los 219.000 de agosto) puso freno al descenso de los tipos a diez años, puesto que circulaban rumores de que en los próximos meses China y Estados Unidos podrían alcanzar un acuerdo. En una última medida para calmar las aguas, el 30 de octubre, la Reserva Federal recortó su tipo objetivo en 25 puntos

básicos para dejarlo en un 1,75%. Noviembre y diciembre se caracterizaron por las declaraciones relativas a las negociaciones entre China y Estados Unidos. Sin embargo, al ser estas más positivas y contar con un mercado laboral en buen estado de forma (266.000 empleos creados en noviembre), la bolsa continuó con su tendencia alcista. Así las cosas, se alcanzó un acuerdo para el presupuesto de 2020, con lo que se evitó un nuevo *shutdown* y, justo antes de la fecha límite del 15 de diciembre, Estados Unidos y China llegaron a un acuerdo comercial. Con este telón de fondo, la Reserva Federal tuvo en consideración la buena evolución de la economía estadounidense y ninguno de sus miembros anticipó ningún recorte de tipos en 2020. En el conjunto del trimestre, la bolsa y el tipo a diez años avanzaron un 8,5% y 25 puntos básicos, respectivamente. En 2019, la bolsa avanzó un 28,9% y el tipo a diez años se contrajo en 77 puntos básicos hasta situarse, respectivamente, en 3.231 puntos y el 1,92%.

En el primer trimestre de 2019, en la **zona euro**, pese al buen comportamiento del sector de servicios (PMI alrededor de los 53 puntos), los indicadores vinculados al sector manufacturero siguieron deteriorándose (en marzo, el PMI de Alemania se situó en 44,1 puntos y el de Francia, en 49,7 puntos). Esta atonía tiene su origen en la ralentización del crecimiento chino, pero también en la gran sensibilidad de la economía alemana a las fluctuaciones de la economía mundial en general y asiática en particular. Además, los retrasos del «Brexit» han provocado la caída del tipo alemán a diez años a territorio negativo (efecto de «valor refugio»). Al igual que en Estados Unidos, este movimiento se vio amplificado por la flexibilización de la política monetaria: el Banco Central Europeo (BCE) anunció que la primera subida de tipos no se llevaría a cabo antes de que finalizara 2019, y en septiembre se lanzaría una nueva operación de refinanciación objetivo a largo plazo (TLTRO). En total, gracias al repunte global de los mercados de renta variable a principios de año, la bolsa de la zona euro cerró el primer trimestre con una subida del 11,5%, mientras que el tipo alemán a diez años cayó 31 puntos básicos y cerró en -0,07%. Si bien el ritmo de crecimiento del PIB se había acelerado a finales de 2018 y durante el primer trimestre de 2019 (1,8% intertrimestral anualizado), se redujo claramente en el segundo trimestre. De hecho, en Alemania, el indicador PMI del sector manufacturero se situó de media en 44,6 puntos durante el segundo trimestre, y arrojó un dato ligeramente inferior a 50 puntos en el caso de Francia, Italia y España. Sin embargo, de media, el índice PMI del sector servicios se mantuvo en 53,1 puntos en la zona euro y en 55,6 en Alemania. En este contexto, pese a su ralentización, el crecimiento del empleo sigue siendo positivo, gracias a la esperanza de una reacceleración del crecimiento, ya que Alemania, Francia e Italia, por citar únicamente los grandes países, se han dotado de márgenes de maniobra presupuestarios. Esto debe compensar parcialmente el impacto de acontecimientos políticos como, por ejemplo, las negociaciones sobre el *Brexit*, cuya fecha límite se aplazó finalmente hasta el 31 de octubre de 2019. Ante la ausencia de presiones inflacionistas y los riesgos para el crecimiento, a principios de junio el BCE anunció que no modificaría los tipos oficiales hasta al menos mediados de 2020. En un discurso pronunciado en Sintra a mitad de junio, el presidente del BCE señaló que, ante la ausencia de indicios que demuestren una mejora de la situación económica y una aceleración de la inflación, podrían ser necesarios estímulos adicionales (bajada de tipos oficiales, reanudación de las compras de activos...), lo que provocó la fuerte caída de los tipos a diez años y una subida de la bolsa. En total, el tipo alemán a diez años cerró el segundo trimestre con un retroceso de 25 puntos (situado en el -0,32%), mientras que la bolsa se anotó una subida del 2,2%. Al principio del tercer trimestre, los indicadores relacionados con el sector industrial empeoraron aún más, mientras que los de los servicios prosiguieron su buena marcha, satisfechos por los acontecimientos del verano en Europa. En efecto, en el Reino Unido, Boris Johnson, ferviente defensor de salir de la Unión Europea a cualquier precio, fue nombrado primer ministro el 24 de julio. En este contexto, en su reunión del 25 de julio, el BCE moderó aún más el tono de su mensaje, lo que provocó la caída de los tipos a niveles todavía más reducidos: el tipo a diez años de Alemania cayó 15 puntos básicos y se situó en el -0,48%. Ante la evolución de los acontecimientos en Estados Unidos y el posible impacto sobre el crecimiento mundial, el tipo alemán a diez años siguió cayendo, hasta alcanzar el -0,71% a finales de agosto. En los últimos compases de agosto, las voces contrarias (dentro del BCE) a una mayor expansión monetaria se hicieron oír. A principios de septiembre, esos discursos empezaron a incidir en los tipos, y el tipo alemán a diez años pasó del -0,71% al -0,45% en apenas diez días. A pesar de esto, el 12 de septiembre, el BCE decidió flexibilizar de forma generalizada su política monetaria: rebaja de 10 puntos básicos de su tipo de depósito, reanudación de la compra de activos a razón de 20.000 millones al mes a partir del 1 de noviembre, implantación de un sistema de dos niveles para remunerar las reservas excedentarias de los bancos en el BCE, etc. El objetivo radica en intentar contrarrestar los efectos de la debilidad del crecimiento mundial y estimular la inflación (+0,8% en septiembre). Varios días después de digerir el impacto de las diferentes medidas, el tipo alemán a diez años cerró el trimestre al -0,57%. En el trimestre, la bolsa subió un 2,3%. En el cuarto trimestre, el indicador PMI del sector manufacturero de la zona euro se mantuvo en niveles débiles (en un promedio de 46,2 y 43,2 en el caso de Alemania), mientras que el del sector servicios se mantuvo por encima de los 50 puntos (52,2). El crecimiento a tercer trimestre fue del 0,9% intertrimestral anualizado. A pesar de este contexto de atonía y de las perspectivas poco alentadoras, la reducción de los riesgos a lo largo de todo el trimestre permitió avanzar a la bolsa europea: a saber, las perspectivas de un acuerdo entre Estados Unidos y China y su firma a mediados de diciembre; la renuncia del presidente estadounidense a subir los aranceles a las importaciones de vehículos procedentes de la zona euro; la elusión de un *Brexit* sin acuerdo el 31 de octubre y la aplastante victoria del partido conservador en las elecciones celebradas el 12 de diciembre, lo que permite una salida de la zona euro como muy tarde el 31 de enero de 2020 y abre las puertas a negociaciones sobre un acuerdo comercial entre la zona euro y el Reino Unido. En esta coyuntura, en el conjunto del trimestre, la bolsa y el tipo a diez años avanzaron un 4,9% y 38 puntos básicos, respectivamente. En 2019, la bolsa subió un 22,4% y el tipo a diez años se contrajo en 43 puntos básicos hasta situarse en el -0,19%.

## Comentario anual

El fondo Candriam Global Alpha generó una rentabilidad ligeramente negativa en 2019. Los motores de la rentabilidad relativa se comportaron mejor a escala global que las estrategias direccionales.

Por tanto, las estrategias en divisas se revelaron rentables. En el componente de divisas del G10, los movimientos más destacados fueron la compra de dólares canadienses en detrimento de los dólares australianos en el segundo y el tercer trimestres o la compra de libras esterlinas en detrimento de los dólares estadounidenses en el cuarto trimestre. Por lo que respecta a las divisas emergentes, el posicionamiento largo en el rublo y corto en el rand sudafricano resultó especialmente acertado. Por último, el enfoque aplicado a las opciones se ha visto favorecido por la escasa volatilidad de este sector.

Las estrategias de tipos de interés registraron comportamientos dispares. Los arbitrajes funcionaron bastante bien, al igual que la contracción de los diferenciales entre los tipos estadounidenses y canadienses. Por el contrario, en el último trimestre, nuestro posicionamiento direccional a la baja respecto de los tipos estadounidenses nos penalizó.

El componente de renta variable decepcionó tanto desde el punto de vista direccional como por lo que respecta a su valor relativo. Por una parte, nos penalizó nuestra prudencia en relación con la renta variable estadounidense. Por otra, las estrategias sectoriales que privilegian sectores retrasados en comparación con los sectores que se benefician del crecimiento mundial también atravesaron dificultades.

El Fondo no recurrió a los derivados de crédito.

Las rentabilidades de las diferentes participaciones son las siguientes:

CGA	I	C	N	Z
Rent.	0,16%	0,02%	-0,41%	0,62%

### DERIVADOS DE CRÉDITO

La cartera no recurrió a derivados de crédito a lo largo del periodo.

*Las rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.*

## TÉCNICAS DE GESTIÓN EFICAZ DE LA CARTERA

A continuación se describen las exposiciones obtenidas mediante adquisiciones y cesiones temporales de títulos a 30/12/2019.

Estas operaciones se contrataron con la finalidad de invertir la liquidez con garantías (entrega de efectivo contra recepción de títulos). Los umbrales de activación de las solicitudes de margen son de entre 100.000 EUR y 300.000 EUR, en función de las contrapartes.

Los ingresos vinculados a estas operaciones representan un importe de -233.579,44 EUR. El importe negativo se debe a los tipos de interés negativos.

Los costes vinculados a estas operaciones representan un importe de 6.144 EUR, impuestos incluidos.

La totalidad de los costes y los ingresos vinculados a estas operaciones se atribuyeron al Fondo.

### Pactos de recompra inversa

Estas operaciones representan un importe total de 53.962.999,03 EUR. Se celebraron con:

- BNP PARIBAS SA
- CREDIT DU NORD SA
- NATIXIS
- 

Como contraprestación por la liquidez entregada, el Fondo recibió en garantía deuda pública denominada en euros con una calificación crediticia a corto plazo de como mínimo A-1 o equivalente otorgada por una de las 3 principales agencias de calificación y cuyo valor al inicio y en el momento de cada solicitud de margen representa el 100% de la liquidez entregada.

### Instrumentos financieros derivados

A continuación se describen las exposiciones obtenidas mediante instrumentos financieros derivados a 30/12/2019:

#### 1. Cambio a plazo

EXPOSICIÓN A DIVISAS	EUR	CAD	JPY	CHF	SEK	TOTAL
CAD/EUR 17/06/2020	-312.000,00	312.398,18				398,18
JPY/EUR 17/06/2020	-747.000,00		745.568,90			-1.431,10
SEK/EUR 17/06/2020	-1.707.000,00				1.705.857,20	-1.142,80
CHF/EUR 17/06/2020	-705.000,00			711.015,49		6.015,49
EUR/CAD 17/06/2020	403.628,08	-406.031,35				-2.403,27
EUR/JPY 17/06/2020	1.634.283,34		-1.636.270,19			-1.986,85
EUR/CHF 17/06/2020	913.659,71			-922.262,41		-8.602,70
EUR/SEK 17/06/2020	3.430.909,28				-3.439.132,61	-8.223,33
<b>TOTAL</b>	<b>2.911.480,41</b>	<b>-93.633,17</b>	<b>-890.701,29</b>	<b>-211.246,92</b>	<b>-1.733.275,41</b>	<b>-17.376,38</b>

Las operaciones se contrataron con las contrapartes siguientes:

- Société Générale
- UBS
- Barclays

#### 2. Futuros

FUTUROS FINANCIEROS SOBRE TIPOS DE INTERÉS	Compromiso en EUR
90 DAYS - EURO \$ FUTURE 10/01/2020	263.408.756,19
BANKERS ACC.CANADIAN 3 MONTHS 14/09/2020	266.070.657,08



FUTUROS SOBRE DIVISAS	Compromiso en EUR
GBP/USD SPOT CROSS 16/03/2020	1.026.476,10
BRL/USD SPOT CROSS - USD EQ 31/01/2020	1.198.232,70
SEK/USD SPOT CROSS 16/03/2020	1.917.079,48
USD/NOK SPOT CROSS 16/03/2020	2.025.081,45
AUD/USD SPOT CROSS 16/03/2020	2.691.649,93
NZD/USD SPOT CROSS 16/03/2020	2.887.240,59
INR/USD SPOT CROSS 29/01/2020	3.119.560,85
RUB/USD SPOT -CROSS RATES 16/03/2020	5.176.953,63
SOUTH AFRICA RAND SA RAND 16/03/2020	5.316.530,55
MXN/USD SPOT/CROSS 16/03/2020	6.987.548,53
EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/03/2020	10.424.080,64

