

FIC de derecho francés

INFORME ANUAL

Candriam Long Short Credit

a 31 de diciembre de 2024

Sociedad Gestora: CANDRIAM

Auditor de cuentas: PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT

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

Características de la IIC

Forma jurídica de la IIC

Fondo de Inversión Colectiva de derecho francés.

Características de las participaciones

Participación	Código ISIN	Asignación de los importes de reparto	Divisa de denominación	Importe mínimo de suscripción		Valor liquidativo inicial	Suscriptores a los que va dirigida	Cobertura contra el riesgo de cambio
				Inicial (*)	Posteriores			
Classique	FR0010760694	Capitalización	EUR	Ninguno	Ninguno	10.000,00 EUR (*)	Todos los suscriptores	-
C en CHF	FR0011352566	Capitalización	CHF	Ninguno	Ninguno	1.000,00 CHF	Todos los suscriptores	Total y sistemática frente al euro
C en USD	FR0013446358	Capitalización	USD	250 000,00 EUR o su equivalente en USD	Ninguno	1.500,00 USD	Todos los suscriptores	Total y sistemática frente al euro
V	FR0011510031	Capitalización	EUR	25.000.000,00 EUR	Ninguno	1.000,00 EUR	Todos los suscriptores	-
V en CHF	FR0011910470	Capitalización	CHF	25.000.000,00 EUR o su equivalente en CHF	Ninguno	1.000,00 CHF	Todos los suscriptores	Total y sistemática frente al euro
R	FR0011510056	Capitalización	EUR	Ninguno	Ninguno	100,00 EUR	Intermediarios financieros (incluidos los distribuidores y las plataformas) que: (i) tienen acuerdos específicos con sus clientes para la prestación de servicios de inversión en relación con el Fondo y (ii) no tienen derecho a recibir de la Sociedad Gestora, debido a sus leyes y normativas aplicables, derechos, comisiones u otros beneficios monetarios en relación con la prestación del servicio de inversión antedicho.	-
R2	FR0013254000	Capitalización	EUR	Ninguno	Ninguno	150,00 EUR	Mandatos de gestión entre un cliente y Belfius Banque cuya gestión financiera se ha delegado en Candriam y en relación con los cuales Belfius Banque	-

							no percibe remuneración alguna de ninguna entidad de Candriam Group.	
RS	FR0013325081	Capitalización	EUR	100.000.000,00 EUR	Ninguno	150,00 EUR	Distribuidores e intermediarios designados por la Sociedad Gestora que no percibirán remuneración alguna de parte de la Sociedad Gestora	-
Z	FR0013254018	Capitalización	EUR	Ninguno	Ninguno	1.500,00 EUR	IIC aprobadas por la Sociedad Gestora y gestionadas por una entidad de Candriam Group.	-
VB	FR001400S821	Capitalización	EUR	Ninguno	Ninguno	1.000,00 EUR	IIC de derecho belga aprobadas por la Sociedad Gestora	-

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

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

Objetivo de gestión

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

Indicador de referencia

El índice seleccionado no tiene expresamente en cuenta los criterios de sostenibilidad.

El fondo se gestiona de manera activa y el proceso de inversión implica la referencia a un indicador.

€STR capitalizado

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

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

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

SARON

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

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

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

Effective Federal Funds Rate (Interest Rate) - EFFR

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

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

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

Los indicadores se utilizan:

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

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

Estrategia de inversión

El fondo se clasifica en el artículo 8 del Reglamento SFDR, lo que significa que el fondo promueve, entre otras, características medioambientales y/o sociales, si bien no tiene un objetivo de inversión sostenible.

El folleto de debe leerse junto con la información detallada sobre las características ASG de este fondo que se describen en el Anexo SFDR.

El análisis de los aspectos ASG está integrado en la selección, el análisis y la evaluación global de los emisores.

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

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

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

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

Estrategia utilizada

1. Estrategia dinámica

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

Con vistas a tener en consideración los riesgos de sostenibilidad y con el fin de tener en cuenta las evoluciones sociales profundas, el fondo tiene previsto excluir las empresas tal y como se describe en el Anexo SFDR.

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

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

empresas.

Para tener en cuenta las cuestiones relacionadas con el cambio climático, se mide la huella de carbono de las empresas. Las emisiones de carbono de una empresa se expresan en toneladas de dióxido de carbono equivalente (tCO₂-eq), lo que permite combinar las distintas emisiones de gases de efecto invernadero (GEI) en una sola cifra. Para cualquier cantidad y tipo de gas de efecto invernadero, el equivalente de CO₂ significa la cantidad de CO₂ que tendría un impacto equivalente en el calentamiento global. La huella de carbono mide las emisiones de gases de efecto invernadero ponderadas por activos de una cartera, normalizadas por millón de euros invertido (expresadas como tCO₂-eq/millón de euros invertido). Esta medida puede utilizarse a efectos de referencia y comparación.

Los datos utilizados para estos cálculos pueden provenir de proveedores de datos externos de Candriam. El cálculo de la huella de carbono no tiene en cuenta todas las emisiones de las empresas, ya que algunas emisiones indirectas pueden ser difíciles de medir o no estar cubiertas por los datos disponibles.

En el marco del proceso de gestión, se tiene en cuenta el análisis de las emisiones de gases de efecto invernadero de las empresas para intentar que la huella de carbono de un fondo esté por debajo de un umbral absoluto. Este umbral se define en función del universo y puede revisarse en función de su evolución. Este análisis se aplica como mínimo al 75 % de los emisores privados del fondo, excluidos los depósitos, la liquidez y los derivados de índices.

La Sociedad Gestora define una metodología ASG que permite a los gestores identificar las oportunidades y los riesgos derivados de los grandes desafíos del desarrollo sostenible, que pueden afectar de manera importante a las carteras.

El umbral y los detalles de la metodología están disponibles en el código de transparencia en el siguiente enlace: https://www.candriam.com/documents/candriam/article_205/fr/document.pdf.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Alineación en materia de Taxonomía

La Taxonomía europea de las actividades ecológicas –Reglamento (UE) 2020/852– se inscribe en el marco de los esfuerzos globales realizados por la UE con vistas a alcanzar los objetivos del Pacto Verde Europeo y permitir que Europa logre la neutralidad climática de aquí a 2050.

Dicho Reglamento estipula, en particular, seis objetivos medioambientales:

- mitigación del cambio climático;
- adaptación al cambio climático;
- uso sostenible y protección de los recursos hídricos y marinos;
- transición hacia una economía circular;
- prevención y control de la contaminación; y
- protección y recuperación de la biodiversidad y los ecosistemas.

Al mismo tiempo, en el caso de las inversiones gestionadas de forma directa y/o los fondos subyacentes gestionados por Candriam, los aspectos medioambientales que componen estos seis objetivos medioambientales son uno de los pilares del análisis ASG realizado de los emisores. Este trabajo de evaluación de la contribución de los emisores a los grandes objetivos medioambientales, en particular a la lucha contra el cambio climático, precisa de una apreciación sectorial, basada en un conjunto de datos heterogéneos y de realidades complejas con múltiples interdependencias. Además, los analistas ASG de Candriam han previsto la entrada en vigor de los criterios fijados por la UE y han desarrollado su propio marco de análisis. Este permite evaluar de forma sistemática la contribución de las actividades de una empresa a los diferentes objetivos medioambientales definidos por Candriam y en consonancia con la Taxonomía.

Tras la publicación de los criterios técnicos para los dos objetivos medioambientales vinculados al cambio climático de la Taxonomía por parte del grupo de expertos creado a escala europea, Candriam ha iniciado la integración de tales criterios en su marco de análisis ya existente.

La realización de este análisis en el conjunto del perímetro de los emisores de interés depende en gran medida de la publicación efectiva de determinados datos por parte de esos emisores clave que permitan evaluar en detalle su contribución.

Por consiguiente, la evaluación cualitativa de los datos de respeto de los criterios marcados por la Taxonomía, por sí sola, nos parece insuficiente para definir un porcentaje mínimo de convergencia de las inversiones con la Taxonomía europea. En este contexto, nuestro análisis de la convergencia de los emisores con la Taxonomía se basa en los criterios cualitativos integrados en nuestro análisis ASG descritos anteriormente.

Como recordatorio, las empresas emisoras se evalúan desde dos ángulos distintos pero relacionados:

- el análisis de las actividades (productos y servicios) de cada empresa con vistas a evaluar la forma en que dichas actividades responden a los grandes desafíos a largo plazo en materia de desarrollo sostenible; y
- el análisis de la gestión de las partes interesadas esenciales de cada empresa que evalúa cómo integran las empresas los intereses de sus partes interesadas (clientes, asalariados, proveedores, inversores, la sociedad y el medioambiente) en sus estrategias, sus operaciones y la definición de sus estrategias.

Por estos motivos, no indicamos un porcentaje mínimo de convergencia. Este porcentaje debe considerarse como del 0 %.

El principio consistente en «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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

Enlaces útiles

Para más información sobre el análisis ASG, consulte el sitio web de Candriam a través de los siguientes enlaces:

<http://www.candriam.com/fr/professional/sfdr/>

Política de exclusión: documento titulado Candriam Exclusion Policy

Política de implicación activa: documento titulado Candriam Engagement Policy

2. Estrategia del fondo de cartera

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

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

• Instrumentos utilizados

1. Acciones

Ninguna.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Otros activos

Ninguna.

5. Instrumentos financieros derivados

Tipo de instrumentos derivados

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

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

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

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

Estos derivados pueden contratarse en mercados regulados o extrabursátiles.

Contrapartes autorizadas.

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

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

Garantías financieras:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

9. Técnicas de gestión eficaz de la cartera

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

Operaciones con pacto de recompra inversa

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

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

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

Operaciones con pacto de recompra

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

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

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

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

Riesgos relacionados y medidas para limitarlos

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 «Perfil de riesgo»), los cuales se reducen gracias a la organización y los procedimientos que adopta la Sociedad Gestora y que se definen a continuación:

Selección de las contrapartes y marco jurídico

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

Garantías financieras

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

Restricciones relativas a la reinversión de las garantías financieras recibidas

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

Medias adoptadas para limitar el riesgo de conflictos de intereses

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

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

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

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

Esta actividad no genera ningún ingreso.

Información periódica para los inversores

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

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

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

Criterios generales

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

- *Liquidez*

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

- *Valoración*

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

- *Calidad crediticia de los emisores*

Véase 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.

Tipos de garantías autorizadas

Los tipos de garantías financieras autorizadas son los siguientes:

- Efectivo denominado en la divisa de referencia del fondo.
- Títulos de crédito de buena calidad (con una calificación mínima de BBB-/Baa3 o equivalente concedida por una de las agencias de calificación) emitidos por un emisor del sector público de un país 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 podría convertirse en propietario de la garantía financiera recibida. Si la SICAV puede vender dicha garantía a un valor correspondiente al valor de los activos prestados o cedidos, no sufrirá consecuencias financieras negativas. En caso contrario (si el valor de los activos recibidos en garantía ha bajado hasta situarse por debajo del valor de los activos prestados o cedidos antes de que se proceda a su venta), sufrirá una pérdida correspondiente a la diferencia entre el valor de los activos prestados o cedidos y el valor de la garantía, una vez liquidada esta.

Nivel de las garantías financieras recibidas

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

Política de descuentos sobre el valor nominal

La Sociedad Gestora ha aplicado una política de descuentos sobre el valor nominal adaptada a cada categoría de activos (basada especialmente en la calidad crediticia) recibidos en concepto de garantía financiera. Esta política se

conserva en el domicilio de la Sociedad Gestora y está a disposición del inversor que desee obtenerla de modo totalmente gratuito.

Restricciones relativas a la reinversión de las garantías financieras recibidas

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

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

Conservación de las garantías

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

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

Garantía financiera a favor de la contraparte

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

Información periódica para los inversores

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

11. Valoración

Pacto de recompra y pacto de recompra inversa

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

Garantías

La Sociedad Gestora o el agente de garantías valoran a diario la garantía recibida. Esta valoración sigue los principios de valoración definidos en el presente folleto con aplicación de devaluaciones según el tipo de instrumento.

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

Descubierto en efectivo

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

Cuadro de instrumentos derivados

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

Perfil del riesgo

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

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

Riesgo de pérdida del capital

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

Riesgo de tipos

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

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

Riesgo de crédito

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

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

Riesgo vinculado a la estrategia de arbitraje

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

Riesgo de liquidez

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

Riesgo vinculado a los instrumentos financieros derivados

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

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

Riesgo de contraparte

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

Riesgo vinculado a las acciones

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

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

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

Riesgo vinculado al umbral de activación

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

Riesgo de inversión de la estructura de capital

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

Anulación discrecional del cupón: el pago de cupones no está garantizado y puede anularse en cualquier momento a discreción de la empresa emisora.

Riesgo asociado a la estructura innovadora de los CoCo.

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

Riesgo de reembolso diferido

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

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

Riesgo de tipo de cambio

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

Riesgo vinculado a la volatilidad

El fondo puede estar expuesto (mediante posiciones direccionales o de arbitraje, por ejemplo) al riesgo de volatilidad

de los mercados y, por tanto, podría sufrir, en función de su exposición, pérdidas en caso de variaciones del nivel de volatilidad de dichos mercados.

Riesgo relacionado con los países emergentes

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

Riesgo de entrega

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

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

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

Riesgo de sostenibilidad

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

Los riesgos de sostenibilidad pueden subdividirse en tres categorías:

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

El riesgo de sostenibilidad puede ser específico del emisor, dependiendo de sus actividades y prácticas, pero también puede deberse a factores externos. Si se produce un hecho imprevisto en un emisor concreto, como una huelga de empleados o, más en general, un desastre medioambiental, este hecho puede tener un impacto en la rentabilidad de la cartera. Además, los emisores que adaptan sus actividades y/o políticas pueden estar menos expuestos al riesgo de sostenibilidad.

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

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

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

Riesgo ASG:

El riesgo de inversión ASG se refiere a los riesgos que implica tener en cuenta los factores ASG en el proceso de gestión, como la exclusión de actividades o emisores y la integración de los riesgos de sostenibilidad en la selección y/o la asignación de emisores en la cartera.

Cuanto más se tengan en cuenta estos factores, mayor será el riesgo de la inversión ASG.

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

- **Naturaleza:** Algunos factores ASG se prestan más a la información cualitativa narrativa. Dicha información está sujeta a interpretación y, por consiguiente, introduce un grado de incertidumbre en los modelos.
- **Alcance:** Una vez definidos los factores ASG que nuestros analistas consideran importantes para cada sector, no hay garantía de que haya datos disponibles para todas las empresas de dicho sector. En la medida de lo posible, trataremos de completar los datos que falten con nuestro propio análisis ASG.
- **Homogeneidad:** Los diferentes proveedores de datos ASG emplean metodologías distintas. Incluso dentro de un mismo proveedor, factores ASG análogos pueden tratarse de forma diferente según el sector. Esto dificulta

más la comparación de datos de diferentes proveedores.