FUTUROS SOBRE ÍNDICES BURSÁTILES	Compromiso en EUR
FTSE 100 DIVIDEND INDEX 17/12/2020	926.729,12
DJ EURO STOXX 50 DVP 17/12/2021	1.852.500,00
DJ EUROPE STOXX 600 INSUR.IND 20/03/2020	2.416.500,00
DJ STOXX 600 CHEMICALS EUR IND 20/03/2020	2.557.000,00
DJ EURO ST HEALTH P IX 20/03/2020	3.041.500,00
NASDAQ 100 INDEX 100-INDEXX 20/03/2020	3.274.133,08
DOW JONES STOXX 600 MEDIA 20/03/2020	3.830.000,00
DJES REAL ESTATE EUR PR 20/03/2020	5.385.600,00
S&P 500 EMINI INDEX 20/03/2020	6.105.234,11
NIKKEI 225 INDICES D 12/03/2020	7.667.397,38

FUTUROS SOBRE INTERESES	Compromiso en EUR
10Y BTP ITALIAN BOND 06/03/2020	4.986.100,00
EURO SCHATZ 24/01/2020	21.380.800,00
EURO BOBL 24/01/2020	37.285.362,83
10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2020	50.769.514,23

### 3. Opciones

OPCIONES SOBRE FUTUROS	
AUD/USD SPOT CROSS 16/03/2020	43.294,88
AUD/USD SPOT CROSS 16/03/2020	578.521,95
RUSSELL 2000 INDEX 20/03/2020	761.714,29
BPA CCY GBP/USD EUR FX 07/02/2020	1.039.856,95
IBEX MINI 35 MEFF 17/01/2020	1.694.994,75
BPA CCY GBP/USD EUR FX 07/02/2020	3.320.657,52
RUSSELL 2000 INDEX 20/03/2020	3.615.127,27
BPA CCY GBP/USD EUR FX 07/02/2020	3.626.022,43
EUR/USD EUROPEAN-STYLE FX 06/03/2020	3.742.257,51
JPY/USD EUROPEAN ST FX MONTHLY 06/03/2020	4.184.819,13
IBEX MINI 35 MEFF 17/01/2020	4.320.941,63
NASDAQ 100 INDEX 100-INDEXX 20/03/2020	4.492.110,59
NASDAQ 100 INDEX 100-INDEXX 20/03/2020	4.977.087,66

JPY/USD EUROPEAN ST FX MONTHLY 06/03/2020	5.371.541,64
EUR/USD EUROPEAN-STYLE FX 06/03/2020	5.446.745,41
10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2020	6.060.876,29
MXN/USD SPOT/CROSS 16/03/2020	7.027.428,57
RUSSELL 2000 INDEX 20/03/2020	7.430.810,72
2Y TREASURY NOTES USA 24/01/2020	7.629.442,92
NIKKEI 225 INDICES D 12/03/2020	9.332.719,20
EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/03/2020	15.715.472,36
2Y TREASURY NOTES USA 24/01/2020	17.911.515,60
EURO BOBL 24/01/2020	23.701.136,84
3M SHORT STERLING 14/02/2020	25.571.892,00
EURO SCHATZ 24/01/2020	25.857.836,68
2Y TREASURY NOTES USA 24/01/2020	26.472.103,00
10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2020	41.592.337,50
EURO BOBL 24/01/2020	45.052.190,72
2Y TREASURY NOTES USA 24/01/2020	57.335.305,93
90 DAYS - EURO \$ FUTURE 10/01/2020	67.501.767,17
3M SHORT STERLING 14/02/2020	68.834.516,00
90 DAYS - EURO \$ FUTURE 10/01/2020	371.933.163,74

OPCIONES SOBRE ÍNDICES BURSÁTILES	Compromiso en EUR
DJ EURO ST HEALTH P IX 20/03/2020	106.248,29
DJ EUROPE STOXX 600 INSUR.IND 20/03/2020	700.333,92
SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 IDX 20/03/2020	717.530,39
DOW JONES STOXX 600 AUTO P.PR. 20/03/2020	1.037.788,80
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 20/03/2020	1.069.366,78
DJS 600 OIL & GAS STOXX 600 20/03/2020	1.294.237,23
NIKKEI 225 INDICES D 12/03/2020	1.818.323,29
DJ EURO STOXX/BANKS/PRICE IND 19/06/2020	2.402.418,33
UKX FTSE 100 INDEX 20/03/2020	2.435.850,76
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 20/03/2020	5.586.622,39
FTSE 100 DIVIDEND INDEX 17/12/2020	6.583.358,32
EURO BOBL 24/01/2020	9.678.277,72

#### Información sobre el VaR del ejercicio 2019:

% máximo	% mínimo	% medio
4,82%	8,74%	2,02%

REPORTING SFTR – Artículo 13

Información suplementaria no auditada  
**REGLAMENTO (UE) 2015/2365 DEL PARLAMENTO EUROPEO Y DEL CONSEJO de 25 de noviembre de 2015**  
 Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización y por el que se modifica el  
 Reglamento (UE) n.º 648/2012

Pacto de recompra inversa

Información general (en EUR)

Nombre del subfondo	Valor nominal de títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa	Valoración global	Total de activos netos	(%) de activos
CANDRIAM GLOBAL ALPHA	50.206.952	53.962.999	97.479.734	55,36
<b>Total</b>	<b>50.206.952</b>	<b>53.962.999</b>		

Nombre de las contrapartes	Valor nominal de títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa	Valoración global	Cartera de valores a su valor de valoración	(%) de activos disponibles para el préstamo
<b>BNP PB SS</b>				
ITALY 3.75% 01/09/2024	6.004.000	6.993.670		
NETHERLANDS 3.25% 15/07/21	15.796.459	16.984.126		
BELGIUM 0.9% 22/06/2029	5.463.100	5.996.068		
BELGIUM 0.8% 22/06/2028	9.259.393	9.997.972		
<b>NAT PA</b>				
EFSF 0% 29/03/2021	3.975.000	3.995.275		
<b>CDN PA</b>				
FRANCE OAT 2.5% 25/10/2020	9.709.000	9.995.888		
<b>Total</b>	<b>50.206.952</b>	<b>53.962.999</b>	<b>30.596.933</b>	<b>31,39</b>

Datos sobre la concentración (en EUR)

10 mayores emisores	Importe de la garantía
Países Bajos	16.984.126
Bélgica	15.994.039
Francia	9.995.888
Italia	6.993.670
EFSF	3.995.275
<b>Total</b>	<b>53.962.998</b>

10 principales contrapartes	Importe de la garantía
BNP PARIBAS SA	39.971.836
CREDIT DU NORDS SA	9.995.888
NATIXIS	3.995.275
<b>Total</b>	<b>53.962.999</b>

Datos de operación agregados para cada tipo de operación de financiación de valores para desglosar separadamente en función de las categorías siguientes (en EUR):

Tipo de garantías	Importe de las garantías
OBLIGACIONES	53.962.999
<b>Total</b>	<b>53.962.999</b>

Calidad de las garantías	Importe de las garantías
AAA	20.979.401
AA	25.989.927
BBB-	6.993.670
<b>Total</b>	<b>53.962.998</b>

Vencimiento de las garantías	Importe de las garantías
Menos de un día	0
De una jornada a una semana	0
De una semana a un mes	0
De uno a tres meses	0
De tres meses a un año	9.995.888
Superior a un año	43.967.111
Vencimientos abiertos	0
<b>Total</b>	<b>53.962.999</b>

Divisas de las garantías dinerarias	Importe de las garantías
EUR	53.962.999
<b>Total</b>	<b>53.962.999</b>

Vencimiento de las operaciones de financiación de valores	Importe de las garantías
Menos de un día	
De una jornada a una semana	9.995.888
De una semana a un mes	3.995.275
De uno a tres meses	39.971.835
De tres meses a un año	
Superior a un año	
Vencimientos abiertos	
<b>Total</b>	<b>53.962.999</b>

País en el que están radicadas las contrapartes	Importe de las garantías
FRANCIA	53.962.999
<b>Total</b>	<b>53.962.999</b>

Pago y compensación	Importe de las garantías
Bilateral	53.962.999
<b>Total</b>	<b>53.962.999</b>

**Datos sobre la reutilización de las garantías (en EUR)**

<b>Reutilización de las garantías</b>	
Parte de las garantías recibidas y reutilizadas	Ninguna
Rendimientos de la reinversión de las garantías en efectivo a favor de la institución de inversión colectiva	Ninguna

**Conservación de las garantías recibidas por la institución de inversión colectiva en el marco de las operaciones de financiación de valores (en EUR)**

<b>Nombre de los depositarios</b>	<b>Importe de los activos en garantía</b>
RBC IS BK France	53.962.999

**Conservación de los activos líquidos recibidos por la institución de inversión colectiva en el marco de las operaciones de financiación de valores y permutas de rentabilidad total (en EUR)**

<b>Tipo de cuentas</b>
Cuentas separadas

**Datos sobre los ingresos y los costes de cada tipo de operación de financiación de valores (en EUR):**

<b>Nombre del subfondo</b>	<b>Riesgo global</b>
CANDRIAM GLOBAL ALPHA	-233,579.44
<b>Total</b>	<b>-233,579.44</b>

## UTILIZACIÓN DE LOS DERECHOS DE VOTO

Derecho de voto: al no estar vinculado ningún derecho de voto a las participaciones de un Fondo de Inversión Colectiva, es la Sociedad Gestora la que adopta las decisiones.

## PROCEDIMIENTO DE SELECCIÓN Y VALORACIÓN DE LOS INTERMEDIARIOS Y LAS CONTRAPARTES

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

Los factores de ejecución considerados son los siguientes: el precio, el coste, la rapidez, la probabilidad de ejecución y de pago, el tamaño y el tipo de orden. En aplicación del procedimiento de selección y de evaluación de los intermediarios financieros y las contrapartes y sobre la base de una solicitud emitida por la gestora, el Comité Broker («Broker Review») de CANDRIAM FRANCE valida o rechaza cualquier solicitud de nuevo intermediario financiero.

Por consiguiente, en aplicación de esta política, se mantienen una lista por tipo de instrumento (acciones, obligaciones, instrumentos monetarios, derivados) de los intermediarios financieros autorizados y una lista de las contrapartes autorizadas. Por otro lado, periódicamente y en el marco de una «Broker Review», se revisan las listas de intermediarios financieros () y de contrapartes autorizadas, con el fin de evaluarlos a partir de varios criterios y de realizar las modificaciones que resulten útiles y necesarias.

«Informe relativo a los gastos de intermediación»

Nos remitimos al informe emitido por la Sociedad Gestora conforme a lo dispuesto en el artículo 314-82 del Reglamento General de la AMF.

Este informe se encuentra disponible en la página web de la Sociedad Gestora [www.candriam.com](http://www.candriam.com).

## CRITERIOS MEDIOAMBIENTALES, SOCIALES Y DE CALIDAD DE GOBERNANZA

El OICVM no tiene en cuenta al mismo tiempo los criterios medioambientales, sociales y de calidad de gobernanza (ESG).

## INFORMACIÓN RELATIVA A LA POLÍTICA DE REMUNERACIÓN (OICVM):

Candriam France, en calidad de sociedad gestora de carteras, dispone de una autorización en el marco de las gest relativas a los Organismos de Inversión Colectiva en Valores Mobiliarios (OICVM) de conformidad con la Directiva 2009/65/CE («Directiva sobre OICVM») y también en el marco de la gestión de Fondos de Inversión Alternativos (F con arreglo a la Directiva 2011/61/UE («Directiva GFIA»).

Las responsabilidades que recaen en Candriam France en el marco de estas dos disposiciones son relativamente similares, y Candriam France considera que remunera a su personal de la misma forma por las tareas relacionadas administración de OICVM que por las vinculadas a Fondos de Inversión Alternativos.

Remuneraciones pagadas por Candriam France actuando en calidad de delegado de la gestión financiera a su per durante su ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019:

- Importe total bruto de las remuneraciones fijas abonadas (excluidos los pagos o las ventajas que podrían considerarse parte de una política general y no discrecional y que no tienen efecto de incentivo alguno en la gestión de los riesgos): 14.524.423 EUR
- Importe total bruto de las remuneraciones variables abonadas: 4.672.700 EUR
- Número de beneficiarios: 168

Importe agregado de las remuneraciones, desglosado entre los ejecutivos superiores y los miembros del personal del gestor cuyas actividades inciden de forma considerable en el perfil de riesgo del fondo. Los sistemas de

Candriam France no permiten realizar esta identificación por fondo gestionado. Asimismo, las cifras siguientes presentan el importe agregado de las remuneraciones a escala global de Candriam France.

- Importe agregado de las remuneraciones de los ejecutivos superiores: 1.934.715 EUR
- Importe agregado de las remuneraciones de los miembros del personal de Candriam France cuyas actividades inciden de forma considerable en el perfil de riesgo de los fondos para los que actúa como sociedad gestora (excluidos los ejecutivos superiores): 3.837.345 EUR.

El comité de remuneración de Candriam France revisó la política de remuneración por última vez el 31 de diciembre de 2019, y su comité estratégico la adoptó.

**CUENTAS ANUALES DEL EJERCICIO CERRADO A 30 de diciembre de 2019**

**ACTIVO DEL BALANCE**

	<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Ejercicio 2018</b>
<b>INMOVILIZADO NETO</b>	-	-
<b>DEPÓSITOS</b>	-	-
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>		
<b>Acciones y valores similares</b>		
Negociados en un mercado regulado o similar	-	-
No negociados en un mercado regulado o similar	-	-
<b>Obligaciones y valores similares</b>		
Negociados en un mercado regulado o similar	15.570.718,71	15.917.991,10
No negociados en un mercado regulado o similar	-	-
<b>Títulos de deuda</b>		
Negociados en un mercado regulado o similar		
<i>Títulos de deuda negociables</i>	5.396.810,41	5.322.719,59
<i>Otros títulos de deuda</i>	-	2.000.000,00
No negociados en un mercado regulado o similar	-	-
<b>Instituciones de inversión colectiva</b>		
OICVM y FIA con vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	9.629.404,30	7.098.904,01
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	-	-
Fondos profesionales con vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización cotizados	-	-
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea y organismos de titulización no cotizados	-	-
Otros organismos no europeos	-	-
<b>Operaciones temporales sobre títulos</b>		
Créditos representativos de títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa	53.962.999,03	30.580.228,66
Créditos representativos de títulos prestados	-	-
Títulos tomados en préstamo	-	-
Títulos entregados en el marco de un pacto de recompra	-	-
Otras operaciones temporales	-	-
<b>Contratos financieros</b>		
Operaciones en un mercado regulado o similar	2.091.857,63	1.782.908,70
Otras operaciones	-	-
<b>Otros instrumentos financieros</b>	-	-
<b>CRÉDITOS</b>		
Operaciones de cambio de divisas a plazo	9.857.320,18	1.990.318,98
Otros	17.543.143,11	10.017.051,52
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>		
Activo líquido	4.515.847,59	7.194.770,07
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>118.568.100,96</b>	<b>81.904.892,63</b>



**PASIVO DEL BALANCE**

	<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Ejercicio 2018</b>
<b>CAPITAL PROPIO</b>		
<b>Capital</b>	97.625.431,11	73.065.997,78
<b>Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a)</b>	-	-
<b>Saldo a cuenta nueva (a)</b>	-	-
<b>Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b)</b>	-69.342,05	-1.255.648,35
<b>Resultado del ejercicio (a, b)</b>	-76.355,21	-48.015,77
<b>TOTAL DEL CAPITAL PROPIO</b> (= Importe representativo del patrimonio neto)	<b>97.479.733,85</b>	<b>71.762.333,66</b>
<b>INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>		
<b>Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros</b>	-	-
<b>Operaciones temporales sobre títulos</b>		
Deudas representativas de títulos entregados en el marco de un pacto de recompra	-	-
Deudas representativas de títulos obtenidos en préstamo	-	-
Otras operaciones temporales	-	-
<b>Contratos financieros</b>		
Operaciones en un mercado regulado o similar	11.017.268,43	7.357.038,22
Otras operaciones	-	-
<b>DEUDAS</b>		
Operaciones de cambio de divisas a plazo	9.874.696,56	1.996.165,12
Otros	195.073,66	55.948,21
<b>CUENTAS FINANCIERAS</b>		
Saldo bancario corriente	1.328,46	733.407,42
Empréstitos	-	-
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>118.568.100,96</b>	<b>81.904.892,63</b>

a) Incluidas cuentas de regularización

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

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
<b>OPERACIONES DE COBERTURA</b>		
- Compromisos en mercados regulados o similares	-	-
- Compromisos extrabursátiles	-	-
- Otros compromisos	-	-
<b>OTRAS OPERACIONES</b>		
- Compromisos en mercados regulados o similares		
10 YEARS CANADIAN BONDS 20/03/2019	-	11.145.031,12
10Y BTP ITALIAN BOND 06/03/2020	4.986.100,00	-
10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2019	-	11.381.236,61
10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2020	37.285.362,83	-
Call 131 - 10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2020	5.603.129,60	-
Put 130.50 - 10Y TREASURY NOTES USA 20/03/2020	45.052.190,72	-
10Y TREASURY NOTES USA 22/02/2019	-	3.594.130,70
10Y TREASURY NOTES USA 25/01/2019	-	3.293.112,95
10Y TREASURY NOTES USA 25/01/2019	-	2.948.484,85
Call 108 - 2Y TREASURY NOTES USA 24/01/2020	7.430.810,72	-
Put 107.50 - 2Y TREASURY NOTES USA 24/01/2020	15.715.472,36	-
2Y TREASURY NOTES USA 24/01/2020	50.769.514,23	-
Call 108 - 2Y TREASURY NOTES USA 24/01/2020	25.857.836,68	-
2Y TREASURY NOTES USA 25/01/2019	-	62.813.763,38
2Y TREASURY NOTES USA 29/03/2019	-	50.099.616,53
Call 99.375 - 3M SHORT STERLING 14/02/2020	96.547.278,00	-
Call 99.50 - 3M SHORT STERLING 14/02/2020	23.701.136,84	-
5Y TREASURY NOTES USA 29/03/2019	-	23.619.091,35
Put 98.25 - 90 DAYS - EURO \$ FUTURE 10/01/2020	371.933.163,74	-
Put 99.125 - 90 DAYS - EURO \$ FUTURE 10/01/2020	57.335.305,93	-
90 DAYS - EURO \$ FUTURE 10/01/2020	263.408.756,19	-
90 DAYS - EURO \$ FUTURE 13/12/2021	-	289.733.700,64
90 DAYS - EURO \$ FUTURE 16/12/2019	-	289.436.354,89
AUD/USD SPOT CROSS 04/01/2019	-	40.786,67
AUD/USD SPOT CROSS 04/01/2019	-	25.928,52
AUD/USD SPOT CROSS 04/01/2019	-	22.217,83
AUD/USD SPOT CROSS 04/01/2019	-	38.186,42
AUD/USD SPOT CROSS 04/01/2019	-	4.773.008,64
AUD/USD SPOT CROSS 08/02/2019	-	900.670,17
AUD/USD SPOT CROSS 16/03/2020	2.691.649,93	-
Put 69 - AUD/USD SPOT CROSS 16/03/2020	43.294,88	-
Call 69 - AUD/USD SPOT CROSS 16/03/2020	7.629.442,92	-
Put 67.50 - AUD/USD SPOT CROSS 16/03/2020	578.521,95	-
AUD/USD SPOT CROSS 18/03/2019	-	1.110.428,96
AUD/USD SPOT CROSS 18/03/2019	-	586.445,30
BANKERS ACC.CANADIAN 3 MONTHS 14/09/2020	266.070.657,08	-
BPA CCY GBP/USD EUR FX 04/01/2019	-	116.716,48
BPA CCY GBP/USD EUR FX 04/01/2019	-	83.660,39
BPA CCY GBP/USD EUR FX 04/01/2019	-	73.702,48

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
BPA CCY GBP/USD EUR FX 04/01/2019	-	1.305.475,36
Call 128 - BPA CCY GBP/USD EUR FX 07/02/2020	3.626.022,43	-
Call 132 - BPA CCY GBP/USD EUR FX 07/02/2020	3.320.657,52	-
Put 128 - BPA CCY GBP/USD EUR FX 07/02/2020	1.039.856,95	-
BPA CCY GBP/USD EUR FX 08/02/2019	-	1.234.869,23
BPA CCY GBP/USD EUR FX 08/02/2019	-	1.008.822,18
BPA CCY GBP/USD EUR FX 08/02/2019	-	740.523,99
BPA CCY GBP/USD EUR FX 08/02/2019	-	451.787,01
BRL/USD SPOT CROSS - USD EQ 31/01/2020	1.198.232,70	-
BRL/USD SPOT CROSS - USD EQ 31/12/2018	-	790.021,43
CCY CAD/USD EURO STYL FX M OPT 04/01/2019	-	400.302,43
CCY CAD/USD EURO STYL FX M OPT 04/01/2019	-	1.699.637,12
CCY CAD/USD EURO STYL FX M OPT 04/01/2019	-	4.349.086,68
CCY CAD/USD EURO STYL FX M OPT 08/03/2019	-	848.527,60
DJ EURO ST HEALTH P IX 20/03/2020	3.041.500,00	-
Put 780 - DJ EURO ST HEALTH P IX 20/03/2020	106.248,29	-
DJ EURO STOXX 50 DVP 17/12/2021	1.852.500,00	-
DJ EURO STOXX 50 DVP 18/12/2020	-	2.320.000,00
Put 90 - DJ EURO STOXX/BANKS/PRICE IND 19/06/2020	2.402.418,33	-
DJ EUROPE STOXX 600 INSUR.IND 20/03/2020	2.416.500,00	-
Call 325 - DJ EUROPE STOXX 600 INSUR.IND 20/03/2020	700.333,92	-
DJ STOXX 600 BASIC RES.PRICE 15/03/2019	-	1.161.000,00
DJ STOXX 600 CHEMICALS EUR IND 20/03/2020	2.557.000,00	-
DJ STOXX 600 FOOD AND BEVERAGES 15/03/2019	-	2.735.550,00
DJ STOXX 600 TLMC 15/03/2019	-	611.250,00
DJ STOXX 600 UTILITIES 15/03/2019	-	2.498.230,00
DJES REAL ESTATE EUR PR 20/03/2020	5.385.600,00	-
DJS 600 OIL & GAS STOXX 600 15/03/2019	-	1.204.560,00
Put 310 - DJS 600 OIL & GAS STOXX 600 20/03/2020	1.294.237,23	-
Put 500 - DOW JONES STOXX 600 AUTO P.PR. 20/03/2020	1.037.788,80	-
DOW JONES STOXX 600 MEDIA 20/03/2020	3.830.000,00	-
EUR/USD EUROPEAN-STYLE FX 04/01/2019	-	2.094.867,80
EUR/USD EUROPEAN-STYLE FX 04/01/2019	-	5.208.153,39
Call 1.13 - EUR/USD EUROPEAN-STYLE FX 06/03/2020	5.446.745,41	-
Call 1.155 - EUR/USD EUROPEAN-STYLE FX 06/03/2020	3.742.257,51	-
EUR/USD EUROPEAN-STYLE FX 08/02/2019	-	1.169.037,38
EUR/USD EUROPEAN-STYLE FX 08/03/2019	-	2.940.949,13
EUR/USD EUROPEAN-STYLE FX 08/03/2019	-	1.237.800,44
EUR/USD SPOT -CROSS RATES 16/03/2020	10.424.080,64	-
EUR/USD SPOT -CROSS RATES 18/03/2019	-	12.588.547,82
EURO \$ 1YR MID-CRV 11/01/2019	-	1.516.732,17
EURO \$ 1YR MID-CRV 25/01/2019	-	860.617,69
Put 134 - EURO BOBL 24/01/2020	41.592.337,50	-
EURO BOBL 24/01/2020	21.380.800,00	-