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

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

Cambios que atañen a la IIC

Modificaciones realizadas	Fecha de la modificación
Modificación del folleto	31 de octubre de 2024

Informe de gestión

Contexto económico y financiero

En el primer trimestre de 2024, en Estados Unidos, los indicadores anticipados y los del mercado laboral seguían señalando un crecimiento bastante positivo. A diferencia de lo que sucedía a finales de 2023, dejó de mencionarse la posibilidad de una recesión. El descenso de los tipos a largo plazo (a finales de 2023) arrastró los tipos hipotecarios a la baja, lo que se tradujo en un balón de oxígeno para el sector inmobiliario residencial, el cual contribuyó positivamente al crecimiento del primer trimestre de 2024. A finales de enero, se pronosticaba un crecimiento del PIB del cuarto trimestre de un 0,8 % intertrimestral. El índice ISM de sector de producción se situó por encima de 50 en marzo. Por su parte, el índice ISM de servicios se mantuvo alrededor de 52,5. En el primer trimestre, la creación de empleo mensual fue de 267.000 puestos de trabajo. La tasa de desempleo se situó alrededor del 3,8 %. El crecimiento salarial perdió impulso en consonancia con la evolución observada del porcentaje de bajas voluntarias. En la reunión de la Reserva Federal celebrada en marzo, el FOMC mantuvo su previsión de tres bajadas de 25 pb durante 2024. Por el contrario, de cara a 2025, eliminó una, por lo que preveía igualmente tres reducciones. De hecho, el descenso de la inflación se frenó, en parte a causa del encarecimiento del petróleo (el WTI cerró el trimestre en 84 dólares frente a los 72 de finales de diciembre de 2023), pero también por la evolución más sólida de los precios de los servicios. En total, el tipo a 10 años cerró el trimestre en el 4,21 %, lo que supuso un aumento de 34 pb desde el comienzo del año. Gracias al contexto económico favorable, la bolsa se revalorizó un 10,2 % en el primer trimestre de 2024.

Durante el segundo trimestre, el crecimiento dio algunas señales de desaceleración. Durante ese periodo, los índices ISM de producción y servicios se situaron, de media, en 48,8 y 50,6, respectivamente. La creación de empleo fue de tan solo 147.000 puestos de trabajo. Pese a esta tendencia a la ralentización, los rendimientos a 10 años registraron inestabilidad durante el trimestre principalmente a causa de dos factores. En un primer lugar, a principios de abril, la publicación de unas cifras de creación de empleo superiores a 300.000 puestos de trabajo en marzo hizo temer que no se produjera una desaceleración. Seguidamente, a finales de abril, aunque el crecimiento del PIB del primer trimestre fue de tan solo un 0,4 % intertrimestral, el deflactor del PIB (es decir, el conjunto de los precios de la economía) registró un fuerte avance. Estos dos elementos llevaron al mercado a cuestionar las tres bajadas de tipos previstas para 2024 e impulsaron al alza el tipo a 10 años. No obstante, la relativa debilidad de las cifras de creación de empleo de los meses de mayo y junio permitió una relajación de los tipos de interés. En total, el tipo a 10 años cerró el trimestre en el 4,37 %, lo que supuso un aumento de 17 pb con respecto a los niveles de finales de marzo. Gracias al entorno económico favorable y al perenne atractivo de la inteligencia artificial, la bolsa subió un 3,9 % en el segundo trimestre y cerró en 5460 puntos.

El tercer trimestre se caracterizó por un importante descenso del tipo a 10 años hasta mediados de septiembre en respuesta a los temores más acusados de una ralentización de la economía estadounidense. De hecho, en el tercer trimestre, la creación de empleo se situó de media en 159.000 puestos de trabajo al mes. Por otra parte, la decisión adoptada por el Banco de Japón el 31 de julio de subir 15 pb su tipo oficial hasta situarlo en el 0,25 % y de reducir su ritmo de compra de obligaciones confluyó, a principios de agosto, con una floja cifra de creación de empleo en Estados Unidos, lo que provocó, el lunes, 5 de agosto, un desplome de más del 12 % (en una jornada) de la bolsa nipona. No obstante, durante la tarde del 5 de agosto, horario de Europa, el ISM de servicios volvió a superar la barrera de 50. Estos acontecimientos permitieron a la bolsa de Japón ganar alrededor del 10 % durante la jornada del martes. La bolsa estadounidense también se vio afectada por este fenómeno secundario, si bien en menor medida. Tras haberlo anunciado en su reunión anterior, el 18 de septiembre, el FOMC decidió bajar 50 pb su tipo oficial y lo dejó en el 5 %. El ISM de servicios volvió a acelerarse a finales del trimestre. En total, el tipo a 10 años cerró el trimestre en el 3,78 %, tras haberse situado en el 3,62 % en septiembre, lo que supuso un descenso de 59 pb con respecto a los niveles de finales de junio. Gracias al contexto económico que se mantuvo favorable (el nivel del PIB aumentó un 0,7 % y un 0,8 %, respectivamente, en los trimestres segundo y tercero) y a la evolución de los tipos, la bolsa ganó un 5,5 % en el tercer trimestre y lo cerró en 5.762 puntos.

Durante el cuarto trimestre, a pesar de que el índice ISM del sector de producción continuó por debajo de la barrera de 50, se acercaba a ella. Por su parte, el índice de servicios se situó, de media, en 54,1. En octubre, la creación de empleo se debilitó ligeramente a causa de las huelgas y los huracanes. Sin embargo, en noviembre, la creación de empleo creció con fuerza (+227.000 puestos de trabajo). Tras varios meses de bajada, la inflación general y la inflación subyacente abandonaron la senda descendente. En noviembre, se situaron, respectivamente, en el 2,75 % y el 3,3 %. Pese a ello, la Reserva Federal volvió a mostrarse optimista en cuanto a la evolución futura de la inflación. De hecho, redujo su tipo oficial en 25 pb en dos ocasiones (noviembre y diciembre) hasta cerrar el año en el 4,25 %. Pesa a la reducción del tipo oficial de la Reserva Federal, el aumento de las probabilidades de una victoria de Donald Trump a partir de mediados de septiembre y su triunfo en las elecciones del 5 de noviembre impulsaron el tipo oficial a 10 años claramente al alza. De hecho, sus promesas electorales de aumentar los aranceles, reducir los impuestos e implementar medidas de desregulación son factores que podrían traducirse en un incremento de la inflación. Ante esta coyuntura, el tipo a 10 años subió 79 pb en el trimestre, y 70 pb en el conjunto del año 2024. Pese al gran avance de los tipos en el trimestre, la bolsa se anotó una subida del 2,1 % en el trimestre y del 23,3 % en el global del año 2024. El S&P 500 finalizó el año en 5.882 puntos tras haber superado fugazmente los 6.000.

En la zona euro, durante el primer trimestre de 2024, si bien las primas de renovación (financiadas en parte por el plan NextGenerationEU) permitieron amortiguar la contracción de la inversión residencial, el nivel de los tipos (hipotecarios) siguió haciendo mella en las solicitudes de préstamos (hipotecarios) y en la inversión. Por lo que respecta a la actividad, el índice PMI de producción se situó alrededor de 46,4, si bien este nivel ocultaba disparidades entre los cuatro países más importantes de la zona euro: en España estaba por encima de 50, mientras que en Alemania no dejaba de bajar (41,9 en marzo). Por el contrario, el PMI del sector servicios de mejoró y volvió a superar la barrera de 50. Y este dato se confirmó para los cuatro grandes países salvo Francia. El empleo siguió creciendo y la tasa de paro se mantuvo en un nivel históricamente bajo (6,5 % marzo). Según una encuesta que la Comisión Europea realiza a las empresas, estas preveían una continuación del crecimiento de los compromisos a un ritmo de alrededor del 1 % anual. El Banco Central Europeo (BCE) anticipaba un primer recorte de tipos en junio o en julio, si los datos económicos lo permitían. En total, en consonancia con la evolución de los tipos estadounidenses, el tipo alemán a 10 años cerró el trimestre en el 2,27 %, lo que supuso un aumento de 27 pb desde el comienzo del año. Gracias a un contexto económico ligeramente mejor, la bolsa se revalorizó un 9,9 % en el primer trimestre de 2024.

Tras un crecimiento del primer trimestre del 0,3 % (a saber, el avance más fuerte del PIB desde el tercer trimestre de 2022) en el segundo trimestre de 2024, el índice PMI compuesto se estabilizó por encima de 50. El mercado laboral siguió registrando un buen comportamiento; y la tasa de desempleo bajó hasta el 6,4 % en junio. Las condiciones del crédito para las empresas y las familias dejaron de deteriorarse, e incluso mejoraron, y los bancos pronosticaban un aumento de la demanda de crédito en el trimestre siguiente. La inflación general y la inflación subyacente se situaron, respectivamente, en el 2,5 % y el 2,9 % en junio. No obstante, tras varios meses de bajada, la inflación tocó fondo. Esto se debió, principalmente, al hecho de que el descenso de la inflación no fue tan marcado en los servicios, que dependen, en una proporción mucho mayor, de la evolución de los salarios, y estos siguen creciendo con bastante fuerza. No obstante, como se preveía, el 6 de junio, el BCE rebajó el tipo oficial en 25 pb hasta el 4,25 %. El 9 de junio, tras conocerse los resultados de las elecciones europeas, el presidente de Francia anunció la disolución de la Asamblea Nacional. Esta decisión abrió un periodo de incertidumbre que se tradujo en una subida de los tipos a 10 años del país galo y a una ampliación de los diferenciales con la deuda alemana. En total, el tipo a 10 años alemán cerró el trimestre en el 2,46 %, lo que supuso un aumento de 18 pb con respecto a los niveles de finales de marzo. El mercado bursátil perdió un 3,4 % en el segundo trimestre de 2024.

En el tercer trimestre, tras conocerse a principios de julio el deterioro de las cifras de empleo de Estados Unidos, el tipo alemán a 10 años inició una senda bajista hasta tocar fondo a principios de agosto. Huelga decir que el débil crecimiento (+0,2 % intertrimestral en el segundo trimestre) reforzó esta tendencia. En concreto, Alemania (27 % de la zona euro) registró un crecimiento átono. De hecho, desde principios de 2022, Alemania alterna un trimestre de

crecimiento positivo con uno de contracción. Esta atonía se atribuye a diferentes factores. En un primer lugar, el sector industrial alemán representa el 20 % del PIB, frente al 14 % de media en la zona euro y el 10 % en EE. UU. En segundo lugar, el sesgo sectorial también supone una rémora, por la importancia de los sectores automovilístico (afectado por la nueva norma de ensayo de vehículos ligeros armonizado a nivel mundial [WLTP] y por la competencia de vehículos eléctricos no europeos) y químico (perjudicado por el encarecimiento del gas a causa de la guerra en Ucrania). Por último, la orientación geográfica resulta perjudicial por la exposición a China, cuyo crecimiento está ralentizándose. Ante esta coyuntura, el 12 de septiembre, el BCE redujo el tipo de depósito en 25 pb y lo situó en un 3,5 %. Como se anticipaba en marzo de 2024, el diferencial entre el tipo de depósito y el tipo de las operaciones principales de refinanciación (MRO, por sus siglas en inglés) se redujo hasta los 15 pb. Por consiguiente, el tipo de las MRO se situó en el 3,65 %. Por el contrario, el diferencial entre el tipo de las MRO y el tipo de préstamo no registró cambios y se mantuvo en 25 pb. En total, el tipo a 10 años alemán cerró el trimestre en el 2,06 %, lo que supuso un descenso de 40 pb con respecto a los niveles de finales de junio. Gracias al comportamiento de los tipos, la bolsa se revalorizó un 2,9 % en el trimestre. Sin embargo, cabe señalar que, a pesar de unos indicadores atenuados, el PIB intertrimestral creció un 0,4 % gracias, entre otras cosas, al consumo de los hogares (0,7 %) respaldado por un descenso de la inflación y acompañado, todavía, por un aumento bastante considerable de la renta disponible de las familias.

Si bien la tasa de paro seguía reduciéndose (6,3 % en octubre), el mercado laboral empezó a relajarse de forma más evidente en el cuarto trimestre. No obstante, mientras que en septiembre la inflación de la zona euro se situó por debajo de la barrera del 2 % (1,7 %), en su nivel más bajo desde abril de 2021, el anuncio a finales de octubre de un crecimiento considerable de la inflación alemana para ese mismo mes (del 1,8 % al 2,4 %) reforzó el movimiento alcista de los tipos iniciado a principios de mes. Dada la evolución de los tipos estadounidenses tras la victoria de Trump, el tipo a 10 años alemán siguió en parte la estela de sus homólogos del otro lado del charco, puesto que la inflación del país teutón siguió incrementándose en noviembre y diciembre. Por el contrario, la actividad en la zona euro (excluida España, donde progresaba bien) se mantuvo átona. Los índices PMI compuestos de Alemania, Francia e Italia se situaban por debajo de la barrera de 50 de media en el cuarto trimestre, mientras que el de España arrojaba un valor de 55. En este entorno de flojo crecimiento, el BCE redujo en dos ocasiones su tipo oficial durante el trimestre hasta situarlo en el 3,15 % al cierre del año. En total, el tipo a 10 años subió 30 pb en el trimestre, y 36 pb en el conjunto del año 2024. Con el avance de los tipos a largo plazo durante el trimestre, la disolución del Gobierno alemán y las dificultades para aprobar el presupuesto en Francia, la bolsa perdió un 2,2 % en el trimestre, pero se revalorizó un 6,8 % durante 2024 gracias a los buenos resultados del primer trimestre.

Comentario de gestión

1. Contexto y evolución de los mercados

Los mercados de crédito registraron un *rally* durante el año, pues los diferenciales del *investment grade* pasaron de 145 puntos básicos (pb) a principios de año a 102 pb al cierre del mismo.

El año se caracterizó por períodos de volatilidad debido a las políticas de los bancos centrales, cuyas decisiones evolucionaron en función de las noticias sobre la actividad económica, el desempleo y la inflación, así como a los riesgos políticos omnipresentes.

El año también se caracterizó por las primeras bajadas de tipos de la Reserva Federal de Estados Unidos y del BCE en Europa, que redujeron considerablemente sus tipos en un contexto de descenso de la inflación. En general, las bajadas de tipos se situaron ligeramente por debajo de las expectativas del mercado (especialmente en el caso de la Fed), y los mercados de tipos no subieron mucho, cerrando el año al alza en Europa.

El riesgo político se centró en las elecciones estadounidenses, que dominaron la segunda mitad del año y culminaron con la victoria de Donald Trump y una mayoría republicana en la Cámara de Representantes y el Senado. En el resto de Europa, la disolución del Parlamento francés por parte del presidente Macron provocó un periodo de inestabilidad, mientras que el Gobierno alemán también convocó nuevas elecciones, que se celebrarán en 2025.