	<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Ejercicio 2018</b>
Call 134.25 - EURO BOBL 24/01/2020	9.332.719,20	-
Put 133.50 - EURO BOBL 24/01/2020	26.472.103,00	-
EURO BOBL 25/01/2019	-	1.441.209,38
EURO BOBL 25/01/2019	-	3.504.623,63
EURO BUND 07/03/2019	-	24.203.920,00
EURO OAT FUTURES 07/03/2019	-	10.556.000,00
EURO SCHATZ 07/03/2019	-	27.985.000,00
Put 111.80 - EURO SCHATZ 24/01/2020	25.571.892,00	-
Put 111.80 - EURO SCHATZ 24/01/2020	17.911.515,60	-
EURO STOXX 50 PR 15/03/2019	-	4.163.600,00
FTSE 100 DIVIDEND INDEX 17/12/2020	6.105.234,11	-
FTSE 100 DIVIDEND INDEX 17/12/2020	926.729,12	-
Call 21 000 - FTSE MIB INDEX 20/03/2020	9.678.277,72	-
FTSEMIB 01/18/19 C20000 18/01/2019	-	81.427,41
FTSEMIB 03/15/19 P20000 15/03/2019	-	1.853.933,74
GBP/USD SPOT CROSS 16/03/2020	1.026.476,10	-
GBP/USD SPOT CROSS 18/03/2019	-	557.086,01
Call 9 500 - IBEX MINI 35 MEFF 17/01/2020	4.320.941,63	-
Put 9 000 - IBEX MINI 35 MEFF 17/01/2020	1.694.994,75	-
INR/USD SPOT CROSS 29/01/2020	3.119.560,85	-
JPY/USD EUROPEAN ST FX MONTHLY 04/01/2019	-	52.765,13
JPY/USD EUROPEAN ST FX MONTHLY 04/01/2019	-	71.842,44
Put 91.50 - JPY/USD EUROPEAN ST FX MONTHLY 06/03/2020	5.371.541,64	-
Call 93 - JPY/USD EUROPEAN ST FX MONTHLY 06/03/2020	4.184.819,13	-
MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 15/03/2019	-	5.940.006,12
MXN/USD SPOT/CROSS 16/03/2020	6.987.548,53	-
MXN/USD SPOT/CROSS 18/03/2019	-	5.709.563,16
NASDAQ 100 E-MINI INDEX 15/03/2019	-	3.213.908,21
NASDAQ 100 E-MINI INDEX 15/03/2019	-	255.593,62
NASDAQ 100 E-MINI INDEX 15/03/2019	-	4.856.278,87
NASDAQ 100 INDEX 100-INDEXX 20/03/2020	3.274.133,08	-
Call 6 900 - NASDAQ 100 INDEX 100-INDEXX 20/03/2020	4.492.110,59	-
Call 7 200 - NASDAQ 100 INDEX 100-INDEXX 20/03/2020	4.977.087,66	-
NIKKEI 225 INDICES D 12/03/2020	7.667.397,38	-
Call 22 500 - NIKKEI 225 INDICES D 12/03/2020	3.636.646,58	-
NZD/USD SPOT CROSS 04/01/2019	-	1.135.588,37
NZD/USD SPOT CROSS 04/01/2019	-	2.043.060,62
NZD/USD SPOT CROSS 16/03/2020	2.887.240,59	-
NZD/USD SPOT CROSS 18/03/2019	-	2.349.731,08
RUB/USD SPOT -CROSS RATES 16/03/2020	5.176.953,63	-
RUSSELL 2000 INDEX 15/03/2019	-	1.139.375,08
RUSSELL 2000 INDEX 15/03/2019	-	887.952,67
RUSSELL 2000 INDEX 15/03/2019	-	346.819,87
Call 1 500 - RUSSELL 2000 INDEX 20/03/2020	7.027.428,57	-

	Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
Put 1 450- RUSSELL 2000 INDEX 20/03/2020	761.714,29	-
Call 1 500 - RUSSELL 2000 INDEX 20/03/2020	3.615.127,27	-
S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2019	-	22.176.046,18
S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2019	-	490.481,96
S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2019	-	310.899,47
S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2019	-	13.910.903,32
S&P 500 EMINI INDEX 15/03/2019	-	5.482.701,30
Call 2 950 - S&P 500 EMINI INDEX 20/03/2020	6.060.876,29	-
S&P500 EMINI EOM 31/01/2019	-	707.351,44
S&P500 EMINI EOM 31/01/2019	-	2.043.069,66
S&P500 EMINI EOM 31/12/2018	-	2.188.313,66
S&P500 EMINI EOM 31/12/2018	-	2.088.705,23
S&P500 EMINI EOM 31/12/2018	-	5.370.078,71
SEK/USD SPOT CROSS 16/03/2020	1.917.079,48	-
SEK/USD SPOT CROSS 18/03/2019	-	1.766.233,77
SMI 02/15/19 C8700 15/02/2019	-	1.233.334,22
SMI 02/15/19 P8700 15/02/2019	-	2.293.536,52
SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 15/03/2019	-	1.107.453,66
Call 9 800 - SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 20/03/2020	5.586.622,39	-
Put 9 950 - SMI INDEX/OHNE DIVIDENDENKORR. 20/03/2020	1.069.366,78	-
SOUTH AFRICA RAND SA RAND 16/03/2020	5.316.530,55	-
SOUTH AFRICA RAND SA RAND 18/03/2019	-	1.801.784,07
Call 1 540 - SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 IDX 20/03/2020	6.583.358,32	-
Put 1 580 - SWED OPTI OMX STOCKHOLM 30 IDX 20/03/2020	717.530,39	-
SX5E 01/18/19 C3250 18/01/2019	-	116.432,10
SX5E 01/18/19 C3400 18/01/2019	-	3.717,50
SX5E 01/18/19 P3050 18/01/20189	-	3.157.347,10
SX5E 01/18/19 P3150 18/01/2019	-	1.820.325,92
SX5E 01/18/19 P3200 18/01/2019	-	2.813.404,00
SX5E 03/15/19 C3000 15/03/2019	-	885.240,84
SX5E 03/15/19 C3350 15/03/2019	-	337.846,40
SX7E 01/18/19 C100 18/01/2019	-	177.909,76
SX7E 01/18/19 P90 18/01/2019	-	2.410.028,80
SX7E 03/15/19 C105 15/03/2019	-	116.807,68
SXAP 03/15/19 C470 15/03/2019	-	492.617,73
SXAP 03/15/19 C500 15/03/2019	-	209.045,56
SXEP 02/15/19 C325 15/02/2019	-	399.913,92
SXIP 01/18/19 C270 18/01/2019	-	320.386,79
SXIP 01/18/19 P260 18/01/2019	-	659.059,17
UKX 02/15/19 C7000 15/02/2019	-	1.360.951,25
Put 7 100 - UKX FTSE 100 INDEX 20/03/2020	2.435.850,76	-
USD/NOK SPOT CROSS 16/03/2020	2.025.081,45	-
- <b>Compromisos extrabursátiles</b>	-	-
- <b>Otros compromisos</b>	-	-

**CUENTA DE RESULTADOS (en euros)**

	<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Ejercicio 2018</b>
<b>PRODUCTOS SOBRE OPERACIONES FINANCIERAS</b>		
Productos sobre depósitos y cuentas financieras	110.011,57	67.242,21
Productos sobre acciones y valores similares	-	-
Productos sobre obligaciones y valores similares	552.324,79	486.878,82
Productos sobre títulos de deuda	-21.846,39	-26.172,37
Productos sobre adquisiciones y cesiones temporales de títulos	-	-
Productos sobre contratos financieros	-	-
Otros productos financieros	-	-
<b>TOTAL I</b>	<b>640.489,97</b>	<b>527.948,66</b>
<b>GASTOS SOBRE OPERACIONES FINANCIERAS</b>		
Gastos sobre adquisiciones y cesiones temporales de títulos	-233.579,44	-169.599,70
Gastos sobre contratos financieros	-	-44,01
Gastos sobre deudas financieras	-1.082,03	-52.385,31
Otros gastos financieros	-6.817,43	-3.401,05
<b>TOTAL II</b>	<b>-241.478,90</b>	<b>-225.430,07</b>
<b>RESULTADO SOBRE OPERACIONES FINANCIERAS (I - II)</b>	<b>399.011,07</b>	<b>302.518,59</b>
Otros productos (III)	-	-
Gastos de gestión y dotación a las amortizaciones (IV)	-417.149,60	-357.706,83
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214-17-1) (I - II + III - IV)</b>	<b>-18.138,53</b>	<b>-55.188,24</b>
Regularización de los ingresos del ejercicio (V)	-58.216,68	7.172,47
Pagos a cuenta sobre el resultado efectuados a cargo del ejercicio (VI)	-	-
<b>RESULTADO (I - II + III - IV +/- V - VI)</b>	<b>-76.355,21</b>	<b>-48.015,77</b>

## ANEXO

### 1. NORMAS Y MÉTODOS CONTABLES

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

#### Método de valoración

Acciones, warrants y derechos

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

ETF e IIC

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

Obligaciones

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

Las obligaciones «High Yield» se valoran conforme a la cotización de un índice (Merrill Lynch, por ejemplo). En ausencia de cotización del índice, la cotización calculada corresponde a los precios de los elementos contribuyentes.

TCN y otros instrumentos del mercado monetario

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

Los TCN y demás instrumentos del mercado monetario cuya duración residual sea inferior o igual a 3 meses podrán valorarse empleando el método lineal. En caso de deterioro de la calidad crediticia de uno o varios emisores que afecte sensiblemente a la valoración del valor liquidativo, en lugar de emplearse el método lineal para la valoración del TCN o el instrumento monetario, este se valorará teniendo en cuenta dicho deterioro.

Futuros y opciones sobre mercados regulados

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

Cambio al contado

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

Cambio a plazo

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

Derivados de crédito

Los derivados de crédito se calculan aplicando modelos validados por la Sociedad Gestora que utilizan los datos de mercado (curvas de diferenciales, curvas de tipos de interés, etc.) disponibles en los proveedores externos especializados. Los precios obtenidos se comparan con los de las contrapartes.

Permuta

Las permutas se calculan aplicando modelos validados por la Sociedad Gestora que utilizan los datos de mercado (curvas de tipos de interés, etc.) disponibles en los proveedores externos especializados. Los precios obtenidos se comparan con los de las contrapartes.

Otros derivados extrabursátiles

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

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

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

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

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

#### Tratos de excepción

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

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

#### Principales fuentes

Los principales proveedores de datos especializados utilizados para las valoraciones son Bloomberg, CMA y Factset. No obstante, la Sociedad Gestora podría cambiarlos, bajo su responsabilidad, si lo considera oportuno.

#### Fuera del balance:

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

- Operación a plazo firme: cantidad por nominal por cotización del día en la divisa del contrato.
- Operación a plazo condicional: cantidad por coeficiente delta por cuota por cotización del subyacente en la divisa del contrato.

El compromiso fuera del balance en las permutas de acciones se calcula según las modalidades en vigor: cantidad por cotización del subyacente sobre divisas más o menos los intereses devengados del componente de los tipos.

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

#### Modalidad sobre el método de cálculo del riesgo global:

El método elegido por la Sociedad Gestora para medir el riesgo global de la IIC es el método del cálculo del VaR absoluto.

#### Método de contabilización

La moneda contable de CANDRIAM GLOBAL ALPHA es el euro.

CANDRIAM GLOBAL ALPHA, Fondo de Inversión Colectiva de capitalización, registra en cupones devengados los diferentes productos de inversión de renta fija.

Aplicaciones de las plusvalías y las minusvalías netas: capitalización

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

#### Gastos de funcionamiento y de gestión:

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

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

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



Gastos facturados al Fondo de Inversión Colectiva	Base	Tipo/importe (IVA incluido)*	
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos externos a la Sociedad Gestora	Patrimonio neto	Participación «Classique»	1,50% como máximo
		Participación «I» e «I en USD»	1,00% como máximo
		Participación «N»	2% como máximo
		Participación «U»	1,00% como máximo
		Participación «R»	1,00% como máximo
		Participación «Z»	0,25% como máximo
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	Patrimonio neto	No significativo**	
Comisiones de movimiento cobradas por el depositario	Deducción en cada operación	Máximo 80 €/transacción***	
Comisión de rentabilidad superior	Patrimonio neto	20% de la rentabilidad superior al EONIA* para las participaciones denominadas en EUR 20% de la rentabilidad superior al FED FUND* para las participaciones denominadas en USD	

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

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

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

En los bloques de gastos anteriores no se incluyen:

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

#### **Modalidades de cálculo y reparto de la remuneración sobre las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de títulos (técnicas de gestión eficaz de cartera):**

Si se lleva a cabo este tipo de operaciones, se realizan en condiciones de mercado. Los ingresos de dichas operaciones se atribuyen íntegramente al OICVM.

Comisión de rentabilidad superior:

El 20% de la rentabilidad superior del Fondo de Inversión Colectiva tal y como se indica a continuación.

En cada valoración del Fondo, se determinará un activo de referencia suponiendo una inversión teórica a un tipo del EONIA (participaciones en EUR) o del FED FUND (participaciones en USD) del conjunto de suscripciones recibidas durante el periodo (el patrimonio neto contable correspondiente al final del ejercicio precedente se asimila a una suscripción de inicio de periodo). En caso de que dicho tipo sea negativo, se aplicará un tipo del 0% para determinar el activo de referencia.

En caso de reembolso, se reducen previamente el último activo de referencia calculado y la suma de todas las suscripciones recibidas en la víspera de forma proporcional al número de participaciones reembolsadas. Asimismo, una parte proporcional de la provisión para gastos de gestión variables sobre el saldo constatado contablemente en la última valoración se asigna, a prorrata del número de participaciones reembolsadas, definitivamente a una cuenta específica de terceros. Esta parte proporcional de gastos de gestión variables se devenga al gestor desde el momento del reembolso.

En el momento de la valoración del Fondo, si el saldo, definido como el patrimonio neto contable tras los gastos de gestión variables sobre los reembolsos, dejando fuera la provisión para gastos de gestión variables correspondiente a las participaciones todavía en circulación, fuera superior al activo de referencia, se constata un rendimiento extraordinario (rendimiento insuficiente en el supuesto contrario). La provisión para gastos de gestión variables sobre el saldo se ajusta al 20% del importe de esta nueva rentabilidad superior mediante dotación o recuperación de la provisión, antes del cálculo del valor liquidativo. La provisión para los gastos de gestión variables sobre el saldo se devenga al gestor tan solo por el importe existente al final del ejercicio social.

El periodo de referencia es el ejercicio social.

Los suscriptores pueden obtener en todo momento del gestor la comunicación del procedimiento de cálculo de los gastos de gestión variables. El importe global de los gastos de gestión variables figurará en el informe anual del Fondo de Inversión Colectiva.

## 2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO (en euros)

		Ejercicio 2019	Ejercicio 2018
<b>Patrimonio neto al inicio del ejercicio</b>		71.762.333,66	91.018.531,99
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción cobradas por el OICVM)	+	35.518.941,69	10.514.385,64
Reembolso (previa deducción de las comisiones de reembolso cobradas por el OICVM)	-	9.609.619,97	27.351.596,99
Plusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	+	-	-
Minusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	-	395.414,50	342.908,08
Plusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	+	42.186.303,07	45.433.163,96
Minusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	-	42.076.793,08	46.447.331,83
Gastos de transacción	-	462.928,90	378.219,77
Diferencias de cambio	+/-	+144.254,09	+191.200,71
Variación de la diferencia de estimación de los depósitos e instrumentos financieros:			
Diferencia de estimación ejercicio N	+/-	-575.965,60	-596.469,93
Diferencia de estimación ejercicio N-1	+/-	+596.469,93	+297.053,00
Variación de la diferencia de estimación de los contratos financieros:			
Diferencia de estimación ejercicio N	+/-	-143.526,95	-536.645,22
Diferencia de estimación ejercicio N-1	+/-	+536.645,22	+16.358,42
Distribución del ejercicio anterior sobre las plusvalías y las minusvalías netas	-	-	-
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	-	-	-
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	+/-	-18.138,53	-55.188,24
Pagos a cuenta abonados a lo largo del ejercicio sobre las plusvalías y las minusvalías netas	-	-	-
Pagos a cuenta abonados a lo largo del ejercicio sobre el resultado	-	-	-
Otros elementos	+/-	+17.173,72*	-
<b>PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO</b>		<b>97.479.733,85</b>	<b>71.762.333,66</b>

\* Este importe corresponde a minusvalías realizadas mantenidas por error con la diferencia de estimación durante los ejercicios anteriores. Esta modificación carece de incidencia en el activo neto. Permite restablecer la diferencia de estimación conforme a la cartera del 30/12/2019.

### 3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

#### 3.1 Instrumentos financieros: desglose con arreglo a la naturaleza jurídica o económica del instrumento

##### Desglose de los activos

	A 30/12/2019
<b>Obligaciones y valores similares</b>	
<i>Negociados en un mercado regulado o similar</i>	
Obligaciones extranjeras	15.570.718,71
<b>Títulos de deuda</b>	
<i>Títulos negociables a corto plazo</i>	
Títulos de deuda a corto plazo	5.396.810,41

##### Desglose del pasivo

Ninguna

##### Desglose fuera del balance

	Tipos	Acciones	Cambio	Otros
<b>Otras operaciones</b>				
Compromisos en mercados regulados o similares				
FUTUROS	643.901.190,33	28.172.130,46	42.770.434,46	8.884.463,24
OPCIONES	770.056.891,89	68.198.960,54	34.983.160,33	

#### 3.2 Desglose en virtud de la naturaleza de los tipos de las partidas del activo, el pasivo y fuera del balance

	Tipo fijo	Tipo variable	Tipo revisable	Otros
<b>ACTIVO</b>				
Depósitos	-	-	-	-
Obligaciones y valores similares	15.570.718,71	-	-	-
Títulos de deuda	-	5.396.810,41	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	-	53.962.999,03	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	4.515.847,59
<b>PASIVO</b>				
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	1.328,46
<b>FUERA DEL BALANCE</b>				
Operaciones de cobertura	-	-	-	-
Otras operaciones	334.961.784,44	-	1.078.996.297,78	-

### 3.3 Desglose en virtud del vencimiento residual de las partidas del activo, el pasivo y fuera del balance

	De 0 a 3 meses]	]De 3 meses a 1 año]	]De 1 a 3 años]	]De 3 a 5 años]	Más de 5 años
<b>ACTIVO</b>					
Depósitos	-	-	-	-	-
Obligaciones y valores similares	5.072.046,58	10.498.672,13	-	-	-
Títulos de deuda	-	5.396.810,41	-	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	53.962.999,03	-	-	-	-
Cuentas financieras	4.515.847,59	-	-	-	-
<b>PASIVO</b>					
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-	-
Cuentas financieras	1.328,46	-	-	-	-
<b>FUERA DEL BALANCE</b>					
Operaciones de cobertura	-	-	-	-	-
Otras operaciones	1.078.996.297,78	-	143.257.041,58	98.777.959,70	92.926.783,16

### 3.4 Desglose en virtud de la divisa de cotización o de valoración de las partidas del activo, el pasivo y fuera del balance

ACTIVO	AUD	BRL	CAD	CHF	GBP
Acciones y valores similares	-	-	-	-	-
Obligaciones y valores similares	-	-	-	-	-
Títulos de IIC	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-	-
Créditos	-	-	467.090,38	711.015,49	607.510,59
Cuentas financieras	146.368,25	-	61.391,46	70.441,18	617.388,62
<b>PASIVO</b>					
Operaciones de cesiones sobre instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-	-
Deudas	-	-	407.466,91	942.737,24	3.771,76
Cuentas financieras	-	-	-	-	-
<b>FUERA DEL BALANCE</b>					
Operación de cobertura	-	-	-	-	-
Otras operaciones	4.315.976,16	1.198.232,70	266.070.657,08	6.655.989,17	136.649.527,93

<b>ACTIVO</b>	<b>HKD</b>	<b>INR</b>	<b>JPY</b>	<b>MXN</b>	<b>NOK</b>
Acciones y valores similares	-	-	-	-	-
Obligaciones y valores similares	-	-	-	-	-
Títulos de IIC	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-	-
Créditos	-	-	1.164.958,01	-	-
Cuentas financieras	62.001,03	-	372.530,99	1.201,46	38,09
<b>PASIVO</b>					
Operaciones de cesiones sobre instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-	-
Deudas	-	-	1.637.166,99	-	-
Cuentas financieras	-	-	-	-	1,39
<b>FUERA DEL BALANCE</b>					
Operación de cobertura	-	-	-	-	-
Otras operaciones	-	3.119.560,85	20.860.404,72	6.987.548,53	2.025.081,45

<b>ACTIVO</b>	<b>NZD</b>	<b>PLN</b>	<b>RUB</b>	<b>SEK</b>	<b>SGD</b>
Acciones y valores similares	-	-	-	-	-
Obligaciones y valores similares	-	-	-	-	-
Títulos de IIC	-	-	-	-	-
Títulos de deuda	-	-	-	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-	-
Créditos	-	-	-	3.226.051,47	-
Cuentas financieras	-	-	-	130.804,44	49.195,69
<b>PASIVO</b>					
Operaciones de cesiones sobre instrumentos financieros	-	-	-	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	-	-	-	-	-
Deudas	-	-	-	3.439.132,61	-
Cuentas financieras	40,49	301,07	-	-	-
<b>FUERA DEL BALANCE</b>					
Operación de cobertura	-	-	-	-	-
Otras operaciones	2.887.240,59	-	5.176.953,63	9.217.968,20	-

<b>ACTIVO</b>	<b>ZAR</b>	<b>USD</b>
Acciones y valores similares	-	-
Obligaciones y valores similares	-	-
Títulos de IIC	-	-
Títulos de deuda	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	-	-
Créditos	-	9.123.735,44
Cuentas financieras	-	615.492,57
<b>PASIVO</b>		
Operaciones de cesiones sobre instrumentos financieros	-	-
Operaciones temporales sobre títulos	-	-
Deudas	-	60.522,36
Cuentas financieras	324,07	-
<b>FUERA DEL BALANCE</b>		
Operación de cobertura	-	-
Otras operaciones	5.316.530,55	927.262.124,16

### 3.5 Créditos y deudas: desglose con arreglo a su naturaleza

#### Créditos:

Contrato de compra a plazo 770.937,03 CHF Venta 705.000,00 EUR	EUR	711.015,49
Contrato de compra a plazo 91.130.414,00 JPY Venta 747.000,00 EUR	EUR	745.568,90
Contrato de compra a plazo 1.634.283,34 EUR Venta 200.000.000,00 JPY	EUR	1.634.283,34
Contrato de compra a plazo 913.659,71 EUR Venta 1.000.000,00 CHF	EUR	913.659,71
Contrato de compra a plazo 17.856.607,79 SEK Venta 1.707.000,00 EUR	EUR	1.705.857,20
Contrato de compra a plazo 3.430.909,28 EUR Venta 36.000.000,00 SEK	EUR	3.430.909,28
Contrato de compra a plazo 403.628,08 EUR Venta 600.000,00 CAD	EUR	403.628,08
Mercado a plazo fijo	EUR	5.524.864,10
Deudores y acreedores varios	EUR	118.757,40
Contrato de compra a plazo 461.664,22 CAD Venta 312.000,00 EUR	EUR	312.398,18
Mercado a plazo fijo	EUR	9.123.735,44
Mercado a plazo fijo	EUR	419.389,11
Mercado a plazo fijo	EUR	607.510,59
Mercado a plazo fijo	EUR	154.692,20
Mercado a plazo fijo	EUR	1.520.194,27
Deudores y acreedores varios	EUR	74.000,00

<b>- TOTAL DE CRÉDITOS</b>	<b>EUR</b>	<b>27.400.463,29</b>
<b>Deudas:</b>		
Contrato de compra a plazo 913.659,71 EUR Venta 1.000.000,00 CHF	EUR	922.262,41
Contrato de compra a plazo 3.430.909,28 EUR Venta 36.000.000,00 SEK	EUR	3.439.132,61
Contrato de compra a plazo 461.664,22 CAD Venta 312.000,00 EUR	EUR	312.000,00
Contrato de compra a plazo 17.856.607,79 SEK Venta 1.707.000,00 EUR	EUR	1.707.000,00
Contrato de compra a plazo 91.130.414,00 JPY Venta 747.000,00 EUR	EUR	747.000,00
Contrato de compra a plazo 770.937,03 CHF Venta 705.000,00 EUR	EUR	705.000,00
Contrato de compra a plazo 1.634.283,34 EUR Venta 200.000.000,00 JPY	EUR	1.636.270,19
Contrato de compra a plazo 403.628,08 EUR Venta 600.000,00 CAD	EUR	406.031,35
Corr. Nego. Mercado a plazo CAD	EUR	1.435,56
Dotaciones por gastos de gestión	EUR	33.630,77
Corr. Nego. Mercado a plazo JPY	EUR	896,80
Dotaciones por gastos de gestión variable adquisic. ZC	EUR	1.051,80
Dotaciones por gastos de gestión variable adquisic. IC	EUR	20,56
Corr. Nego. Mercado a plazo	EUR	20.474,83
Corr. Nego. Mercado a plazo - GBP	EUR	3.771,76
Corr. Nego. Mercado a plazo USD	EUR	60.522,36
Corr. Nego. Mercado a plazo	EUR	73.269,22
<b>- TOTAL DE DEUDAS</b>	<b>EUR</b>	<b>10.069.770,22</b>



### 3.6 Capital propio

#### Cantidad y valor de las acciones emitidas y reembolsadas

**N**

	<b>Cantidad</b>	<b>Importe en euros</b>
<b>Emisiones</b>		
- acciones C	890.191	1.049.995,12
<b>- globales</b>	<b>890.191</b>	<b>1.049.995,12</b>
<b>Reembolsos</b>		
- acciones C	742.069	858.554,83
<b>- globales</b>	<b>742.069</b>	<b>858.554,83</b>

**Z**

	<b>Cantidad</b>	<b>Importe en euros</b>
<b>Emisiones</b>		
- acciones C	18.536,358	28.121.256,16
<b>- globales</b>	<b>18.536,358</b>	<b>28.121.256,16</b>
<b>Reembolsos</b>		
- acciones C	1.226,338	1.854.038,38
<b>- globales</b>	<b>1.226,338</b>	<b>1.854.038,38</b>

**I**

	<b>Cantidad</b>	<b>Importe en euros</b>
<b>Emisiones</b>		
- acciones C	5.354,771	6.309.985,59
<b>- globales</b>	<b>5.354,771</b>	<b>6.309.985,59</b>
<b>Reembolsos</b>		
- acciones C	5.763,982	6.816.835,19
<b>- globales</b>	<b>5.763,982</b>	<b>6.816.835,19</b>

**Classique**

	<b>Cantidad</b>	<b>Importe en euros</b>
<b>Emisiones</b>		
- acciones C	35.379	37.704,82
<b>- globales</b>	<b>35.379</b>	<b>37.704,82</b>
<b>Reembolsos</b>		
- acciones C	75.019	80.191,57
<b>- globales</b>	<b>75.019</b>	<b>80.191,57</b>

**Clase: N**

Importe de las comisiones de suscripción que quedan por cobrar en el Fondo	EUR	0,00
Importe de las comisiones de reembolso que quedan por cobrar en el Fondo	EUR	0,00

**Clase: Z**

Importe de las comisiones de suscripción que quedan por cobrar en el Fondo	EUR	0,00
Importe de las comisiones de reembolso que quedan por cobrar en el Fondo	EUR	0,00

**Clase: Classique**

Importe de las comisiones de suscripción que quedan por cobrar en el Fondo	EUR	0,00
Importe de las comisiones de reembolso que quedan por cobrar en el Fondo	EUR	0,00

**Clase: I**

Importe de las comisiones de suscripción que quedan por cobrar en el Fondo	EUR	0,00
Importe de las comisiones de reembolso que quedan por cobrar en el Fondo	EUR	0,00

**3.7 Gastos de gestión**

**En importes:**

**Clase: Classique**

Gastos de gestión fijos	EUR	6.032,09
Retrocesión de gastos de gestión	EUR	-
Gastos de gestión variables	EUR	310,85

**Clase: N**

Gastos de gestión fijos	EUR	5.567,51
Retrocesión de gastos de gestión	EUR	-
Gastos de gestión variables	EUR	98,27

**Clase: Z**

Gastos de gestión fijos	EUR	62.363,75
Retrocesión de gastos de gestión	EUR	-
Gastos de gestión variables	EUR	6.139,93

**Clase: I**

Gastos de gestión fijos	EUR	297.569,72
Retrocesión de gastos de gestión	EUR	-
Gastos de gestión variables	EUR	39.067,48

**Como porcentaje del patrimonio neto medio (todos los impuestos incluidos):**

**Clase: Classique**

Gastos de gestión fijos	1,00%
Retrocesión de gastos de gestión	-

**Clase: N**

Gastos de gestión fijos	1,00%
Retrocesión de gastos de gestión	-

**Clase: Z**

Gastos de gestión fijos	0,15%
Retrocesión de gastos de gestión	-

**Clase: I**

Gastos de gestión fijos	0,80%
Retrocesión de gastos de gestión	-

**3.8 Compromisos recibidos y dados**

Ninguno.