Los fundamentos del mercado de crédito *investment grade* se mantuvieron sólidos a lo largo del año. El mercado de crédito se benefició de un importante apoyo técnico gracias a los fuertes flujos que entraron en el *investment grade* y a una oferta neta en el mercado primario que fue bien absorbida por el mercado.

2. Estrategia

En 2024, el Fondo ha registrado una rentabilidad del 4,38 % (participación C en EUR, comisiones descontadas), superando al Ester, que obtuvo un 3,80 %. La rentabilidad provino en parte del componente direccional (alrededor de 260 pb), con inversiones en emisores de buena calidad con vencimientos cortos y una gestión activa de la exposición direccional al crédito.

La rentabilidad positiva también se debió al componente de valor relativo (unos 180 pb), con una contribución del segmento *long/short* y de las estrategias básicas (bonos frente a derivados de crédito).

A lo largo del año, gestionamos de forma activa la duración del crédito y los tipos de interés, reduciendo gradualmente la duración crediticia con el endurecimiento del mercado.

3. Derivados de crédito

Para las estrategias de cobertura, el fondo utilizó derivados de crédito a través de los índices ITraxx, CDX y Xover, y permutas de rendimiento total a través de los índices IBoxx IG y High-Yield.

Para la gestión de la exposición, el fondo utilizó CDS individuales para adoptar posiciones largas o cortas en determinados emisores.

4. Perspectivas sobre 2025

Los mercados de crédito parecen seguir haciendo frente a la incertidumbre sobre los tipos de interés, la inflación y los riesgos geopolíticos. En ausencia de respaldo fiscal y monetario, esperamos que el entorno siga siendo volátil e incierto, con una dispersión que debería mantenerse elevada.

En este contexto, el fondo sigue estando bien posicionado para captar rentabilidad gracias a su perfil mixto *investment grade/high yield* y a sus dos motores de rentabilidad complementarios. Su enfoque en la volatilidad y la selección de bonos debería permitirle sortear con éxito el entorno actual.

FR0010760694	Candriam Long Short Credit	C	Cap	EUR	4.38%
FR0011352566	Candriam Long Short Credit	CCHFH	Cap	CHF	1.73%
FR0011510056	Candriam Long Short Credit	R	Cap	EUR	4.55%
FR0013254000	Candriam Long Short Credit	R2	Cap	EUR	4.55%
FR0013325081	Candriam Long Short Credit	RS	Cap	EUR	4.58%
FR0011510031	Candriam Long Short Credit	V	Cap	EUR	4.57%
FR0013254018	Candriam Long Short Credit	Z	Cap	EUR	4.72%

Las rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras.

Principales movimientos de la cartera durante el ejercicio

Títulos	Movimientos («moneda contable»)	
	Adquisiciones	Cesiones
CANDRIAMMS VEURC	34 745 455,35	36 212 402,90
FREN REPU ZCP 06-24	39 694 796,55	29 809 489,85
FREN REPU ZCP 09-24	29 744 157,29	29 918 863,73
FREN REPU ZCP 11-24	29 933 731,74	14 990 970,75
RECK BE 3.875 09-33	20 035 042,90	20 166 461,08
MORG ST 3.955 03-35	22 541 669,31	17 468 943,38
FRAN TREA ZCP 03-24	19 970 061,55	19 984 969,31
FREN REPU ZCP 01-25	39 869 357,06	
FRAN TREA ZCP 01-25	24 888 871,19	14 946 014,99
MC DONA 4.25 03-35	18 333 170,55	18 514 588,50

Información reglamentaria

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

a) Títulos y materias primas prestados

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

* % excluidos el efectivo y los equivalentes de efectivo

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

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Importe				10 006 200,00	38 485 755,67
% del patrimonio neto				2,12%	8,15%

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

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
GOBIERNO FRANCÉS FRANCIA				9 988 397,08	

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

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
BNP PARIBAS					34 485 755,67
NATIXIS				10 006 200,00	
GOLDMAN SACHS					2 000 000,00
BARCLAYS BANK IRELAND					2 000 000,00

e) Tipo y calidad de las garantías

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Tipo					
- Acciones					
- Obligaciones				9 988 397,08	
- IIC					
- Títulos de deuda negociables					
- Efectivo					
Calificación				AAA - AA	
Moneda de la garantía					
- Euro				9 988 397,08	

f) Pago y compensación de contratos

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

g) Vencimiento de la garantía desglosado por tramos

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Menos de 1 día					
De 1 día a 1 semana					
De 1 semana a 1 mes					
De 1 a 3 meses					
De 3 meses a 1 año					
Más de 1 año				9 988 397,08	
Abiertas					

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

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Menos de 1 día					
De 1 día a 1 semana				10 006 200,00	
De 1 semana a 1 mes					
De 1 a 3 meses					38 485 755,67
De 3 meses a 1 año					
Más de 1 año					
Abiertas					

i) Datos sobre reutilización de las garantías

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

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

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
CACEIS Bank					
Títulos				9 988 397,08	
Efectivo					

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

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Títulos					
Efectivo				-125 721,00	

l) Datos sobre los ingresos y los costes desglosados

	Préstamos de títulos	Empréstitos de títulos	Pacto de recompra	Pacto de recompra inversa	TRS
Ingresos					
- IIC				226 076,85	
- Gestor					
- Terceros					
Costes					
- IIC					
- Gestor					
- Terceros					

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

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

Exposición obtenida a través de técnicas de gestión eficaz: 10.006.200,00

Préstamos de títulos:

Empréstitos de títulos:

Operaciones con pacto de recompra inversa: 10.006.200,00

Operaciones con pacto de recompra:

Exposición a subyacentes obtenida a través de instrumentos financieros derivados: 505.516.531,87

Cambio a plazo: 5.630.511,81

Opciones: 813.525,00

Futuros: 79.676.789,79

Permutas: 419.395.705,27

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

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

(*) Excluidos los derivados cotizados.

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

Tipos de instrumentos	Importe en la moneda de la cartera
Técnicas de gestión eficaz	
Depósitos a plazo	
Acciones	
Obligaciones	9 988 397,08
OICVM	
Efectivo(**)	
Total	9 988 397,08
Instrumentos financieros derivados	
Depósitos a plazo	
Acciones	
Obligaciones	
OICVM	
Efectivo	2 140 000,00
Total	2 140 000,00

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

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

Ingresos y gastos de explotación	Importe en la moneda de la cartera
Ingresos(***)	226 076,85
Otros ingresos	
Total de ingresos	226 076,85
Gastos de explotación directos Gastos de explotación indirectos Otros gastos	
Total de gastos	

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

Procedimiento de selección y valoración de los intermediarios y las contrapartes

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

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

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

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

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

Informe relativo a los gastos de intermediación

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

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

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

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

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

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

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

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

Método de cálculo del riesgo global

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

El método de cálculo aplicado es el del VaR absoluto.

Nivel máximo de VaR diario: 1,01 %.

Nivel mínimo de VaR diario: 0,52 %.

Nivel medio de VaR diario: 0,74 %

Información relativa a la política de remuneración:

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

Candriam es titular de una doble licencia, por un lado, como sociedad gestora con arreglo al artículo 15 de la Ley de 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva y, por otro, como gestor de fondos de inversión alternativos de conformidad con la Ley de 12 de julio de 2013 sobre gestores de fondos de inversión alternativos. Las

responsabilidades que recaen en Candriam en el marco de estas dos disposiciones son relativamente similares, y Candriam considera que remunera a su personal de la misma forma por las tareas relacionadas con la administración de OICVM que por las vinculadas a fondos de inversión alternativos.

Durante su ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024, Candriam pagó las siguientes cantidades a su personal:

Importe bruto total de las remuneraciones fijas abonadas (excluidos los pagos o las ventajas que podrían considerarse parte de una política general y no discrecional y que no tienen efecto de incentivo alguno en la gestión de los riesgos): 17.350.856 EUR.

Importe bruto total de las remuneraciones variables abonadas: 7.728.914 EUR.

Número de beneficiarios: 144

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

Importe agregado de las remuneraciones de la alta dirección: 4.166.282 EUR.

Importe agregado de las remuneraciones de los miembros del personal de Candriam

cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos para los que actúa como Sociedad Gestora (excluida la dirección general): 2.502.219 EUR.

Remuneración pagada por Candriam al personal de su sucursal belga (es decir Candriam - Belgian Branch), en calidad de gestor(es) financiero(s), durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024:

Importe bruto total de las remuneraciones fijas abonadas (excluidos los pagos o las ventajas que podrían considerarse parte de una política general y no discrecional y que no tienen efecto de incentivo alguno en la gestión de los riesgos): 25.405.396 EUR.

Importe bruto total de las remuneraciones variables abonadas: 9.014.600 EUR.

Número de beneficiarios: 235.

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

Importe agregado de las remuneraciones de la alta dirección: 5.578.123 EUR.

Importe agregado de las remuneraciones de los miembros del personal de gestor financiero por delegación cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos para los que actúa como gestor financiero por delegación (excluida la dirección general): 6.127.306 EUR.

Remuneración pagada por Candriam al personal de su sucursal francesa (es decir Candriam - Succursale française), en calidad de gestor(es) de Inversiones, durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024:

Importe bruto total de las remuneraciones fijas abonadas (excluidos los pagos o las ventajas que podrían considerarse parte de una política general y no discrecional y que no tienen efecto de incentivo alguno en la gestión de los riesgos): 19.852.462 EUR.

Importe bruto total de las remuneraciones variables abonadas: 7.150.350 EUR.

Número de beneficiarios: 203.

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

Importe agregado de las remuneraciones de la alta dirección: 3.393.861 EUR.

Importe agregado de las remuneraciones de los miembros del personal de gestor financiero por delegación cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos para los que actúa como gestor financiero por delegación (excluida la dirección general): 4.350.853 EUR.

El comité de remuneración de Candriam revisó la política de remuneración por última vez el 2 de febrero de 2024 y el Consejo de Administración de Candriam la aprobó.

Otra información

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

CANDRIAM

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

Candriam - Succursale Française

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

Características medioambientales y/o sociales

Se considera **inversión sostenible** aquella inversión en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental o social, siempre y cuando no cause ningún perjuicio significativo a ninguno de esos objetivos y las sociedades en las que haya invertido el producto financiero apliquen prácticas de buena gobernanza.

La **Taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no establece una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la Taxonomía.

¿Este producto financiero tenía objetivo de inversión sostenible?	
☒ ☐ SÍ ☐ Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ____% ☐ en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la Taxonomía de la UE ☐ en actividades económicas consideradas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la Taxonomía de la UE ☐ Ha realizado inversiones sostenibles con un objetivo social: ____%	☒ ☐ NO ☒ Ha promovido características ambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, el 56,05 % de sus inversiones eran inversiones sostenibles ☐ con un objetivo medioambiental y se han realizado en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la Taxonomía de la UE ☒ con un objetivo medioambiental y se han realizado en actividades económicas que no pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la Taxonomía de la UE ☒ con un objetivo social ☐ Ha promovido características medioambientales o sociales, pero no ha realizado inversiones sostenibles



¿En qué grado se han cumplido las características medioambientales y/o sociales que promueve este producto financiero?

- Las características medioambientales y sociales promovidas por el Fondo se han logrado:
- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales significativos y graves, y que infringen en mayor medida los principios normativos, teniendo en cuenta las prácticas en materia medioambiental y social, así como el cumplimiento de normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para las Empresas Multinacionales;
 - evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la minería, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta al por menor de tabaco, y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersonas, bombas de racimo, y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y de uranio empobrecido);
 - logrando una huella de carbono inferior a un umbral absoluto;
 - integrando la metodología de análisis ASG de Candriam en el proceso de inversión;
 - dedicando una parte de sus activos a inversiones sostenibles.

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su incidencia, positiva o negativa, en los principales desafíos de sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ASG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan el cumplimiento de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ASG de Candriam permitió al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles definida en el folleto (10 % como mínimo). Por consiguiente, la proporción de inversiones sostenibles del Fondo fue superior a este umbral mínimo, como se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

Indicadores de sostenibilidad	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador durante el periodo de referencia
Huella de carbono - Empresa - Alcances 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente, 125)	78.72		x

● ¿y en comparación con períodos anteriores?

No procede, ya que no se dispone de datos de períodos anteriores.

La asignación de los activos del Fondo ha evolucionado durante los años anteriores.

Categoría de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a las características medioambientales o sociales	86.25%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	14.59%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	56.05%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	30.21%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la Taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%
Otras características medioambientales	29.74%	0.00%	0.00%
Sociales	26.31%	0.00%	0.00%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que el producto financiero pretendía realizar y de qué forma han contribuido las inversiones sostenibles a dichos objetivos?

Los objetivos de las inversiones sostenibles que el Fondo pretendía alcanzar para una parte de la cartera eran contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones, así como la integración de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y tener una incidencia positiva a largo plazo en los ámbitos medioambiental y social.

La proporción de inversiones sostenibles superó el mínimo estipulado en el folleto (10 % como mínimo). Esto permitió al Fondo superar sus objetivos iniciales.

Sin embargo, el Fondo no está en condiciones de publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que solo un pequeño número de empresas de todo el mundo facilitan los datos necesarios para evaluar rigurosamente su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado concretamente no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se asegura de que estas inversiones no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales y/o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre las empresas emisoras.

A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG propias, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales y/o sociales.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se ha evaluado en particular para las empresas mediante:

- La consideración de las «principales incidencias adversas».
- La adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y el Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el cumplimiento de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La consideración de las principales incidencias adversas es fundamental para el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se tienen en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ASG empleando diversos métodos.

Por lo que respecta al análisis de las empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:
 - las actividades empresariales de los emisores de la empresa y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
 - las interacciones de la empresa con los principales grupos de interés.
2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.
3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados, por un lado, y el proceso de participación activa de Candriam, por otro, se alimentan el uno al otro.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La importancia depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles en emisores empresas de la cartera se han sometido a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el cumplimiento de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción definidas por el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y en nuestro modelo ASG.

Este análisis ha tratado de excluir a las empresas que han infringido de forma significativa y reiterada cualquiera de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, el respeto de los derechos humanos y la lucha contra la corrupción y el soborno.

La Taxonomía de la UE establece el principio de «no causar un perjuicio significativo», según el cual las inversiones que se ajusten a la Taxonomía no deben perjudicar significativamente a los objetivos de la Taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la Unión.

El principio consistente en «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes del producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes correspondientes a la parte restante de dicho producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea en materia de actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

A nivel del producto financiero, las principales incidencias adversas (PIA) sobre los factores de sostenibilidad se han abordado por uno o varios medios: el voto, el diálogo, las exclusiones y/o el control (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/fr/private/sfdr/> <https://www.candriam.com/fr/private/sfdr/>).

IMPLICACIÓN ACTIVA

Las políticas de implicación y de voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/> <https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

Este año no se votó sobre ninguna resolución de accionistas.

DIÁLOGO con los emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las estadísticas siguientes se refieren a las actividades de implicación activa que hemos llevado a cabo con esos emisores.

Como cabía esperar, el clima (PIA 1 a PIA 6) es uno de los temas principales de la implicación de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación climática por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- los emisores con un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio), y/o todavía muy intensivos en carbono (alcances 1-2) o con emisiones significativas de alcance 3;
- los emisores de los sectores financieros que todavía están muy expuestos a los combustibles fósiles y desempeñan un papel clave en la financiación de la transición;
- la exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados anteriormente. Candriam se unió en noviembre de 2021 a la iniciativa Net Zero Asset Management

[<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories> <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>].

Mediante la implicación activa, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a hacer pública la información sobre cómo se ajustan a un escenario de calentamiento de 1,5 °C y animarlas a conseguir dicho ajuste. Esperamos que los emisores expliquen, en concreto, cómo su estrategia y su plan de inversiones de capital respaldan su compromiso de descarbonización. En general, combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Actualmente, 14 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement de Candriam.

Además, Candriam sigue respaldando activamente la iniciativa CDP Climate [<https://www.cdp.net/en> <https://www.cdp.net/en>], una exhaustiva encuesta de transparencia que alimenta los procesos de inversión de Candriam: de los 51 emisores presentes en el producto financiero, el 98 % han rellenado correctamente la última encuesta. Las encuestas rellenadas permiten a Candriam acceder a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de alcances 1, 2 y 3.

Asimismo, Candriam participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate initiatives on Financials. Estas iniciativas se han dirigido a 19 emisores del producto financiero. Estas iniciativas no solo contribuyen a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia correspondiente, sino que también suponen una palanca fundamental de apoyo al cambio estratégico. Los resultados de estas actividades de implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, que se puede consultar en el sitio web disponible al público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, también se contactó con 26 emisores presentes en el producto financiero en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales por lo que respecta a la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10 y PIA 11).

La inclusión no se queda atrás, ya que se han realizado actividades de implicación con 15 emisores de la cartera más centradas en temas relacionados con la PIA 12 (brecha salarial entre hombres y mujeres, sin ajustar) o la PIA 13 (diversidad de género de la junta directiva).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente son predominantes en las actividades de implicación llevadas a cabo para este producto financiero en 2024, otras PIA, como las relacionadas con la biodiversidad, también se han abordado en los diálogos de Candriam con los emisores. Para obtener más información, véase el informe anual de implicación activa de Candriam disponible en el sitio web de Candriam: [<https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/> <https://www.candriam.com/fr/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 10

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple con los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: Derechos humanos (HR), Derechos laborales (LR), Medioambiente (ENV) y Lucha contra la corrupción (AC). El análisis normativo de Candriam incorpora una serie de referencias internacionales, como la Declaración Universal de los Derechos Humanos de la ONU, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de «nivel 1» de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se concentra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, tal como las evalúan los analistas ASG de Candriam.

Durante el periodo de referencia, el número de emisores que han pasado a ser no aptos para el producto financiero, además de los excluidos con anterioridad, a causa de infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción definidas por el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales es de: 0 emisor(es).

PIA 14

Candriam se ha comprometido firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas antipersonas, bombas de racimo, armas de uranio empobrecido y blindajes, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

Durante el periodo de referencia, el número de emisores que han pasado a ser no aptos para el producto financiero, además de los excluidos con anterioridad, a causa de su participación en estas actividades es de: 0 emisor(es).

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de las principales incidencias adversas. Algunos de estos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del producto financiero. A continuación se muestran los resultados de los indicadores para este producto financiero.

Indicadores de PIA	Valor	Cobertura (% evaluado / total de activos)	Activos aptos (% activos aptos / total de activos)
2 - Huella de carbono	78.72	74.47%	77.83%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales	0.00%	77.66%	77.91%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, armas de racimo, armas químicas o armas biológicas)	0.00%	77.66%	77.91%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el periodo de referencia, que es: del 01/01/2024 al 31/12/2024.

Inversiones más importantes	Sector	% de activos	País
FRANCE BTF 22/01/25	Nacional	8.45%	Francia
CANDRIAM MONETAIRE SICAV Z CAP	Finanzas especializadas	5.19%	MUNDO GLOBAL
FRANCE BTF 05/06/24	Nacional	4.67%	Francia
CANDRIAM MONETAIRE SICAV V CAP	Finanzas especializadas	3.87%	MUNDO GLOBAL
FRANCE BTF 02/10/24	Nacional	3.63%	Francia
EIB 4% 15/04/30	Valores supranacionales	3.50%	Europa
TOTAL SA 1.75% PERP FtF	Petróleo y gas	2.87%	Francia
DBK 5.625% 19/05/31 FtF	Bancos	2.79%	Alemania
MCDONALD'S 4.25% 07/03/35	Viajes y ocio	2.63%	Estados Unidos
FRANCE BTF 03/07/24	Nacional	2.42%	Francia
UNICREDIT 2% 23/09/29 FtF	Bancos	2.28%	Italia
AREVA HG 3.375% 23/04/26	Recursos básicos	2.28%	Francia
EDF 5.375% PERP FtF	Servicios públicos	2.24%	Francia
LEGRAND SA 3.5% 29/05/29	Bienes y servicios industriales	2.21%	Francia
FRANCE BTF 29/01/25	Nacional	2.11%	Francia

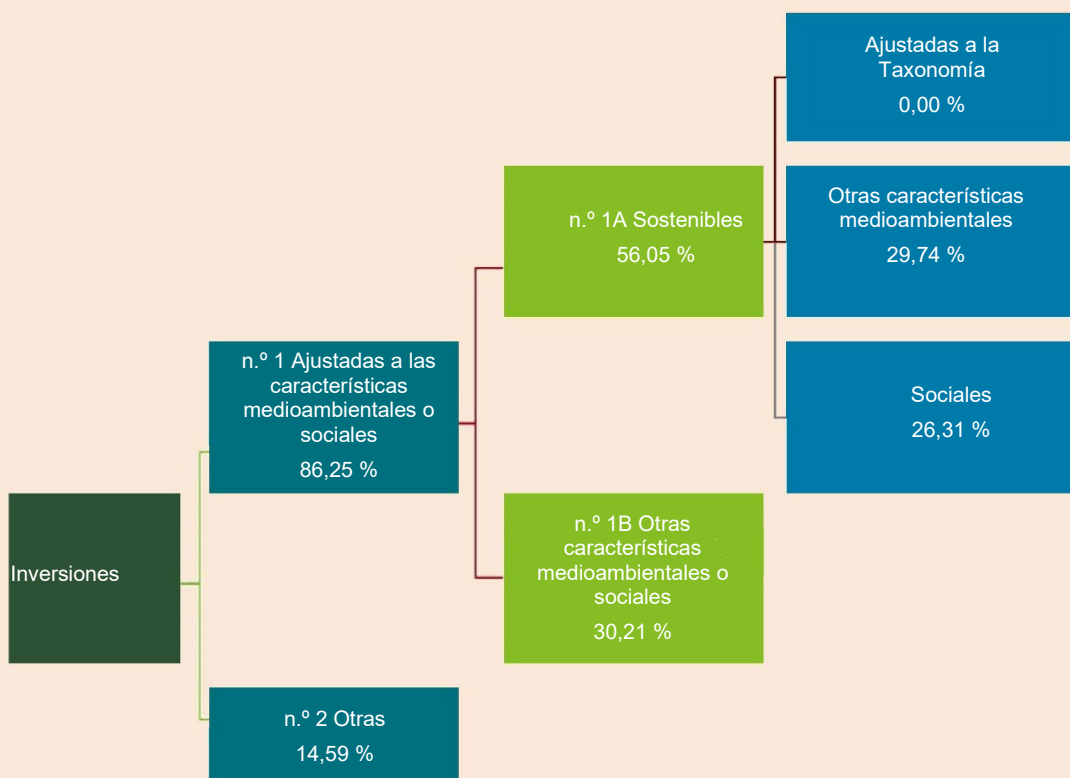
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no son comparables con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La asignación de activos describe el porcentaje de inversiones en activos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a las características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a las características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles**, que incluye las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que incluye las inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no pueden considerarse inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bancos	18.83%
Bienes y servicios industriales	11.61%
Servicios públicos	8.90%
Finanzas especializadas	7.33%
Telecomunicaciones	7.32%
Nacional	5.32%
Alimentación, bebidas	4.50%
Petróleo y gas	4.45%
Valores supranacionales	3.50%
Automoción y piezas de recambio	3.48%
Recursos básicos	2.85%
Seguros	2.54%
Bienes personales y domésticos	2.23%
Bienes inmuebles	2.09%
Viajes y ocio	1.97%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no son comparables con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual

Para ajustarnos a la Taxonomía de la UE, los criterios aplicables al **gas fósil** incluyen limitaciones de emisiones y la transición a la electricidad procedente íntegramente de energías renovables o a carburantes con contenido de carbono reducido de aquí al final de 2035. Por lo que respecta a la **energía nuclear**, los criterios incluyen reglas completas en materia de seguridad nuclear y gestión de los residuos.

Las actividades facilitadoras permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a la consecución de un objetivo medioambiental.

Las actividades de transición son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados posibles.

Las actividades que se ajustan a la Taxonomía se expresan como un porcentaje:

- del volumen de negocios, que refleja la parte de los ingresos que procede de actividades ecológicas en sociedades en las que ha invertido el producto financiero;
- la inversión en activo fijo (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que ha invertido el producto financiero, por ejemplo, para una transición a una economía verde;
- los gastos de explotación (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que ha invertido el producto financiero.

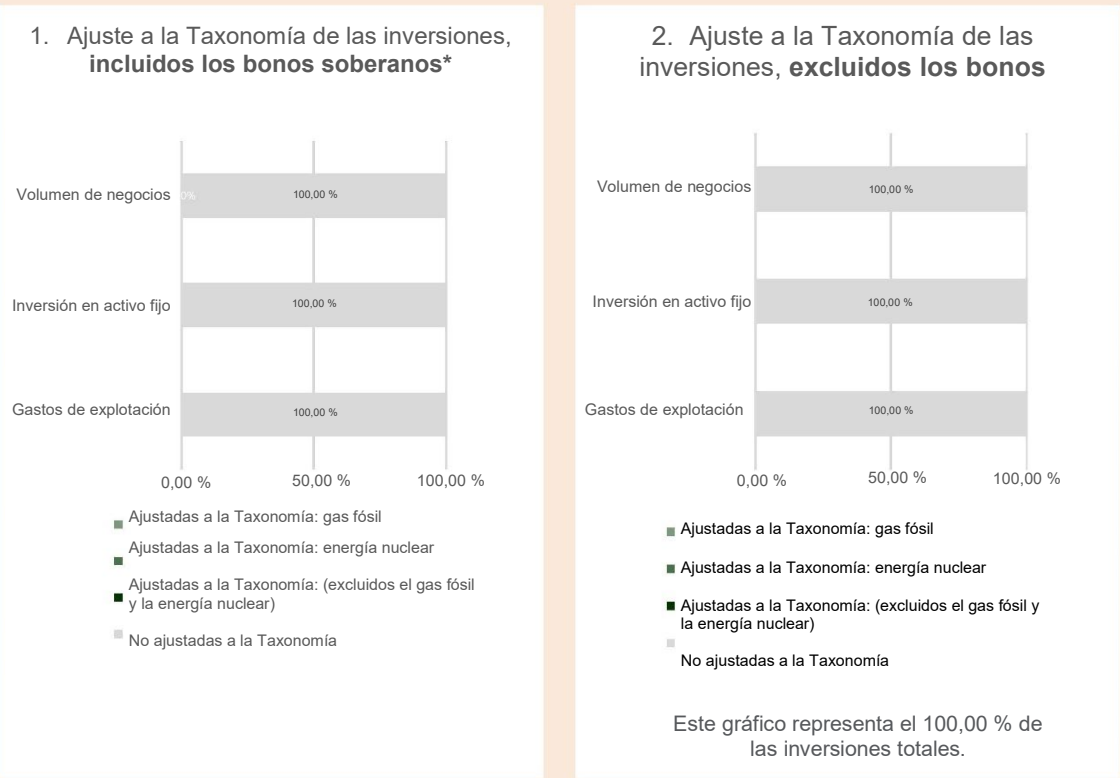


¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la Taxonomía de la UE?

¿Ha invertido el producto financiero en actividades vinculadas al gas fósil y/o a la energía nuclear conformes con la Taxonomía de la UE?¹

- ☐ Sí
- ☐ En gas fósil
- ☐ En energía nuclear
- ☒ No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la Taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar el ajuste a la Taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra el ajuste a la Taxonomía correspondiente para todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra el ajuste a la Taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.



* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas.

¹ Las actividades vinculadas al gas fósil y/o a la energía nuclear únicamente serán conformes con la Taxonomía de la UE si contribuyen a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de la Taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). El conjunto de los criterios aplicables a las actividades económicas en los sectores del gas fósil y la energía nuclear que son conformes con la Taxonomía de la UE se definen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?

El Fondo no está en condiciones de publicar un porcentaje de ajuste a la Taxonomía ni el desglose de las actividades de transición y facilitadoras, ya que solo un pequeño número de empresas de todo el mundo facilitan los datos necesarios para evaluar rigurosamente su ajuste a la Taxonomía.

¿Cómo ha evolucionado el porcentaje de inversiones ajustadas a la Taxonomía de la UE en comparación con los periodos de referencia anteriores?

Año	% de ajuste a la Taxonomía de la UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 Este símbolo representa inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las Taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?

El Fondo no está en condiciones de publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que solo un pequeño número de empresas de todo el mundo facilitan los datos necesarios para evaluar rigurosamente su adaptación a la Taxonomía.

Por lo tanto, este porcentaje se considera nulo.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que no estaban ajustadas a la Taxonomía de la UE?

El Fondo tiene una proporción del 29,74 % de inversiones medioambientalmente sostenibles no ajustadas a la Taxonomía de la UE.

De hecho, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2024 y muy pocas empresas de todo el mundo facilitan los datos necesarios para evaluar rigurosamente su alineamiento con la Taxonomía.

¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Fondo tiene una proporción del 26,31 % de inversiones socialmente sostenibles.

¿Qué inversiones se han incluido en la categoría «Otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Se les han aplicado garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones agrupadas bajo el epígrafe «Otras» están presentes en el Fondo en un 14,59 % del patrimonio neto total.