**3.9 Otra información**

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

- Rescatados	EUR	-
- Operaciones con pacto de recompra/recompra inversa:		
- Sobre acciones	EUR	-
- Sobre obligaciones	EUR	53.974.133,63
- Sobre TCN	EUR	-

**Valor actual de los instrumentos financieros constitutivos de depósitos de garantía**

- Títulos recibidos en garantía y no inscritos en la cartera de valores	EUR	-
- Títulos entregados en garantía y no inscritos en la cartera de valores	EUR	-

**Tenencia por parte del Fondo de Inversión Colectiva de participaciones o de acciones de IIC promovidas o gestionadas por una entidad del grupo CANDRIAM France**

IIC poseída	Cantidad poseída	Saldo poseído	% del patrimonio neto
CAN BDS EURO HIGH YIELD -I- CAP	1.554,00	2.023.649,88	2,08%
CAN DYN LSD EQ-Z- CAP/EUR	1.620,00	2.460.358,80	2,52%
CAN L M-A PR -Z- CAP	888,00	1.385.519,76	1,42%
CANDRIAM DIV FUTURES - Z-	1.250,00	1.361.012,50	1,40%
CANDRIAM MONET -V-	24,00	2.398.863,36	2,46%
<b>Total</b>		<b>9.629.404,30</b>	<b>9,88%</b>

**Tenencia de títulos emitidos por una entidad del grupo CANDRIAM France**

Ninguna

**Tenencia de instrumentos financieros derivados emitidos por una entidad del grupo CANDRIAM France**

Ninguna

**3.10 Cuadro de aplicación de los importes distribuibles****Pagos a cuenta sobre el resultado efectuados a cargo del ejercicio**

Ninguna

**Pagos a cuenta sobre las plusvalías y las minusvalías netas efectuados a cargo del ejercicio**

Ninguna

**Cuadro de aplicación de los importes distribuibles correspondientes al resultado****Clase Z (EUR)**

<b>Cuadro de aplicación de los importes distribuibles correspondientes al resultado</b>	<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Ejercicio 2018</b>
<b>Importes que quedan por aplicar</b>		
Saldo a cuenta nueva	-	-
Resultado	56.758,33	115.180,30
<b>Total</b>	<b>56.758,33</b>	<b>115.180,30</b>
<b>Aplicación</b>		
Distribución	-	-
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	-	-
Capitalización	56.758,33	115.180,30
<b>Total</b>	<b>56.758,33</b>	<b>115.180,30</b>
Cantidad de acciones o participaciones	-	-
Distribución unitaria	-	-
<b>Crédito de impuesto correspondiente a la distribución del resultado</b>	-	-

**Clase N (EUR)**

<b>Cuadro de aplicación de los importes distribuibles correspondientes al resultado</b>	<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Ejercicio 2018</b>
<b>Importes que quedan por aplicar</b>		
Saldo a cuenta nueva	-	-
Resultado	-3.298,92	-1.225,04
<b>Total</b>	<b>-3.298,92</b>	<b>-1.225,04</b>
<b>Aplicación</b>		
Distribución	-	-
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	-	-
Capitalización	-3.298,92	-1.225,04
<b>Total</b>	<b>-3.298,92</b>	<b>-1.225,04</b>
Cantidad de acciones o participaciones	-	-
Distribución unitaria	-	-
<b>Crédito de impuesto correspondiente a la distribución del resultado</b>	-	-

**Clase Classique (EUR)**

<b>Cuadro de aplicación de los importes distribuibles correspondientes al resultado</b>	<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Ejercicio 2018</b>
<b>Importes que quedan por aplicar</b>		
Saldo a cuenta nueva	-	-
Resultado	-2.904,46	-4.063,27
<b>Total</b>	<b>-2.904,46</b>	<b>-4.063,27</b>
<b>Aplicación</b>		
Distribución	-	-
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	-	-
Capitalización	-2.904,46	-4.063,27
<b>Total</b>	<b>-2.904,46</b>	<b>-4.063,27</b>
Cantidad de acciones o participaciones	-	-
Distribución unitaria	-	-
<b>Crédito de impuesto correspondiente a la distribución del resultado</b>	-	-

**Clase I (EUR)**

<b>Cuadro de aplicación de los importes distribuibles correspondientes al resultado</b>	<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Ejercicio 2018</b>
<b>Importes que quedan por aplicar</b>		
Saldo a cuenta nueva	-	-
Resultado	-126.910,16	-157.907,76
<b>Total</b>	<b>-126.910,16</b>	<b>-157.907,76</b>
<b>Aplicación</b>		
Distribución	-	-
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	-	-
Capitalización	-126.910,16	-157.907,76
<b>Total</b>	<b>-126.910,16</b>	<b>-157.907,76</b>
Cantidad de acciones o participaciones	-	-
Distribución unitaria	-	-
<b>Crédito de impuesto correspondiente a la distribución del resultado</b>	-	-

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

**Z capitalización (EUR)**

<b>Cuadro de aplicación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y las minusvalías netas</b>	<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Ejercicio 2018</b>
<b>Importes que quedan por aplicar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-43.538,90	-616.026,53
Pagos a cuenta efectuados sobre las plusvalías y las minusvalías netas del ejercicio	-	-
<b>Total</b>	<b>-43.538,90</b>	<b>-616.026,53</b>
<b>Aplicación</b>		
Distribución	-	-
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	-	-
Capitalización	-43.538,90	-616.026,53
<b>Total</b>	<b>-43.538,90</b>	<b>-616.026,53</b>
<b>Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución</b>		
Cantidad de acciones o participaciones	-	-
Distribución unitaria	-	-

## I capitalización (EUR)

<b>Cuadro de aplicación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y las minusvalías netas</b>	<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Ejercicio 2018</b>
<b>Importes que quedan por aplicar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-25.129,96	-625.191,77
Pagos a cuenta efectuados sobre las plusvalías y las minusvalías netas del ejercicio	-	-
<b>Total</b>	<b>-25.129,96</b>	<b>-625.191,77</b>
<b>Aplicación</b>		
Distribución	-	-
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	-	-
Capitalización	-25.129,96	-625.191,77
<b>Total</b>	<b>-25.129,96</b>	<b>-625.191,77</b>
<b>Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución</b>		
Cantidad de acciones o participaciones	-	-
Distribución unitaria	-	-

## N capitalización (EUR)

<b>Cuadro de aplicación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y las minusvalías netas</b>	<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Ejercicio 2018</b>
<b>Importes que quedan por aplicar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-254,71	-3.269,78
Pagos a cuenta efectuados sobre las plusvalías y las minusvalías netas del ejercicio	-	-
<b>Total</b>	<b>-254,71</b>	<b>-3.269,78</b>
<b>Aplicación</b>		
Distribución	-	-
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	-	-
Capitalización	-254,71	-3.269,78
<b>Total</b>	<b>-254,71</b>	<b>-3.269,78</b>
<b>Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución</b>		
Cantidad de acciones o participaciones	-	-
Distribución unitaria	-	-

**Classique capitalización (EUR)**

<b>Cuadro de aplicación de los importes distribuibles correspondientes a las plusvalías y las minusvalías netas</b>	<b>Ejercicio 2019</b>	<b>Ejercicio 2018</b>
<b>Importes que quedan por aplicar</b>		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	-	-
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-418,47	-11.160,25
Pagos a cuenta efectuados sobre las plusvalías y las minusvalías netas del ejercicio	-	-
<b>Total</b>	<b>-418,47</b>	<b>-11.160,25</b>
<b>Aplicación</b>		
Distribución	-	-
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	-	-
Capitalización	-418,47	-11.160,25
<b>Total</b>	<b>-418,47</b>	<b>-11.160,25</b>
<b>Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución</b>		
Cantidad de acciones o participaciones	-	-
Distribución unitaria	-	-



### 3.11 Cuadro de los resultados y otras características del Fondo durante los cinco últimos ejercicios

	30/12/2019	30/12/2018	28/12/2017	29/12/2016	30/12/2015
<b>Activo neto (en millones de euros)</b>	97,47	71,76	91,02	40,72	53,50
<b>Cantidad de títulos</b>					
Classique - participación C	557,14	596,78	949.549	27.867	-
I - participación C	30.468,12	30.877,34	36.673,849	35.197,22	46.521,238
N - participación C	312,22	164,10	161.245	170.243	172.243
Z - participación C	41.180,64	23.870,62	30.350,53	-	-
<b>Valor liquidativo unitario</b>					
Classique - participación C	1.052,61	1.052,38	1.089,77	1.053,68	-
I - participación C	1.154,92	1.153,11	1.191,70	1.150,39	1.145,80
N - participación C	1.150,33	1.155,06	1.196,10	1.156,48	1.151,85
Z - participación C	1.489,67	1.480,46	1.518,46	-	-
<b>Distribución unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas (incluidos los pagos a cuenta)</b>	-	-	-	-	-
<b>Distribución unitaria sobre el resultado (incluidos los pagos a cuenta)</b>	-	-	-	-	-
<b>Créditos de impuestos unitarios (A)</b>	-	-	-	-	-
<b>Capitalización unitaria sobre el resultado</b>	-	-	-	-	-
Classique - participación C	-5,21	-6,80	-14,03	-9,39	-
I - participación C	-4,16	-5,11	-13,08	2,40	-6,28
N - participación C	-10,56	-7,46	-15,00	3,45	-7,97
Z - participación C	1,37	4,82	-5,79	-	-
<b>Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas</b>					
Classique - participación C	-0,75	-18,70	39,67	6,55	-
I - participación C	-0,82	-20,24	43,70	7,13	51,10
N - participación C	-0,81	-19,92	43,54	7,26	53,38
Z - participación C	-1,05	-25,80	25,05	-	-

### 3.12 Inventario del patrimonio neto

Part	Dev part	VL (dev)	VL (job)	Nombre de parts	Actif net J (job)
AC	EUR	1 052,61	557,139		586 452,13
IC	EUR	1 154,92	30 485,124		35 188 303,70
NC	EUR	1 150,33	312,224		359 161,23
ZC	EUR	1 489,67	41 180,641		61 345 816,79
<b>Total</b>					<b>97 479 733,65</b>