Estas inversiones incluyen uno o varios de los siguientes activos:

- Activos líquidos: efectivo a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa necesarias para gestionar la liquidez del Fondo tras suscripciones/reembolsos y/o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Fondo.
- Otras inversiones (incluidos los derivados de un solo emisor, «single name») que respetan como mínimo los principios de buena gobernanza.
- productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados según las modalidades previstas en el folleto del Fondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales y/o sociales durante el periodo de referencia?

El producto financiero trata de tener una huella de carbono inferior a 125 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido.

Durante el periodo de referencia, el producto financiero ha emitido 78,72 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido.

El producto financiero ha conseguido su objetivo privilegiando emisores con una huella de carbono reducida. Más concretamente, el producto financiero se desvinculó de un emisor del sector del petróleo y el gas cuya huella de carbono estaba empeorando.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia?

No se ha designado ningún índice específico como referencia para evaluar el ajuste a las características de medioambientales y/o sociales.

Los **índices referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.



CANDRIAM LONG SHORT CREDIT

**INFORME DEL AUDITOR DE CUENTAS
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024**



**INFORME DEL AUDITOR DE CUENTAS
SOBRE LAS CUENTAS ANUALES
Ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024**

CANDRIAM LONG SHORT CREDIT
OICVM CONSTITUIDO EN FORMA DE FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA
Regulado por la Ley Monetaria y Financiera

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

Opinión

Conforme a la misión que la sociedad gestora nos ha confiado, hemos realizado la auditoría de las cuentas anuales del OICVM constituido en forma de fondo de inversión colectiva CANDRIAM LONG SHORT CREDIT relativas al ejercicio cerrado en fecha 31 de diciembre de 2024, en la versión que se adjunta al presente informe.

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

Base de nuestra opinión

Marco de referencia de la auditoría

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

Independencia

Hemos llevado a cabo nuestra tarea de auditoría respetando las reglas de independencia previstas en el Código de Comercio francés y en el código deontológico de la profesión de auditor de cuentas durante el periodo comprendido entre el 30/12/2023 y la fecha de emisión de nuestro informe.

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

Sociedad de Auditoría Contable inscrita en el Registro de París/Ile-de-France. Sociedad de auditores contables, miembro de la Compagnie Régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital social de 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.



CANDRIAM LONG SHORT CREDIT

Observación

Sin cuestionar la opinión expresada anteriormente, les recordamos que se ha producido un cambio en los métodos contables y que este se describe en el anexo a las cuentas anuales.

Justificación de las apreciaciones

En aplicación de lo dispuesto en los artículos L.821-53 y R.821-180 del Código de Comercio francés en relación con la justificación de nuestras apreciaciones, les informamos de las apreciaciones siguientes, que, en nuestra opinión, han sido las más importantes para la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio, están relacionadas con la idoneidad de los principios contables aplicados, con el carácter razonable de las estimaciones significativas adoptadas y con la presentación del conjunto de las cuentas.

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

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

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

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

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

3. Otros instrumentos financieros de la cartera:

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

Verificaciones específicas

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

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

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

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

Sociedad de Auditoría Contable inscrita en el Registro de París/Ile-de-France. Sociedad de auditores contables, miembro de la Compagnie Régionale de Versailles. Sociedad por acciones simplificada con un capital social de 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.



CANDRIAM LONG SHORT CREDIT

Responsabilidades de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

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

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

Las cuentas anuales han sido establecidas por la sociedad gestora.

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

Objetivo e iniciativa de la auditoría

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

Según se establece en el artículo L.821-55 del Código de Comercio francés, nuestra misión de certificación de las cuentas no consiste en garantizar ni la viabilidad ni la calidad de la gestión del fondo.

En el marco de una auditoría realizada conforme a las normas de ejercicio profesional aplicables en Francia, el auditor 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;



CANDRIAM LONG SHORT CREDIT

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

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

El auditor sólo ha revisado la versión francesa de este informe anual. Por consiguiente, el informe de auditoría se refiere únicamente a la versión oficial en francés del informe anual. Las demás versiones resultantes de las traducciones se han realizado bajo la responsabilidad del Consejo de Administración del FIC. En caso de discrepancia entre la versión oficial en francés y las versiones traducidas, debe considerarse la versión oficial.

Balance activo a 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Inmovilizado material neto	0,00
Títulos financieros	
Acciones y valores similares (A)	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00
Obligaciones convertibles en acciones (B)	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00
Obligaciones y valores similares (C)	329 664 451,20
Negociados en un mercado regulado o similar	329 664 451,20
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00
Títulos de deuda (D)	49 918 639,38
Negociados en un mercado regulado o similar	49 918 639,38
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00
Participaciones de IIC y de fondos de inversión (E)	39 941 624,00
OICVM	39 941 624,00
FIA y equivalentes de otros Estados miembros de la Unión Europea	0,00
Otras IIC y fondos de inversión	0,00
Depósitos (F)	0,00
Instrumentos financieros a plazo (G)	6 605 942,93
Operaciones temporales sobre títulos (H)	10 018 417,01
Créditos representativos de títulos financieros recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa	10 018 417,01
Créditos representativas de títulos entregados como garantía	0,00
Créditos representativos de títulos financieros prestados	0,00
Títulos financieros prestados	0,00
Títulos financieros entregados en el marco de un pacto de recompra	0,00
Otras operaciones temporales	0,00
Préstamos (I) (*)	0,00
Otros activos admisibles (J)	0,00
Subtotal de activos admisibles I = (A+B+C+D+E+F+G+H+I+J)	436 149 074,52
Créditos y cuentas de ajuste activos	20 785 515,32
Cuentas financieras	24 490 408,08
Subtotal de activos distintos de los activos admisibles II	45 275 923,40
Total del activo I+II	481 424 997,92

(*) La IIC analizada no se ve afectada por esta partida.

Balance pasivo a 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Capital propio:	
Capital	451 669 916,89
Saldo a cuenta nueva de la renta neta	0,00
Saldo a cuenta nueva de las plusvalías y las minusvalías realizadas netas	0,00
Resultado neto del ejercicio	20 563 934,19
Capital propio I	472 233 851,08
Pasivos de financiación II(*)	0,00
Capital propio y pasivos de financiación (I+II)	472 233 851,08
Pasivo admisibles:	
Instrumentos financieros (A)	0,00
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00
Operaciones temporales sobre títulos financieros	0,00
Instrumentos financieros a plazo (B)	5 658 942,64
Empréstitos (C)(*)	0,00
Otros pasivos admisibles (D)	0,00
Subtotal de pasivo admisibles III = (A+B+C+D)	5 658 942,64
Otros pasivos:	
Deudas y cuentas de ajuste pasivos	3 528 498,83
Préstamos bancarios	3 705,37
Subtotal de otros pasivos IV	3 532 204,20
Total pasivo: I+II+III+IV	481 424 997,92

(*) La IIC analizada no se ve afectada por esta partida.

Cuenta de resultados a 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Ingresos financieros netos	
Productos sobre operaciones financieras:	
Productos sobre acciones	0,00
Productos sobre obligaciones	13 693 494,38
Productos sobre títulos de deuda	756 492,50
Productos sobre participaciones de IIC	0,00
Productos sobre instrumentos financieros a plazo	467 535,90
Productos sobre de operaciones temporales sobre títulos	226 076,85
Productos sobre préstamos y créditos	0,00
Productos sobre otros activos y pasivos admisibles	0,00
Otros productos financieros	1 831 354,79
Subtotal de productos sobre operaciones financieras	16 974 954,42
Gastos sobre operaciones financieras:	
Gastos sobre operaciones financieras	0,00
Gastos sobre instrumentos financieros a plazo	-48 357,08
Gastos sobre de operaciones temporales sobre títulos	0,00
Gastos sobre empréstitos	0,00
Gastos sobre otros activos y pasivos admisibles	0,00
Gastos sobre pasivos de financiación	0,00
Otros gastos financieros	-26 023,00
Subtotal de gastos sobre operaciones financieras	-74 380,08
Total de ingresos financieros netos (A)	16 900 574,34
Otros productos:	
Retrocesión de los gastos de gestión en beneficio de la IIC	0,00
Pagos como garantía de capital o de rentabilidad	0,00
Otros productos	0,00
Otros gastos:	
Gastos de gestión de la Sociedad Gestora	-2 143 062,16
Gastos de auditoría, de estudios de fondos de capital-inversión	0,00
Impuestos y tasas	0,00
Otros gastos	0,00
Subtotal de otros productos y otros gastos (B)	-2 143 062,16
Subtotal de ingresos netos antes de cuenta de regularización (C = A-B)	14 757 512,18
Regularización de los ingresos netos del ejercicio (D)	1 451 858,24
Subtotal de ingresos netos I = (C+D)	16 209 370,42
Plusvalías o minusvalías realizadas netas antes de cuenta de regularización:	
Plusvalías o minusvalías realizadas	301 521,53
Gastos de transacción externos y gastos de cesión	3 483 070,80
Gastos de análisis	-18 653,60
Parte proporcional de las plusvalías realizadas reintegradas a las aseguradoras	0,00
Indemnizaciones de seguros percibidas	0,00
Pagos como garantía de capital o de rentabilidad recibidos	0,00
Subtotal de plusvalías o minusvalías realizadas netas antes de cuenta de regularización (E)	3 765 938,73
Regularización de las plusvalías o las minusvalías realizadas netas (F)	416 807,72
Plusvalías o minusvalías realizadas netas II = (E+F)	4 182 746,45

Cuenta de resultados a 31/12/2024 en EUR	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías latentes netas antes de cuenta de regularización:	
Variación de las plusvalías o minusvalías latentes, incluidas las diferencias de cambio en los activos admisibles	-10 434,58
Diferencias de cambio en las cuentas financieras en divisas	98 204,10
Pagos como garantía de capital o de rentabilidad por cobrar	0,00
Parte proporcional de las plusvalías latentes por reintegrar a las aseguradoras	0,00
Subtotal de plusvalías o minusvalías latentes netas antes de cuenta de regularización (G)	87 769,52
Regularización de las plusvalías o las minusvalías latentes netas (H)	84 047,80
Plusvalías o minusvalías latentes netas III = (G+H)	171 817,32
Pagos a cuenta:	
Pagos a cuenta sobre los ingresos netos abonados a cargo del ejercicio (J)	0,00
Pagos a cuenta sobre las plusvalías o las minusvalías realizadas netas abonados a cargo del ejercicio (K)	0,00
Total de pagos a cuenta abonados a cargo del ejercicio IV =(J+K)	0,00
Impuesto sobre el resultado V (*)	0,00
Resultado neto I + II + III+ IV + V	20 563 934,19

(*) La IIC analizada no se ve afectada por esta partida.

Anexo a las cuentas anuales

A1a. Información general

A1. Características y actividad de la IIC de capital variable

A1a. Estrategia y perfil de gestión

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

En el folleto / el reglamento de la IIC se describen estas características de forma completa y exacta.

A1b. Elementos característicos de la IIC durante los últimos cinco ejercicios

	30/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Patrimonio neto global en EUR	779 374 471,37	816 420 532,16	632 993 462,21	420 300 924,76	472 233 851,08
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT C CHF en CHF					
Activo neto en CHF	2 353 688,88	2 343 433,40	2 247 238,76	2 285 851,60	2 325 484,29
Número de títulos	2 290,000	2 290,000	2 200,000	2 200,000	2 200,000
Valor liquidativo unitario en CHF	1 027,81	1 023,33	1 021,47	1 039,02	1 057,03
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas en EUR	22,27	12,02	42,66	-7,19	-0,65
Capitalización unitaria sobre la renta en EUR	0,74	12,77	14,72	33,16	37,22
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación CLASSIQUE EUR en EUR					
Patrimonio neto	163 690 194,18	200 896 967,60	181 073 889,24	123 290 044,76	107 879 824,99
Número de títulos	138 289,530	170 037,247	152 870,803	100 292,952	84 071,609
Valor liquidativo unitario	1 183,67	1 181,48	1 184,48	1 229,29	1 283,18
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	15,95	-24,20	-8,79	-33,59	11,44
Capitalización unitaria sobre los ingresos	-3,62	15,78	16,92	36,73	41,80
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R2 EUR en EUR					
Patrimonio neto	9 787 767,03	6 328 906,24	1 885 311,18	530 855,49	78 585,27
Número de títulos	63 884,609	41 297,930	12 248,945	3 317,726	469,758
Valor liquidativo unitario	153,21	153,24	153,91	160,00	167,28
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	1,99	-3,13	-1,14	-4,36	1,49
Capitalización unitaria sobre los ingresos	-12,12	2,36	2,47	5,03	5,70
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R EUR en EUR					
Patrimonio neto	155 274 293,86	201 111 661,62	155 379 549,70	78 129 415,06	52 136 572,07
Número de títulos	1 471 578,216	1 905 660,157	1 466 208,998	709 386,100	452 772,070
Valor liquidativo unitario	105,51	105,53	105,97	110,13	115,14
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	1,43	-2,16	-0,78	-3,00	1,02
Capitalización unitaria sobre los ingresos	-0,06	1,62	1,68	3,43	3,92
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT RS EUR en EUR					
Patrimonio neto	91 464 521,13	91 747 177,49	1 083,55	1 126,64	1 178,22
Número de títulos	594 653,250	595 952,204	7,006	7,006	7,006
Valor liquidativo unitario	153,81	153,95	154,66	160,81	168,17

	30/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023	31/12/2024
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	2,08	-3,15	-1,14	-4,36	1,52
Capitalización unitaria sobre los ingresos	1,32	2,47	2,53	4,91	5,69
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT V en EUR					
Patrimonio neto	342 651 177,52	306 440 031,88	289 485 347,93	183 999 168,38	154 343 919,99
Número de títulos	321 104,365	287 056,603	269 998,903	165 116,837	132 453,818
Valor liquidativo unitario	1 067,10	1 067,52	1 072,17	1 114,35	1 165,26
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	14,27	-21,86	-7,97	-30,42	10,37
Capitalización unitaria sobre los ingresos	1,56	16,64	17,22	34,85	39,94
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR en EUR					
Patrimonio neto	14 339 216,66	7 634 113,44	2 892 480,56	31 891 616,35	155 315 765,01
Número de títulos	9 283,000	4 933,000	1 858,000	19 692,775	91 584,249
Valor liquidativo unitario	1 544,67	1 547,55	1 556,77	1 619,45	1 695,87
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	21,11	-31,69	-11,58	-44,20	15,08
Capitalización unitaria sobre los ingresos	1,34	26,38	27,44	52,02	60,48

A2. Normas y métodos contables

Las cuentas anuales se presentan por primera vez en el formato previsto por el Reglamento ANC 2020-07, modificado por el Reglamento ANC 2022-03.