Code Identifiant	Libellé	Dev. col.	Quantité / Nominal	Prix de revient (coût)	Taux de change	Cours (coût)	Indice (coût)	PMV (coût)	Val. brutes (coût)	Val. brutes / Actif net
FIOTFCOE029	PORTUGAL 4.8% 19-15.6.20	EUR	10 000 000	107,507	1	102,39	259 672,13	-511 700,00	10 496 672,13	10,77%
ES0000012620	SPAIN 1.4% 14-31.01.20(RBQ)	EUR	5 000 000	103,4	1	100,155	54 246,58	-162 200,00	5 072 046,58	5,20%
	OBLIGATIONS (20)						323 616,71	-673 900,00	16 670 718,71	16,97%
							323 616,71	-673 900,00	16 670 718,71	16,97%
									1 899 574,21	1,95%
FR0125873379	BPCE EO-0.18 19-16.10.20 CO	EUR	1 800 000	100	1	100,035045	-1 091,65	665,86	1 899 574,21	1,95%
FR0125640989	BOE POST EO-0.045 15.5.20 CO	EUR	1 400 000	100	1	99,983475	-2 307,04	-231,35	1 397 461,61	1,43%
FR0125975740	CREDIT AG EO-0.18 19-18.11.20 CO	EUR	2 100 000	100	1	100,021991	-487,22	461,81	2 099 774,59	2,15%
	TON CO (Pascompté) (245)						-4 085,97	690,32	6 306 610,41	6,54%
							-4 085,97	690,32	6 306 610,41	6,54%
									1 361 012,60	1,40%
FR0011345081	CANDRIAM DIV FUTURES -Z-	EUR	1 250	1 105,08	1	1 068,81	0,00	-20 337,50	1 361 012,60	1,40%
FR0011313322	CANDRIAM MONET -U-	EUR	34	100 593,520833	1	99 952,64	0,00	-15 141,14	2 398 863,36	2,46%
	OPVM/Frangais à vocation générale (454)								3 769 076,06	3,86%
LU0144746609	CAN EDS EURO HIGH YIELD +- CAP	EUR	1 554	1 178,058919	1	1 302,22	0,00	192 946,32	2 023 649,88	2,08%
LU1496342079	CAN DYN LEO EO-Z- CAP/EUR	EUR	1 620	1 545,6	1	1 518,74	0,00	-43 513,20	2 460 388,80	2,52%
LU179472435	CAN L MA PR -Z- CAP	EUR	868	1 579,32	1	1 560,27	0,00	-16 916,40	1 385 519,75	1,42%
	OPVM/Eurosecur coordonnées (465)								6 069 538,44	6,23%
									8 629 404,31	8,86%
PF0000000477_BE00003455	BELGIUM 0.8% 19-22.06.28 REGS	EUR	10 000 000,27	107,998443	1	0	-2 028,63	0,00	9 997 971,64	10,25%
47									0,00	0,00%
PF0000000474_BE00003475	BELGIUM 0.9% 19-22.06.29	EUR	5 999 999,97	109,827753	1	0	-3 931,96	0,00	5 996 067,99	6,15%
68									0,00	0,00%
PF0000000457_EU0004100	EPBF 0% 17-29.03.21	EUR	4 000 000,01	100,629931	1	0	-4 724,56	0,00	3 995 275,43	4,10%
DMS									0,00	0,00%
PF0000000476_FR00109496	FRANCE 2.5% 19-25.10.20 OMT	EUR	10 000 275,34	103,000055	1	0	-4 387,04	0,00	9 996 888,30	10,25%
51									0,00	0,00%
PF0000000471_IT000500154	ITALY 3.75% 14-01.09.24 18TP	EUR	7 000 000,02	116,588941	1	0	-6 330,29	0,00	6 993 658,73	7,17%
7									0,00	0,00%
PF0000000472_NL00097124	NETHERLANDS 3.25% 11-15.07.21	EUR	17 000 000,06	107,619056	1	0	-15 874,12	0,00	16 984 125,94	17,42%
70									0,00	0,00%
	CAIT - Prise en pension (intélig)								63 962 999,01	65,36%
									63 962 999,01	65,36%
ACH-CME-0320-D	AUDUSD SPOT CROSS 16/03/2020	USD	43	69,32	1,120350	70,13	0,00	31 088,50	31 088,50	0,03%
BRO-CME-0320-D	BRLUSD SPOT CROSS - USD EO 31/01/2020	USD	-54	24,61094	1,120350	24,86	0,00	-11 997,09	-11 997,09	-0,01%
ECH-CME-0320-D	EURUSD SPOT -CROSS RATES 16/03/2020	USD	83	1,12867	1,120350	1,12565	0,00	44 291,96	44 291,96	0,05%
BPH-CME-0320-D	GBPUSD SPOT CROSS 16/03/2020	USD	-14	132,48	1,120350	131,43	0,00	8 200,56	8 200,56	0,01%
SFR-CME-0120-D	INRUSD SPOT CROSS 29/01/2020	USD	50	135,916	1,120350	139,8	0,00	-2 588,48	-2 588,48	0,00%
FEH-CME-0320-D	MXNUSD SPOT CROSS 16/03/2020	USD	-300	5,142167	1,120350	5,219	0,00	-102 869,64	-102 869,64	-0,11%
NH-CME-0320-D	NZDUSD SPOT CROSS 16/03/2020	USD	-48	66,080729	1,120350	67,29	0,00	-56 094,08	-56 094,08	-0,06%
RUH-CME-0320-D	RUBUSD SPOT -CROSS RATES 16/03/2020	USD	145	1,5625	1,120350	1,6	0,00	121 334,85	121 334,85	0,12%
SEH-CME-0320-D	SEKUSD SPOT CROSS 16/03/2020	USD	-10	10,588	1,120350	10,739	0,00	-9 104,30	-9 104,30	-0,01%
RAH-CME-0320-D	SOUTH AFRICA RAND SARAND 16/03/2020	USD	-170	6,775265	1,120350	7,0075	0,00	-176 194,94	-176 194,94	-0,18%
NH-CME-0320-D	USDINOK SPOT CROSS 16/03/2020	USD	10	11,157	1,120350	11,344	0,00	33 382,43	33 382,43	0,03%



Actif Net	Code Identifiant	L'intrument	Situation : 30/12/2019	PAT325 Dev. cof.	CANDRIAM GLOBAL ALPHA				EUR		\$11/2/2019		14-17-52	
					Quantité / Nominal	Prix de revient (dévise)	Taux de change	Cours (dévise)	Intérêts (cof)	PVW (cof)	Vil. boursières (cof) / Act. net	Vil. boursières (cof) / Act. net		
	IPF9-1-EC17F20-9500	CALL BEEX MINI 35 MEFF 17/01/2020 9500		EUR	700	103	1	160	0,00	39 300,00	112 000,00	0,11%		
	JADHG-12500000-EF06H00-9	CALL JPY/USD EUROPEAN ST FX MONTHLY 060		USD	-110	1,53546	1,120350	0,55	0,00	124 078,37	-67 501,23	-0,07%		
	NOHG-20-AC20H00-6900	CALL NASDAQ 100 INDEX 100-INDEK 20/03/20		USD	-30	1 142,75	1,120350	1 849,75	0,00	-370 102,11	-990 627,93	-1,02%		
	NOHG-20-AC20H00-7200	CALL NASDAQ 100 INDEX 100-INDEK 20/03/20		USD	-34	1 443,5	1,120350	1 580,75	0,00	-46 062,38	-947 302,18	-0,97%		
	RTYHG-50-AC19A000-1500	CALL RUSSELL 2000 INDEX 19/05/2020 1500		USD	-60	175	1,120350	197,9	0,00	-56 481,53	-529 923,68	-0,54%		
	RTYHG-50-AC20H00-1500	CALL RUSSELL 2000 INDEX 20/03/2020 1500		USD	-110	126,9	1,120350	180,5	0,00	-266 387,17	-886 107,02	-0,91%		
	EBHG-50-AC20H00-2950	CALL S&P 500 EMINI INDEX 20/03/2020 2950		USD	-50	188,2	1,120350	298	0,00	-286 312,45	-664 970,76	-0,68%		
	TYHG-100000-AF21020-130	PUT 10Y TREASURY NOTES USA 21/02/2020 13		USD	-500	1,703125	1,120350	2,171875	0,00	-300 795,30	-969 284,15	-0,99%		
	TUHG-200000-AF2AF20-107	PUT 2Y TREASURY NOTES USA 24/01/2020 107		USD	300	0,048875	1,120350	0,015625	0,00	-16 884,51	8 367,92	0,01%		
	EDHG-1000000-AF10F20-98	PUT 90 DAYS - EURO \$ FUTURE 10/01/2020 9		USD	1 000	0,02	1,120350	0,01	0,00	-22 514,52	22 314,46	0,02%		
	EDHG-1000000-AF14G20-98	PUT 90 DAYS - EURO \$ FUTURE 14/02/2020 9		USD	1 000	0,005	1,120350	0,0025	0,00	-5 628,63	5 578,51	0,01%		
	AUNHG-100000-EF03F20-69	PUT AUD/USD SPOT CROSS 03/01/2020 69		USD	-18	0,82	1,120350	0,01	0,00	14 795,31	-160,66	0,00%		
	AUNHG-100000-EF06H00-67	PUT AUD/USD SPOT CROSS 06/03/2020 67,5		USD	-80	0,59	1,120350	0,13	0,00	33 190,42	-9 282,51	-0,01%		
	BOAMH-52500-EF05M20-128	PUT BPA OGY GBR/USD EUR FX 05/05/2020 12		USD	-50	1,94	1,120350	1,28	0,00	18 975,56	-35 703,13	-0,04%		
	CEHG-100000-AF21020-134	PUT EURO BOBL 21/02/2020 133,5		EUR	-500	0,12	1	0,275	0,00	-77 500,00	-137 500,00	-0,14%		
	CEHG-100000-AF2AF20-134	PUT EURO BOBL 24/01/2020 134		EUR	500	0,19	1	0,465	0,00	137 500,00	232 500,00	0,24%		
	DUHG-100000-AF21020-111	PUT EURO SCHWZ 21/02/2020 111,8		EUR	500	0,02	1	0,04	0,00	10 000,00	20 000,00	0,02%		
	DUHG-100000-AF2AF20-111	PUT EURO SCHWZ 24/01/2020 111,8		EUR	1 000	0,0185	1	0,015	0,00	-3 500,00	15 000,00	0,02%		
	IDHG-1-EP20H00-9000	PUT BEEX MINI 35 MEFF 20/03/2020 9000		EUR	-1 000	257	1	70	0,00	187 000,00	-70 000,00	-0,07%		
	JADHG-12500000-EF06H00-9	CALL JPY/USD EUROPEAN ST FX MONTHLY 06/03		USD	90	0,61	1,120350	0,47	0,00	-14 671,06	47 195,07	0,05%		
	RTYHG-50-AF20H00-1450	PUT RUSSELL 2000 INDEX 20/03/2020 1450		USD	-110	50	1,120350	8,4	0,00	207 947,38	-41 237,11	-0,04%		
	Cythere (OP)	OPTIONNS SUR FUTURES (R07)							0,00	-608 604,24	-6 209 224,36	-5,49%		
		Contrat d'achat à terme ~ Maturité: 17-JUN-2020			0	1,477807	1,462840	1,477807	0,00	398,18	398,18	0,00%		
		Vente EUR 312.000,00 ~ Maturité: 17-JUN-2020			0	1,093528	1,085787	1,084276	0,00	6 015,49	6 015,49	0,01%		
		Contrat d'achat à terme ~ Maturité: 17-JUN-2020			0	122,3778	1	122,229388	0,00	-1 986,85	-1 986,85	0,00%		
		Vente EUR 705.000,00 ~ Maturité: 17-JUN-2020			0	10,452846	1	10,467821	0,00	-8 223,33	-8 223,33	-0,01%		
		Contrat d'achat à terme ~ Maturité: 17-JUN-2020			0	1,486517	1	1,477807	0,00	-2 403,27	-2 403,27	0,00%		
		Vente SEK 36.000.000,00 ~ Maturité: 17-JUN-2020			0	1,054499	1	1,084276	0,00	-8 602,70	-8 602,70	-0,01%		
		Contrat d'achat à terme ~ Maturité: 17-JUN-2020			0	121,995199	122,101406	122,229386	0,00	-1 431,10	-1 431,10	0,00%		
		Vente CHF 1.000.000,00 ~ Maturité: 17-JUN-2020			0	10,462813	10,462808	10,467821	0,00	-1 142,80	-1 142,80	0,00%		
		Contrat d'achat à terme ~ Maturité: 17-JUN-2020			0				0,00	-17 376,36	-17 376,36	-0,05%		
		Vente EUR 147.000,00 ~ Maturité: 17-JUN-2020			0				0,00	-17 376,36	-17 376,36	-0,05%		
		Contrat d'achat à terme ~ Maturité: 17-JUN-2020			0				0,00	282,596,16	-736,868,93	75,862,491,45	77,82%	
		Vente EUR 1.707.000,00 ~ Maturité: 17-JUN-2020			0				0,00					
		Changes à Terme (FX)												
	Grand total													