1 Cambios de métodos contables, incluida la presentación conforme a la aplicación del nuevo reglamento contable relativo a las cuentas anuales de las instituciones de inversión colectiva de capital variable (Reglamento ANC 2020-07 modificado)

Este nuevo reglamento impone cambios en los métodos contables, entre ellos, modificaciones en la presentación de las cuentas anuales. Por consiguiente, no pueden efectuarse comparaciones con las cuentas del ejercicio anterior.

NOTA: los estados afectados son (además del balance y la cuenta de resultados): B1. Evolución del capital propio y los pasivos de financiación; D5a. Asignación de los importes de reparto correspondientes a los ingresos neto; y D5b. Asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y las minusvalías realizadas netas.

Así, conforme al 2.º párrafo del artículo 3 del Reglamento ANC 2020-07, los estados financieros no presentan los datos del ejercicio anterior, y los estados financieros N-1 se incluyen en el anexo.

Estos cambios afectan, principalmente, a lo siguiente:

- la estructura del balance, que a partir de ahora se presenta por tipos de activos y de pasivos admisibles, incluidos los préstamos y los empréstitos;
- la estructura de la cuenta de resultados, que es objeto de una profunda modificación: la cuenta de resultados incluye, entre otras cosas, las diferencias de cambio de las cuentas financieras, las plusvalías y las minusvalías latentes, las plusvalías y las minusvalías realizadas y los gastos de transacción;
- la eliminación del cuadro de las operaciones fuera del balance (una parte de la información sobre los elementos de este cuadro se recoge a partir de ahora en los anexos);
- la eliminación de la opción de contabilización de los gastos incluidos en el precio de coste (sin efecto retroactivo para los fondos que anteriormente aplicaban el método de los gastos incluidos);
- la separación de las obligaciones convertibles de las otras obligaciones, así como sus registros contables respectivos;
- una nueva clasificación de los fondos objetivo mantenidos en cartera según el modelo: OICVM, FIA y otros;
- la contabilización de los compromisos en operaciones de cambio a plazo, que ya no se realiza en el balance, sino fuera del balance, con información sobre las operaciones de cambio a plazo con las que se cubre una participación específica;
- la incorporación de información relativa a las exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados;
- la presentación del inventario, que a partir de ahora separa los activos y los pasivos admisibles y los instrumentos financieros a plazo;
- la adopción de un modelo de presentación único para todos los tipos de IIC;
- la eliminación de la agregación de las cuentas para los fondos con subfondos.

2 Normas y métodos contables aplicados durante el ejercicio

Se aplican los principios generales contables (sin perjuicio de los cambios descritos anteriormente):

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

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

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

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

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración del activo

ETF e IIC

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

Obligaciones

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

TCN y otros instrumentos del mercado monetario

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

Futuros y opciones sobre mercados regulados

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

Derivados extrabursátiles compensados

Los derivados extrabursátiles compensados se calculan aplicando modelos validados por la Sociedad Gestora que utilizan los datos de mercado disponibles (curvas de tipos, curvas de diferenciales, etc.) en los proveedores de datos especializados. Los precios obtenidos se comparan con los de la contraparte central (CCP).

Cambio al contado

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

Cambio a plazo

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

Derivados de crédito

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

Permutas de tipos de interés

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

Otros derivados extrabursátiles

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

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

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

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

Fuera del balance

El compromiso fuera del balance relativo al contrato de canje de tipos de interés y de divisas corresponde al nominal del contrato. Los compromisos fuera del balance sobre los mercados a plazo franceses y extranjeros se calculan conforme a la regulación en vigor. Operación a plazo firme: cantidad por nominal por cotización del día sobre la cotización de la divisa del día. Operación a plazo condicional: cantidad por coeficiente delta por cuota por cotización de compensación del subyacente por divisa. El compromiso fuera del balance en las permutas de acciones se calcula según las modalidades en vigor:

Tratos de excepción

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

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

Principales fuentes

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

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

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

El 22/05/2017, la Sociedad Gestora ha aplicado un método de ajuste del valor liquidativo (VL) con un umbral de activación. Este mecanismo únicamente se activa a partir del momento en que el total de las órdenes de suscripción/reembolsos netos de los inversores con respecto al conjunto de las clases de participaciones del Fondo de Inversión Colectiva supera un umbral

preestablecido.

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

En particular, los días de valoración en los que la diferencia entre el importe de suscripciones y el importe de reembolsos de un Fondo de Inversión Colectiva (a saber, las operaciones netas) supere un umbral fijado previamente por la Sociedad Gestora, esta se reserva el derecho de valorar la cartera de valores del Fondo de Inversión Colectiva fijando un nivel de diferenciales representativo del mercado correspondiente (en caso de entradas o salidas netas respectivamente) ajustando el VL al alza o la baja: VL ajustado denominado «ajustado por swing pricing».

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

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

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

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

Exposición directa a los mercados de crédito: principios y reglas aplicados al desglose de los elementos de la cartera de la IIC (cuadro C1f.) :

Todos los elementos de la cartera de la IIC expuestos directamente a los mercados de crédito figuran en este cuadro.

Para cada elemento, se obtiene la calificación de la emisión de 3 agencias de calificación.

La regla para determinar la calificación aplicada estipula que se use la segunda mejor calificación.

Si no hay ninguna calificación disponible, el elemento se considerará como «Sin calificación».

Por último, en función de la calificación aplicada, se realiza la categorización del elemento según los estándares de los mercados que definen las nociones de «Investment Grade» y «Non Investment Grade».

Gastos de gestión

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

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

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

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

		<i>hurdle</i> (véase más adelante)* - Participaciones C en USD: 20 % de la rentabilidad superior al EFR capitalizado*, que se compone de un <i>high water mark</i> y un <i>hurdle</i> (véase más adelante)
--	--	---

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

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

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

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

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

Gastos de análisis:

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

Comisión de rentabilidad superior:

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

Indicador de referencia

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

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

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

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

La aplicación de un HWM garantiza que los inversores no pagarán comisiones de rentabilidad superior hasta que el VL

no supere el VL más alto registrado al cierre de un ejercicio a partir del 31/12/2021.

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

Metodología del cálculo de la comisión de rentabilidad superior

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Periodo de referencia

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

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

Materialización

Toda comisión de rentabilidad superior se materializa:

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

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

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

Recuperación de las rentabilidades negativas

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

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

Asignación de los importes de reparto

Definición de los importes de reparto

Los importes de reparto se componen de lo siguiente:

Ingresos:

Ingresos netos a los que se suman los saldos a cuenta nueva y se suma o resta el saldo de las cuentas de regularización de los ingresos.

Plusvalías y minusvalías:

Las plusvalías realizadas, netas de gastos, menos las minusvalías realizadas, netas de gastos, constatadas a lo largo del ejercicio, más las plusvalías netas de igual naturaleza constatadas a lo largo de ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de una distribución o una capitalización, y más o menos el saldo de la cuenta de regularización de las plusvalías. Los importes mencionados en «Ingresos» y «Plusvalías y minusvalías» pueden distribuirse, en su totalidad o en parte, de forma independiente el uno del otro. El pago de los importes de reparto se efectúa en un plazo máximo de cinco meses tras el cierre del ejercicio. En caso de que la IIC esté autorizada conforme al Reglamento (UE) 2017/1131 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2017, sobre fondos del mercado monetario, como excepción a lo dispuesto en el apartado I, los importes de reparto pueden incluir también las plusvalías latentes.

Procedimiento de asignación de los importes de reparto:

Participaciones	Asignación de los ingresos netos	Asignación de las plusvalías o las minusvalías netas realizadas
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT C CHF	Capitalización	Capitalización
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT V	Capitalización	Capitalización
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT RS EUR	Capitalización	Capitalización
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R2 EUR	Capitalización	Capitalización
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación CLASSIQUE EUR	Capitalización	Capitalización
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR	Capitalización	Capitalización
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R EUR	Capitalización	Capitalización

B. Evolución del capital propio y los pasivos de financiación

B1. Evolución del capital propio y los pasivos de financiación

Evolución del capital propio durante el ejercicio en EUR	31/12/2024
Capital propio al inicio del ejercicio	420 300 924,76
Flujos del ejercicio:	
Suscripciones exigidas (incluida la comisión de suscripción cobrada por la IIC)	197 380 654,12
Reembolsos (previa deducción de la comisión de reembolso cobrada por la IIC)	-164 058 948,23
Ingresos netos del ejercicio antes de cuenta de regularización	14 757 512,18
Plusvalías o minusvalías realizadas netas antes de cuenta de regularización	3 765 938,73
Variación de las plusvalías o las minusvalías latentes antes de cuenta de regularización	87 769,52
Distribución del ejercicio anterior sobre los ingresos netos	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre las plusvalías o las minusvalías realizadas netas	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre las plusvalías latentes	0,00
Pagos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre los ingresos netos	0,00
Pagos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre las plusvalías y las minusvalías realizadas netas	0,00
Pagos a cuenta abonados durante el ejercicio sobre las plusvalías latentes	0,00
Otros elementos	0,00
Capital propio al final del ejercicio (= Patrimonio neto)	472 233 851,08

B2. Reconstitución de la partida «Capital propio» de los fondos de capital-inversión y otros vehículos

En el caso de la IIC analizada, la presentación de esta partida no es obligatoria según la reglamentación contable.

B3. Evolución del número de participaciones durante el ejercicio

B3a. Número de participaciones suscritas y reembolsadas durante el ejercicio

	En participaciones	En importe
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT C CHF		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	0,00	0,00
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	2 200,000	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación CLASSIQUE EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	31 202,374	39 157 707,90
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-47 423,717	-59 528 698,60
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-16 221,343	-20 370 990,70
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	84 071,609	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R2 EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-2 847,968	-463 216,83
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-2 847,968	-463 216,83
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	469,758	

B3a. Número de participaciones suscritas y reembolsadas durante el ejercicio

	En participaciones	En importe
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	194 161,036	22 059 846,29
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-450 775,066	-51 290 795,17
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-256 614,030	-29 230 948,88
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	452 772,070	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT RS EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	0,00	0,00
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	7,006	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT V		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	10 869,553	12 410 977,22
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-43 532,572	-49 532 762,66
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-32 663,019	-37 121 785,44
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	132 453,818	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	73 837,662	123 752 122,71
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1 946,188	-3 243 474,97
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	71 891,474	120 508 647,74
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	91 584,249	

B3b. Comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas

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

B3b. Comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas

	En importe
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT V	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR	
Total de comisiones de suscripción y/o reembolso cobradas	0,00
Comisiones de suscripción cobradas	0,00
Comisiones de reembolso cobradas	0,00

B4. Flujos relativos al nominal exigido y reembolsado durante el ejercicio

En el caso de la IIC analizada, la presentación de esta partida no es obligatoria según la reglamentación contable.

B5. Flujos sobre los pasivos de financiación

En el caso de la IIC analizada, la presentación de esta partida no es obligatoria según la reglamentación contable.

B6. Desglose del patrimonio neto por naturaleza de las participaciones

Denominación de la participación Código ISIN	Asignación de los ingresos netos	Asignación de las plusvalías o las minusvalías netas realizadas	Divisa de la participación	Patrimonio neto por participación	Número de participaciones	Valor liquidativo
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT C CHF FR0011352566	Capitalización	Capitalización	CHF	2 325 484,29	2 200,000	1 057,03
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación CLASSIQUE EUR FR0010760694	Capitalización	Capitalización	EUR	107 879 824,99	84 071,609	1 283,18
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R2 EUR FR0013254000	Capitalización	Capitalización	EUR	78 585,27	469,758	167,28
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R EUR FR0011510056	Capitalización	Capitalización	EUR	52 136 572,07	452 772,070	115,14
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT RS EUR FR0013325081	Capitalización	Capitalización	EUR	1 178,22	7,006	168,17
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT V FR0011510031	Capitalización	Capitalización	EUR	154 343 919,99	132 453,818	1 165,26
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR FR0013254018	Capitalización	Capitalización	EUR	155 315 765,01	91 584,249	1 695,87

C. Información relativa a las exposiciones directas e indirectas a los diferentes mercados

C1. Presentación de las exposiciones directas por naturaleza del mercado y de la exposición

C1a. Exposición directa al mercado de acciones (excluidas las obligaciones convertibles)

Importes expresados en miles de EUR	Exposición	Desglose de las exposiciones significativas por país				
		País 1	País 2	País 3	País 4	País 5
	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-	+/-
Activo						
Acciones y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo						
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera del balance						
Futuros	0,00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Opciones	0,00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Permutas	0,00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Otros instrumentos financieros	0,00	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Total	0,00					

C1b. Exposición al mercado de obligaciones convertibles - Desglose por país y vencimiento de la exposición

Importes expresados en miles de EUR	Exposición	Descomposición de la exposición por vencimiento			Descomposición por nivel de deltas	
	+/-	<=1 año	1<X<=5 años	Más de 5 años	<= 0,6	0,6<X<=1
Total	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

C1c. Exposición directa al mercado de tipos (excluidas las obligaciones convertibles) - Desglose por naturaleza de los tipos

Importes expresados en miles de EUR	Exposición +/-	Desglose de las exposiciones por tipo de los tipos			
		Tipo fijo +/-	Tipo variable o revisable +/-	Tipo indexado +/-	Otro o sin contraparte de tipos +/-
Activo					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	329 664,45	329 664,45	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	49 918,64	49 918,64	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	10 018,42	0,00	10 018,42	0,00	0,00
Cuentas financieras	24 490,41	0,00	0,00	0,00	24 490,41
Pasivo					
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	-3,71	0,00	0,00	0,00	-3,71
Fuera del balance					
Futuros	NA	-17 913,62	0,00	0,00	0,00
Opciones	NA	0,00	0,00	0,00	0,00
Permutas	NA	0,00	38 485,76	0,00	0,00
Otros instrumentos financieros	NA	-86 565,55	0,00	0,00	0,00
Total		275 103,92	48 504,18	0,00	24 486,70

C1d. Exposición directa al mercado de tipos (excluidas las obligaciones convertibles) - Desglose por duración residual

Importes expresados en miles de EUR	[0-3 meses] (*) +/-	[3-6 meses] (*) +/-	[6-12 meses] (*) +/-	[1-3 años] (*) +/-	[3-5 años] (*) +/-	[5-10 años] (*) +/-	>10 años (*) +/-
Activo							
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones	20 563,22	3 022,61	2 996,08	22 311,81	32 369,65	151 020,44	97 380,64
Títulos de deuda	49 918,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	10 018,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	24 490,41	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Pasivo							
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	-3,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera del balance							
Futuros	0,00	0,00	0,00	0,00	-6 718,02	-11 195,60	0,00
Opciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Permutas	38 485,76	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros instrumentos	0,00	0,00	0,00	0,00	-3 658,77	-51 109,73	-31 797,05
Total	143 472,74	3 022,61	2 996,08	22 311,81	21 992,86	88 715,11	65 583,59

(*) La IIC puede reagrupar o completar los intervalos de las duraciones residuales según la pertinencia de las estrategias de inversión y de los empréstitos.