14:17:52

Actif Net		Situation : 30/12/2019		PAT325		CANDRIAM GLOBAL ALPHA		EUR		31/12/2019	
Type de liquidité	Nom, Compte	Suisse	Devise	Libellé	TAUX DE CHANGE	Montant (Million)	TAUX DE CHANGE	Montant (Million)	EUR	Montant (Million)	31/12/2019
	351000	0	DOLLAR CANADIEN	Appel de mar. sinistr. fin à l RBC IS BK France	1,462840	25,00	1,462840	35,00	EUR	17,09	17,09
	351000	0	EUR	Appel de mar. sinistr. fin à l RBC IS BK France	1	-501 540,00	1	-501 540,00	EUR	-501 540,00	-501 540,00
	351000	0	GBP	Appel de mar. sinistr. fin à l RBC IS BK France	0,854349	-340 475,00	0,854349	-381 471,66	EUR	-381 471,66	-381 471,66
	351000	0	YEN JAPONAIS	Appel de mar. sinistr. fin à l RBC IS BK France	122,101406	4 475 000,00	122,101406	36 649,86	EUR	36 649,86	36 649,86
	351000	0	USD	Appel de mar. sinistr. fin à l RBC IS BK France	1,120350	561 293,70	1,120350	500 998,53	EUR	500 998,53	500 998,53
	351000	0	DOLLAR US	Appel de mar. sinistr. fin à l RBC IS BK France	1,085787	-22 231,31	1,085787	-20 474,83	EUR	-20 474,83	-20 474,83
Comptes Techniques											
	416200	0	CAD	Marché à terme ferme	1,462840	226 290,00	1,462840	154 632,20	EUR	154 632,20	154 632,20
	463311	0	CAD	Court. Nlgo. Marché à Terme	1,462840	-2 100,00	1,462840	-1 435,56	EUR	-1 435,56	-1 435,56
	463311	0	DOLLAR CANADIEN	Court. Nlgo. Marché à Terme	1,085787	-22 231,31	1,085787	-20 474,83	EUR	-20 474,83	-20 474,83
	416200	0	EUR	Marché à terme ferme	1	5 524 864,10	1	5 524 864,10	EUR	5 524 864,10	5 524 864,10
	460000	10	EUR	Debiteurs et Crediturs divers	1	74 000,00	1	74 000,00	EUR	74 000,00	74 000,00
	460000	2	EUR	Debiteurs et Crediturs divers	1	118 757,40	1	118 757,40	EUR	118 757,40	118 757,40
	463311	0	EUR	Court. Nlgo. Marché à Terme	1	-73 269,22	1	-73 269,22	EUR	-73 269,22	-73 269,22
	468149	0	EUR	Dot. sur frais de gestion	1	-33 631,14	1	-33 631,14	EUR	-33 631,14	-33 631,14
	468354	0	EUR	Dot.frais gest.var. acc. IC	1	-20,56	1	-20,56	EUR	-20,56	-20,56
	468371	0	EUR	Dot. frais gest. var. acc. ZC	1	-1 051,80	1	-1 051,80	EUR	-1 051,80	-1 051,80
	416200	0	GBP	Marché à terme ferme	0,854349	519 026,00	0,854349	607 510,59	EUR	607 510,59	607 510,59
	463311	0	GBP	Court. Nlgo. Marché à Terme	0,854349	-3 222,40	0,854349	-3 771,76	EUR	-3 771,76	-3 771,76
	416200	0	LIVRE STERLING	Marché à terme ferme	122,101406	515 803,60	122,101406	503 738,83	EUR	503 738,83	503 738,83
	463311	0	YEN JAPONAIS	Court. Nlgo. Marché à Terme	122,101406	51 209 000,00	122,101406	419 389,11	EUR	419 389,11	419 389,11
	416200	0	SEK	Marché à terme ferme	10,440508	51 098 500,00	10,440508	418 492,31	EUR	418 492,31	418 492,31
	416200	0	COURONNE SUEDOISE	Marché à terme ferme	1,120350	15 871 600,00	1,120350	15 201 194,27	EUR	15 201 194,27	15 201 194,27
	463311	0	USD	Court. Nlgo. Marché à Terme	1,120350	-57 806,23	1,120350	-50 522,36	EUR	-50 522,36	-50 522,36
	463311	0	DOLLAR US	Court. Nlgo. Marché à Terme	1,085787	10 153 970,77	1,085787	9 063 213,08	EUR	9 063 213,08	9 063 213,08
L.O. à Terme											
	511000	0	ALU	Comptes à vue RBC IS BK France	1,601301	163 922,06	1,601301	114 857,92	EUR	114 857,92	114 857,92
	517000	10	BANQUE AUSTRALIENNE	Comptes à vue RBC IS BK France	1,601301	50 457,51	1,601301	31 510,33	EUR	31 510,33	31 510,33
	511000	0	CAO	Comptes à vue RBC IS BK France	1,462840	2 933,46	1,462840	2 005,32	EUR	2 005,32	2 005,32
	517000	10	BANQUE NON-BIL	Comptes à vue RBC IS BK France	1,462840	86 872,45	1,462840	59 366,14	EUR	59 366,14	59 366,14
	511000	0	DOLLAR CANADIEN	Comptes à vue RBC IS BK France	1,085787	89 805,51	1,085787	61 391,46	EUR	61 391,46	61 391,46
	517000	10	CHF	Comptes à vue RBC IS BK France	1,085787	6 484,14	1,085787	5 871,83	EUR	5 871,83	5 871,83
	517000	10	FRANC SUISSE	Comptes à vue RBC IS BK France	1,085787	70 000,00	1,085787	64 469,35	EUR	64 469,35	64 469,35
	511000	0	EUR	Comptes à vue RBC IS BK France	1	76 484,14	1	70 441,18	EUR	70 441,18	70 441,18
						367 119,85		367 119,85			
RBC INVESTOR SERVICES FRANCE											

Actif Net		Situation : 30/12/2019		PA7325		CANDRIAM GLOBAL ALPHA		EUR		31/12/2019	
Type de liquidite	Nom_Compte	Subline	Devise	Libellé	Taux de change	Montant (devise)	Montant (devise)	Taux de change	Montant (devise)	Montant (devise)	Montant (devise)
	€17000	10	EUR	BANQUE Produits dérivés FIAMT INTERNATIONALE BANQUE NON-BIL	1	2 020 402,84	2 020 402,84				2 020 402,84
	€18000	0	EUR	Infinities Couans	1	-651,44	-651,44				-651,44
	€11000	0	EURO	Comptes à vue REC IS BK France		2 386 861,35	2 386 861,35				2 386 861,35
	€17000	10	GBP	Banque Produits dérivés FIAMT INTERNATIONALE BANQUE NON-BIL		-434 490,29	-434 490,29				-434 490,29
	€17000	10	GBP	Comptes à vue REC IS BK France		52 975,00	52 975,00				52 975,00
	€11000	0	LIVRE STERLING	Banque Produits dérivés FIAMT INTERNATIONALE BANQUE NON-BIL		527 465,29	527 465,29				527 465,29
	€17000	10	HKD	Comptes à vue REC IS BK France		540 421,33	540 421,33				540 421,33
	€17000	10	HKD	Banque Produits dérivés FIAMT INTERNATIONALE BANQUE NON-BIL		495,03	495,03				495,03
	€11000	0	DOLLAR HONGKONG	Comptes à vue REC IS BK France		540 916,36	540 916,36				540 916,36
	€17000	10	JPY	Banque Produits dérivés FIAMT INTERNATIONALE BANQUE NON-BIL		5 232 057,00	5 232 057,00				5 232 057,00
	€17000	10	JPY	Comptes à vue REC IS BK France		42 850,10	42 850,10				42 850,10
	€11000	0	YEN JAPONAIS	Banque Produits dérivés FIAMT INTERNATIONALE BANQUE NON-BIL		45 485 557,00	45 485 557,00				45 485 557,00
	€11000	0	USD	Comptes à vue REC IS BK France		21 131,503	21 131,503				21 131,503
	€11000	0	NOUVEAU PESO MEXICAIN	Comptes à vue REC IS BK France		25 388,73	25 388,73				25 388,73
	€11000	0	NOK	Comptes à vue REC IS BK France		-13,65	-13,65				-13,65
	€17000	10	NOK	Banque Produits dérivés FIAMT INTERNATIONALE BANQUE NON-BIL		374,67	374,67				374,67
	€11000	0	COURONNE NORVEGIENNE	Comptes à vue REC IS BK France		361,02	361,02				361,02
	€11000	0	NZD	Comptes à vue REC IS BK France		-57,40	-57,40				-57,40
	€11000	0	DOLLAR NOUVELLE ZELANDE	Comptes à vue REC IS BK France		-57,40	-57,40				-57,40
	€11000	0	PLN	Comptes à vue REC IS BK France		-1 281,37	-1 281,37				-1 281,37
	€11000	0	NOUVEAU ZLOTY POLONNAIS	Comptes à vue REC IS BK France		-1 281,37	-1 281,37				-1 281,37
	€11000	0	SEK	Comptes à vue REC IS BK France		85 854,71	85 854,71				85 854,71
	€17000	10	SEK	Banque Produits dérivés FIAMT INTERNATIONALE BANQUE NON-BIL		1 279 800,00	1 279 800,00				1 279 800,00
	€11000	0	COURONNE SUEDOISE	Comptes à vue REC IS BK France		1 365 654,71	1 365 654,71				1 365 654,71
	€11000	0	SGD	Comptes à vue REC IS BK France		74 316,20	74 316,20				74 316,20
	€11000	0	DOLLAR DE SINGAPORE	Comptes à vue REC IS BK France		74 316,20	74 316,20				74 316,20
	€11000	0	TRY	Comptes à vue REC IS BK France		9 793,84	9 793,84				9 793,84
	€11000	0	NOUVELLE LIRE TURQUE	Comptes à vue REC IS BK France		9 793,84	9 793,84				9 793,84
	€17000	10	USD	Comptes à vue REC IS BK France		4 548,05	4 548,05				4 548,05
	€17000	10	USD	Banque Produits dérivés FIAMT INTERNATIONALE BANQUE NON-BIL		684 619,05	684 619,05				684 619,05
	€11000	0	DOLLAR US	Comptes à vue REC IS BK France		615 492,57	615 492,57				615 492,57
	€11000	0	ZAR	Comptes à vue REC IS BK France		-5 111,55	-5 111,55				-5 111,55
	€11000	0	RAND COMMERCIAL-APRIQUE DU SUD	Comptes à vue REC IS BK France		-5 111,55	-5 111,55				-5 111,55
LD Immatriculés											
Grand total											4 514 516,13
EquatLast (ind)											-0,37

REC INVESTOR SERVICES FRANCE



**CANDRIAM GLOBAL ALPHA**

**INFORME DEL AUDITOR DE CUENTAS  
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES  
Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2019**

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex (Francia)*

*T: +33 (0) 1 56 57 58 59, F: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*.....

Sociedad de Auditoría Contable inscrita en el Registro de París/Ile-de-France. Sociedad de auditores contables, miembro de la compagnie régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital social de 2.510.460 euros. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). RCS Nanterre 672 006 483. N.º de IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código de actividad profesional (APE) 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruan, Estrasburgo, Toulouse.



**INFORME DEL AUDITOR DE CUENTAS  
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES  
Ejercicio cerrado a 30 de diciembre de 2019**

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

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

### **Opinión**

Conforme a la misión que la sociedad gestora nos ha confiado, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del OICVM constituido en forma de fondo de inversión colectiva CANDRIAM GLOBAL ALPHA relativas al ejercicio cerrado en fecha 30 de diciembre de 2019, en la versión que se adjunta al presente informe.

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

### **Base de nuestra opinión**

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

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría conforme a las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia. Estimamos que los elementos que hemos recabado son suficientes y apropiados para fundamentar nuestra opinión.

Las responsabilidades que nos atañen en virtud de dichas normas se recogen en la sección «*Responsabilidades del censor de cuentas relativas a la auditoría de cuentas anuales*» del presente informe.

#### ***Independencia***

Hemos llevado a cabo nuestra misión de auditoría respetando las reglas de independencia a las que estamos sujetos, durante el periodo comprendido entre el 01/01/2019 y la fecha de emisión de nuestro informe, y cabe destacar que no hemos prestado ningún servicio prohibido por el código deontológico de la profesión de censores de cuentas.

### **Justificación de las apreciaciones**

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

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

### **Verificaciones específicas**

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

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

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

## **Responsabilidades de la dirección y de las personas que conforman el gobierno corporativo relativas a las cuentas anuales**

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

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

Las cuentas anuales han sido elaboradas por la sociedad gestora.

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

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

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

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

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

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

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

Sociedad de Auditoría Contable inscrita en el Registro de París/Ile-de-France. Sociedad de auditores contables, miembro de la compagnie régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital social de 2.510.460 euros. Domicilio social: 63, rue de Villiers 92200 Neuilly-sur-Seine (Francia). RCS Nanterre 672 006 483. N.º de IVA FR 76 672 006 483. N.º Siret 672 006 483 00362. Código de actividad profesional (APE) 6920 Z. Oficinas: Burdeos, Grenoble, Lille, Lyon, Marsella, Metz, Nantes, Niza, París, Poitiers, Rennes, Ruan, Estrasburgo, Toulouse.

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

Habida cuenta del plazo para obtener determinada información complementaria necesaria para la conclusión de nuestro trabajo, el presente informe se emite en la fecha de la firma electrónica.

Neuilly sur Seine, 21 de abril de 2020

<p><i>Documento autenticado mediante firma electrónica</i>  El auditor de cuentas  PricewaterhouseCoopers Audit  Amaury Couplez</p>
---