C1e. Exposición directa a los mercados de divisas

Importes expresados en miles de EUR	Devise 1 USD +/-	Devise 2 GBP +/-	Devise 3 CHF +/-	Devise 4 JPY +/-	Devise N +/-
Activo					
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores similares	20 071,76	3 733,63	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	794,95	102,36	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	469,72	186,89	659,87	186,95	0,00
Pasivo					
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	-104,92	0,00	-3,70	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fuera del balance					
Divisas por recibir	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Divisas por entregar	0,00	-2 902,76	0,00	-282,66	0,00
Futuros, opciones, permutas	23 499,92	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	738,18	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	45 469,61	1 120,12	656,17	-95,71	0,00

C1f. Exposición directa a los mercados de crédito (*)

Importes expresados en miles de EUR	Invest. grade +/-	Non Invest. grade +/-	Sin calificación +/-
Activo			
Obligaciones convertibles en acciones	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores similares	282 986,62	56 684,03	0,00
Títulos de deuda	49 918,64	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00
Pasivo			
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00
Fuera del balance			
Derivados de crédito	-125 399,83	-29 105,04	14 000,00
Saldo neto	207 505,43	27 578,99	14 000,00

(*) Fuente: SDG

C1g. Exposición de las operaciones en las que interviene una contraparte

Contrapartes (importes expresados en miles de EUR)	Valor actual constitutivo de un crédito	Valor actual constitutivo de una deuda
Operaciones incluidas en el activo del balance		
Depósitos		
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	1 575,70	0,00
BNP PARIBAS FRANCE	2 066,59	0,00
BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3	3,10	0,00
GOLDMAN SACHS INTL LTD	218,91	0,00
J.P.MORGAN AG FRANCFORT	1 338,94	0,00
UBS EUROPE SE	9,56	0,00
Créditos representativos de títulos financieros recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa		
NATIXIS	10 018,42	0,00
Créditos representativas de títulos entregados como garantía		
Créditos representativos de títulos financieros prestados		
Títulos financieros prestados		
Títulos recibidos en garantía		
Títulos financieros entregados en el marco de un pacto de recompra		
Créditos		
Garantía en efectivo		
BANK OF AMERICA DUBLIN	390,00	0,00
BNP PARIBAS FRANCE	12 360,00	0,00
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	270,00	0,00
SOCIETE GENERALE PAR	80,00	0,00
Depósito de garantía en efectivo abonado		
Operaciones incluidas en pasivo del balance		
Deudas representativas de títulos entregados en el marco de un pacto de recompra		
Instrumentos financieros a plazo no compensados		
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	0,00	20,15
J.P.MORGAN AG FRANCFORT	0,00	493,42
CITIGROUP GLOBAL MARKETS EUROPE AG	0,00	1,55
GOLDMAN SACHS INTL LTD	0,00	461,74
SOCIETE GENERALE PAR	0,00	104,95
BOFA SECURITIES EUROPE S.A. - BOFAFRP3	0,00	346,78
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	0,00	374,47
BNP PARIBAS FRANCE	0,00	2 018,91
Deudas		
Garantía en efectivo		
BARCLAYS BANK IRELAND PLC	0,00	1 150,00
J.P.MORGAN AG FRANCFORT	0,00	990,00

C2. Exposiciones indirectas para la IIC multigestión

La IIC analizada no se ve afectada por esta partida.

C3. Exposición a carteras de capital-inversión

En el caso de la IIC analizada, la presentación de esta partida no es obligatoria según la reglamentación contable.

C4. Exposición a préstamos para organismos de financiación especializados

En el caso de la IIC analizada, la presentación de esta partida no es obligatoria según la reglamentación contable.

D. Otra información relativa al balance y a la cuenta de resultados

D1. Créditos y deudas: desglose por naturaleza

	Naturaleza de débito/crédito	31/12/2024
Créditos		
	Suscripciones por recibir	530 996,22
	Depósitos de garantía en efectivo	1 547 677,48
	Garantías	18 588 923,09
	Otros créditos	117 918,53
Total de créditos		20 785 515,32
Deudas		
	Reembolsos por pagar	86 322,48
	Gastos de gestión fijos	111 417,36
	Gastos de gestión variables	629 274,65
	Garantías	2 140 000,00
	Otras deudas	561 484,34
Total de deudas		3 528 498,83
Total de créditos y deudas		17 257 016,49

D2. Gastos de gestión, otras comisiones y gastos

	31/12/2024
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT C CHF	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	12 197,37
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Gastos de gestión variables objeto de provisión	2 514,50
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,10
Gastos de gestión variables cobrados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación CLASSIQUE EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	579 470,40
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Gastos de gestión variables objeto de provisión	135 361,12
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,12
Gastos de gestión variables cobrados	46 023,80
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,04
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R2 EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	727,90
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,30
Gastos de gestión variables objeto de provisión	152,11
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,06
Gastos de gestión variables cobrados	357,31
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,15
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	215 119,88
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,30
Gastos de gestión variables objeto de provisión	78 144,60
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,11
Gastos de gestión variables cobrados	72 826,28
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,10
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

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

	31/12/2024
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT RS EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	3,10
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,27
Gastos de gestión variables objeto de provisión	2,35
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,20
Gastos de gestión variables cobrados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT V	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	467 091,15
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,28
Gastos de gestión variables objeto de provisión	290 470,11
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,18
Gastos de gestión variables cobrados	50 729,76
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,03
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	69 139,15
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,10
Gastos de gestión variables objeto de provisión	119 695,11
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,17
Gastos de gestión variables cobrados	3 036,16
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

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

D3. Compromisos recibidos y dados

Otros compromisos (por naturaleza del producto)	31/12/2024
Garantías recibidas	0,00
- de ellas, instrumentos financieros recibidos en garantía y no inscritos en el balance	0,00
Garantías entregadas	0,00
- de ellas, instrumentos financieros entregados en garantía y mantenidos en su partida de origen	0,00
Compromisos de financiación recibidos pero todavía no utilizados	0,00
Compromisos de financiación entregados pero todavía no utilizados	0,00
Otros compromisos fuera del balance	0,00
Total	0,00

D4. Otra información

D4a. Valor actual de los instrumentos financieros que son objeto de una adquisición temporal

	31/12/2024
Títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa entregado	9 988 397,08
Títulos tomados en préstamo	0,00

D4b. Instrumentos financieros mantenidos, emitidos y/o gestionados por el Grupo

	Código ISIN	Designación	31/12/2024
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
Títulos de deuda negociables			0,00
IIC			39 941 624,00
	LU2098774222	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA	6 014 402,64
	LU1616743974	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z EUR ACC	6 531 758,66
	FR0013245081	CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Z EUR ACC	2 838 442,80
	FR0013248390	CANDRIAM MONETAIRE SICAV Z EUR ACC	24 557 019,90
			0,00
Instrumentos financieros a plazo			
Total de los títulos del Grupo			39 941 624,00

D5. Determinación y desglose de los importes de reparto

D5a. Asignación de los importes de reparto correspondientes a los ingresos netos

Asignación de los importes de reparto correspondientes a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	16 209 370,42
Pagos a cuenta sobre los ingresos netos abonados a cargo del ejercicio	0,00
Ingresos del ejercicio por asignar	16 209 370,42
Saldo a cuenta nueva	0,00
Importes de reparto a cargo de los ingresos netos	16 209 370,42

Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT C CHF

Asignación de los importes de reparto correspondientes a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	81 893,70
Pagos a cuenta sobre los ingresos netos abonados a cargo del ejercicio(*)	0,00
Ingresos del ejercicio por asignar(**)	81 893,70
Saldo a cuenta nueva	0,00
Importes de reparto a cargo de los ingresos netos	81 893,70
Asignación:	
Distribución	0,00
Saldo a cuenta nueva de ingresos del ejercicio	0,00
Capitalización	81 893,70
Total	81 893,70
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	0,00
Créditos de impuestos totales	0,00
Créditos de impuestos unitarios	0,00
** Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución	
Número de participaciones	0,00
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el abono de pagos a cuenta	0,00
Créditos de impuestos correspondientes a la distribución de ingresos	0,00

Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación CLASSIQUE EUR

Asignación de los importes de reparto correspondientes a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	3 514 652,27
Pagos a cuenta sobre los ingresos netos abonados a cargo del ejercicio(*)	0,00
Ingresos del ejercicio por asignar(**)	3 514 652,27
Saldo a cuenta nueva	0,00
Importes de reparto a cargo de los ingresos netos	3 514 652,27
Asignación:	
Distribución	0,00
Saldo a cuenta nueva de ingresos del ejercicio	0,00
Capitalización	3 514 652,27
Total	3 514 652,27
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	0,00
Créditos de impuestos totales	0,00
Créditos de impuestos unitarios	0,00
** Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución	
Número de participaciones	0,00
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el abono de pagos a cuenta	0,00
Créditos de impuestos correspondientes a la distribución de ingresos	0,00

Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R EUR

Asignación de los importes de reparto correspondientes a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	1 779 307,28
Pagos a cuenta sobre los ingresos netos abonados a cargo del ejercicio(*)	0,00
Ingresos del ejercicio por asignar(**)	1 779 307,28
Saldo a cuenta nueva	0,00
Importes de reparto a cargo de los ingresos netos	1 779 307,28
Asignación:	
Distribución	0,00
Saldo a cuenta nueva de ingresos del ejercicio	0,00
Capitalización	1 779 307,28
Total	1 779 307,28
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	0,00
Créditos de impuestos totales	0,00
Créditos de impuestos unitarios	0,00
** Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución	
Número de participaciones	0,00
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el abono de pagos a cuenta	0,00
Créditos de impuestos correspondientes a la distribución de ingresos	0,00

Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R2 EUR

Asignación de los importes de reparto correspondientes a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	2 681,95
Pagos a cuenta sobre los ingresos netos abonados a cargo del ejercicio(*)	0,00
Ingresos del ejercicio por asignar(**)	2 681,95
Saldo a cuenta nueva	0,00
Importes de reparto a cargo de los ingresos netos	2 681,95
Asignación:	
Distribución	0,00
Saldo a cuenta nueva de ingresos del ejercicio	0,00
Capitalización	2 681,95
Total	2 681,95
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	0,00
Créditos de impuestos totales	0,00
Créditos de impuestos unitarios	0,00
** Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución	
Número de participaciones	0,00
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el abono de pagos a cuenta	0,00
Créditos de impuestos correspondientes a la distribución de ingresos	0,00

Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT RS EUR

Asignación de los importes de reparto correspondientes a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	39,90
Pagos a cuenta sobre los ingresos netos abonados a cargo del ejercicio(*)	0,00
Ingresos del ejercicio por asignar(**)	39,90
Saldo a cuenta nueva	0,00
Importes de reparto a cargo de los ingresos netos	39,90
Asignación:	
Distribución	0,00
Saldo a cuenta nueva de ingresos del ejercicio	0,00
Capitalización	39,90
Total	39,90
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	0,00
Créditos de impuestos totales	0,00
Créditos de impuestos unitarios	0,00
** Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución	
Número de participaciones	0,00
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el abono de pagos a cuenta	0,00
Créditos de impuestos correspondientes a la distribución de ingresos	0,00

Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT V

Asignación de los importes de reparto correspondientes a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	5 291 249,14
Pagos a cuenta sobre los ingresos netos abonados a cargo del ejercicio(*)	0,00
Ingresos del ejercicio por asignar(**)	5 291 249,14
Saldo a cuenta nueva	0,00
Importes de reparto a cargo de los ingresos netos	5 291 249,14
Asignación:	
Distribución	0,00
Saldo a cuenta nueva de ingresos del ejercicio	0,00
Capitalización	5 291 249,14
Total	5 291 249,14
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	0,00
Créditos de impuestos totales	0,00
Créditos de impuestos unitarios	0,00
** Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución	
Número de participaciones	0,00
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el abono de pagos a cuenta	0,00
Créditos de impuestos correspondientes a la distribución de ingresos	0,00

Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR

Asignación de los importes de reparto correspondientes a los ingresos netos	31/12/2024
Ingresos netos	5 539 546,18
Pagos a cuenta sobre los ingresos netos abonados a cargo del ejercicio(*)	0,00
Ingresos del ejercicio por asignar(**)	5 539 546,18
Saldo a cuenta nueva	0,00
Importes de reparto a cargo de los ingresos netos	5 539 546,18
Asignación:	
Distribución	0,00
Saldo a cuenta nueva de ingresos del ejercicio	0,00
Capitalización	5 539 546,18
Total	5 539 546,18
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Importe unitario	0,00
Créditos de impuestos totales	0,00
Créditos de impuestos unitarios	0,00
** Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución	
Número de participaciones	0,00
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el abono de pagos a cuenta	0,00
Créditos de impuestos correspondientes a la distribución de ingresos	0,00

D5b. Asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y las minusvalías realizadas netas

Asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y las minusvalías realizadas netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías realizadas netas del ejercicio	4 182 746,45
Pagos a cuenta sobre las plusvalías y las minusvalías realizadas netas abonados a cargo del ejercicio	0,00
Plusvalías o minusvalías realizadas netas por asignar	4 182 746,45
Plusvalías y minusvalías realizadas netas anteriores no distribuidas	0,00
Importes de reparto a cargo de las plusvalías o las minusvalías realizadas	4 182 746,45

Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT C CHF

Asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y las minusvalías realizadas netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías realizadas netas del ejercicio	-1 446,05
Pagos a cuenta sobre las plusvalías y las minusvalías realizadas netas abonados a cargo del ejercicio(*)	0,00
Plusvalías o minusvalías realizadas netas por asignar (**)	-1 446,05
Plusvalías y minusvalías realizadas netas anteriores no distribuidas	0,00
Importes de reparto a cargo de las plusvalías o las minusvalías realizadas	-1 446,05
Asignación:	
Distribución	0,00
Saldo a cuenta nueva de las plusvalías o las minusvalías realizadas netas	0,00
Capitalización	-1 446,05
Total	-1 446,05
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Pagos a cuenta unitarios abonados	0,00
** Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución	
Número de participaciones	0,00
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el abono de pagos a cuenta	0,00

Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación CLASSIQUE EUR

Asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y las minusvalías realizadas netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías realizadas netas del ejercicio	962 279,17
Pagos a cuenta sobre las plusvalías y las minusvalías realizadas netas abonados a cargo del ejercicio(*)	0,00
Plusvalías o minusvalías realizadas netas por asignar (**)	962 279,17
Plusvalías y minusvalías realizadas netas anteriores no distribuidas	0,00
Importes de reparto a cargo de las plusvalías o las minusvalías realizadas	962 279,17
Asignación:	
Distribución	0,00
Saldo a cuenta nueva de las plusvalías o las minusvalías realizadas netas	0,00
Capitalización	962 279,17
Total	962 279,17
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Pagos a cuenta unitarios abonados	0,00
** Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución	
Número de participaciones	0,00
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el abono de pagos a cuenta	0,00

Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R EUR

Asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y las minusvalías realizadas netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías realizadas netas del ejercicio	464 468,79
Pagos a cuenta sobre las plusvalías y las minusvalías realizadas netas abonados a cargo del ejercicio(*)	0,00
Plusvalías o minusvalías realizadas netas por asignar (**)	464 468,79
Plusvalías y minusvalías realizadas netas anteriores no distribuidas	0,00
Importes de reparto a cargo de las plusvalías o las minusvalías realizadas	464 468,79
Asignación:	
Distribución	0,00
Saldo a cuenta nueva de las plusvalías o las minusvalías realizadas netas	0,00
Capitalización	464 468,79
Total	464 468,79
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Pagos a cuenta unitarios abonados	0,00
** Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución	
Número de participaciones	0,00
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el abono de pagos a cuenta	0,00

Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R2 EUR

Asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y las minusvalías realizadas netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías realizadas netas del ejercicio	700,22
Pagos a cuenta sobre las plusvalías y las minusvalías realizadas netas abonados a cargo del ejercicio(*)	0,00
Plusvalías o minusvalías realizadas netas por asignar (**)	700,22
Plusvalías y minusvalías realizadas netas anteriores no distribuidas	0,00
Importes de reparto a cargo de las plusvalías o las minusvalías realizadas	700,22
Asignación:	
Distribución	0,00
Saldo a cuenta nueva de las plusvalías o las minusvalías realizadas netas	0,00
Capitalización	700,22
Total	700,22
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Pagos a cuenta unitarios abonados	0,00
** Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución	
Número de participaciones	0,00
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el abono de pagos a cuenta	0,00

Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT RS EUR

Asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y las minusvalías realizadas netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías realizadas netas del ejercicio	10,69
Pagos a cuenta sobre las plusvalías y las minusvalías realizadas netas abonados a cargo del ejercicio(*)	0,00
Plusvalías o minusvalías realizadas netas por asignar (**)	10,69
Plusvalías y minusvalías realizadas netas anteriores no distribuidas	0,00
Importes de reparto a cargo de las plusvalías o las minusvalías realizadas	10,69
Asignación:	
Distribución	0,00
Saldo a cuenta nueva de las plusvalías o las minusvalías realizadas netas	0,00
Capitalización	10,69
Total	10,69
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Pagos a cuenta unitarios abonados	0,00
** Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución	
Número de participaciones	0,00
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el abono de pagos a cuenta	0,00

Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT V

Asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y las minusvalías realizadas netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías realizadas netas del ejercicio	1 374 828,69
Pagos a cuenta sobre las plusvalías y las minusvalías realizadas netas abonados a cargo del ejercicio(*)	0,00
Plusvalías o minusvalías realizadas netas por asignar (**)	1 374 828,69
Plusvalías y minusvalías realizadas netas anteriores no distribuidas	0,00
Importes de reparto a cargo de las plusvalías o las minusvalías realizadas	1 374 828,69
Asignación:	
Distribución	0,00
Saldo a cuenta nueva de las plusvalías o las minusvalías realizadas netas	0,00
Capitalización	1 374 828,69
Total	1 374 828,69
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Pagos a cuenta unitarios abonados	0,00
** Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución	
Número de participaciones	0,00
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el abono de pagos a cuenta	0,00

Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR

Asignación de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y las minusvalías realizadas netas	31/12/2024
Plusvalías o minusvalías realizadas netas del ejercicio	1 381 904,94
Pagos a cuenta sobre las plusvalías y las minusvalías realizadas netas abonados a cargo del ejercicio(*)	0,00
Plusvalías o minusvalías realizadas netas por asignar (**)	1 381 904,94
Plusvalías y minusvalías realizadas netas anteriores no distribuidas	0,00
Importes de reparto a cargo de las plusvalías o las minusvalías realizadas	1 381 904,94
Asignación:	
Distribución	0,00
Saldo a cuenta nueva de las plusvalías o las minusvalías realizadas netas	0,00
Capitalización	1 381 904,94
Total	1 381 904,94
* Información relativa a los pagos a cuenta abonados	
Pagos a cuenta unitarios abonados	0,00
** Información relativa a las acciones o las participaciones con derecho a distribución	
Número de participaciones	0,00
Distribución unitaria pendiente de abonar tras el abono de pagos a cuenta	0,00

E. Inventario de activos y pasivos en EUR

E1. Inventario de elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad(*)	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
OBLIGACIONES Y VALORES SIMILARES			329 664 451,20	69,81
Obligaciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			329 664 451,20	69,81
Seguros			1 016 138,03	0,22
HANNOVER RUCKVERSICHERUNGS AKTIENGESELLS 3.375% PERP	EUR	1 000 000	1 016 138,03	0,22
Automóviles			2 998 326,62	0,63
STELLANTIS NV 4.0% 19-03-34	EUR	3 000 000	2 998 326,62	0,63
Bancos comerciales			75 902 068,63	16,10
BANCO DE BADELL 2.5% 15-04-31	EUR	3 000 000	3 024 041,10	0,64
BARCLAYS 6.224% 09-05-34	USD	3 000 000	3 004 075,05	0,64
BELFIUS SANV 3.375% 20-02-31	EUR	3 500 000	3 510 395,37	0,74
BNP 4.032 12/31/49	EUR	2 000 000	2 012 476,57	0,43
BNP PAR 4.375% 01-03-33 EMTN	USD	3 000 000	2 807 169,85	0,59
BQ POSTALE 0.875% 26-01-31	EUR	5 900 000	5 805 171,05	1,23
BQ POSTALE 3.5% 01-04-31 EMTN	EUR	5 000 000	5 012 268,54	1,06
CA 6.5% PERP EMTN	EUR	2 000 000	2 074 451,64	0,44
CAIXABANK 2.25% 17-04-30 EMTN	EUR	7 200 000	7 284 473,50	1,54
CMZB FRANCFORT 4.0% 05-12-30	EUR	7 000 000	7 044 092,25	1,49
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	EUR	1 100 000	1 094 785,52	0,23
DEUTSCHE BK 5.625% 19-05-31	EUR	13 000 000	13 735 476,38	2,95
HSBC 6.254% 09-03-34	USD	5 000 000	5 116 667,80	1,08
SG 1.125% 30-06-31 EMTN	EUR	3 300 000	3 203 462,03	0,68
SG 10.0% PERP	USD	2 200 000	2 295 060,02	0,49
SOCIETE GENERALE	EUR	5 000 000	4 883 131,30	1,03
STANDARD CHARTERED 2.5% 09-09-30	EUR	2 000 000	2 003 736,49	0,42
UBS GROUP AG 6.875% PERP	USD	2 000 000	1 991 134,17	0,42
Compañías aéreas			2 034 034,69	0,43
AIR FR KLM 1.875% 16-01-25	EUR	2 000 000	2 034 034,69	0,43
Componentes de automóviles			12 243 289,79	2,59
CIE GEN DES ETS MICHELIN 3.125% 16-05-31	EUR	5 000 000	5 123 082,12	1,08
CIE GEN DES ETS MICHELIN 3.375% 16-05-36	EUR	7 000 000	7 120 207,67	1,51
Construcción e ingeniería			816 877,08	0,17
ABERTIS FINANCE BV 3.248% PERP	EUR	800 000	816 877,08	0,17
Correo, transporte aéreo y logística			7 878 479,01	1,67
DEUTSCHE POST AG 3.375% 03-07-33	EUR	7 500 000	7 878 479,01	1,67
Distribución productos alimentarios de primera necesidad			7 843 801,87	1,66
VI 2.0% 15-06-29	EUR	8 000 000	7 843 801,87	1,66
Entretenimiento			5 184 253,47	1,10
ITV 4.25% 19-06-32 EMTN	EUR	5 000 000	5 184 253,47	1,10
Electricidad			20 895 651,35	4,42
EDF 5.375% PERP EMTN	EUR	7 000 000	7 355 759,21	1,55
EDP SERVICIOS FINANCIEROS ESPANA 4.375% 04-04-32	EUR	4 000 000	4 371 532,26	0,93
ENEL 3.5% 24-05-80	EUR	2 000 000	2 044 315,12	0,43
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.7% 20-07-80	EUR	2 000 000	1 989 364,32	0,42

E1. Inventario de elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad(*)	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ORANO 3.375% 23-04-26 EMTN	EUR	5 000 000	5 134 680,44	1,09
Embalaje y envasado			8 398 475,20	1,78
SILGAN 3.25% 15-03-25	EUR	8 337 000	8 398 475,20	1,78
Equipos eléctricos			14 517 539,46	3,07
LEGRAND 3.5% 29-05-29	EUR	10 000 000	10 459 986,40	2,21
PRYSMIAN 3.625% 28-11-28 EMTN	EUR	2 000 000	2 026 027,52	0,43
PRYSMIAN 3.875% 28-11-31 EMTN	EUR	2 000 000	2 031 525,54	0,43
Equipos y suministros médicos			7 544 591,07	1,60
CVS HEALTH 7.0% 10-03-55	USD	1 961 000	1 910 187,78	0,40
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 1.625% 07-03-31	EUR	6 000 000	5 634 403,29	1,20
Hoteles, restaurantes y ocio			4 462 610,03	0,95
LA FRANCAISE DES JEUX 3.375% 21-11-33	EUR	4 500 000	4 462 610,03	0,95
Industria aeroespacial y defensa			7 230 888,38	1,53
ROLLS ROYCE 4.625% 16-02-26	EUR	7 000 000	7 230 888,38	1,53
Mercados de capitales			20 086 274,73	4,25
BANCO NTANDER 2.749% 03-12-30	USD	3 200 000	2 626 563,41	0,56
BANCO NTANDER 4.375% PERP	EUR	1 600 000	1 601 556,18	0,34
MORGAN STANLEY 3.955% 21-03-35	EUR	5 000 000	5 278 892,03	1,10
NORDEA BKP 6.3% PERP	USD	341 000	320 907,17	0,07
REPSOL INTL FINANCE BV 3.75% PERP	EUR	4 000 000	4 090 304,25	0,87
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.5% PERP	EUR	2 000 000	2 029 517,72	0,43
VW 4 5/8 03/24/49	EUR	4 000 000	4 138 533,97	0,88
Petróleo y gas			25 948 984,20	5,49
ENI 2.625% PERP	EUR	7 000 000	7 117 965,52	1,51
OMV AG 2.5% PERP	EUR	7 800 000	7 718 204,29	1,62
OMV AG 6.25% PERP	EUR	2 000 000	2 063 889,58	0,44
TOTALENERGIES SE FR 2.0% PERP	EUR	4 000 000	3 921 049,00	0,83
TOTALENERGIES SE FR 3.25% PERP	EUR	3 750 000	3 479 134,95	0,74
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	EUR	1 600 000	1 648 740,86	0,35
Productos alimentarios			1 856 629,17	0,39
DARLING GLOBAL FINANCE BV 3.625% 15-05-26	EUR	1 850 000	1 856 629,17	0,39
Productos farmacéuticos			10 767 406,00	2,28
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 3.75% 09-05-27	EUR	6 000 000	6 070 206,00	1,29
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 7.375% 15-09-29	EUR	4 000 000	4 697 200,00	0,99
Servicios públicos			24 650 666,97	5,22
BEI 4% 15/04/30	EUR	15 000 000	16 572 047,07	3,51
EON SE 3.125% 05-03-30 EMTN	EUR	6 000 000	6 086 811,68	1,29
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.25% PERP	EUR	2 000 000	1 991 808,22	0,42
Servicios empresariales			4 599 111,60	0,97
RENTOKIL INITIAL 0.5% 14-10-28	EUR	5 000 000	4 599 111,60	0,97
Servicios de telecomunicaciones diversificados			14 785 444,57	3,13
ORANGE 5.375% PERP EMTN	EUR	5 000 000	5 518 147,96	1,17
TELEFONICA EUROPE BV 2.502% PERP	EUR	4 000 000	3 960 944,60	0,84
TELENOR AS 4.0% 03-10-30 EMTN	EUR	5 000 000	5 306 352,01	1,12

E1. Inventario de elementos del balance

Designación de los valores por sector de actividad(*)	Divisa	Cantidad o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Productos financieros diversificados			31 887 042,83	6,75
ARAMARK INTL FINANCE SARL 3.125% 01-04-25	EUR	3 000 000	3 022 607,88	0,64
AVANTOR FUNDING 2.625% 01-11-25	EUR	3 000 000	2 996 080,12	0,63
BERRY GLOBAL 1.0% 15-01-25	EUR	10 100 000	10 130 707,06	2,15
DIAGEO FINANCE 2.75% 08-06-38	GBP	4 000 000	3 733 623,29	0,79
JAMES HARDIE INTL FINANCE 3.625% 01-10-26	EUR	2 000 000	2 019 402,32	0,43
KERING FINANCE 3.375% 11-03-32	EUR	5 000 000	5 112 860,32	1,08
SOGECAP 4.125% PERP	EUR	700 000	728 204,56	0,15
VODAFONE INTL FINANCING DAC 3.75% 02-12-34	EUR	4 000 000	4 143 557,28	0,88
Sociedades de inversión inmobiliaria cotizadas (SIIC)			10 930 418,56	2,31
UNIBAIL RODAMCO SE 1.875% 15-01-31	EUR	2 000 000	1 868 434,91	0,40
UNIBAIL RODAMCO SE 2.875% PERP	EUR	9 000 000	9 061 983,65	1,91
Textiles, ropa y productos de lujo			5 185 447,89	1,10
LVMH MOET HENNESSY 3.5% 07-09-33	EUR	5 000 000	5 185 447,89	1,10
TÍTULOS DE DEUDA			49 918 639,38	10,57
Títulos de deuda negociados en un mercado regulado o similar			49 918 639,38	10,57
Servicios públicos			49 918 639,38	10,57
FRAN TREA BILL BTF ZCP 29-01-25	EUR	10 000 000	9 979 423,54	2,11
FRENCH REPUBLIC ZCP 22-01-25	EUR	40 000 000	39 939 215,84	8,46
TÍTULOS DE IIC			39 941 624,00	8,46
OICVM			39 941 624,00	8,46
Gestión colectiva			39 941 624,00	8,46
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z EUR ACC	EUR	3 467	6 531 758,66	1,38
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z EUR ACC	EUR	3 334	6 014 402,64	1,27
CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Z EUR ACC	EUR	1 880	2 838 442,80	0,60
CANDRIAM MONETAIRE SICAV Z EUR ACC	EUR	15 415	24 557 019,90	5,21
TÍTULOS FINANCIEROS RECIBIDOS EN EL MARCO DE UN PACTO DE RECOMPRA INVERSA			10 006 200,00	2,12
Obligaciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			10 006 200,00	2,12
Servicios públicos			10 006 200,00	2,12
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-29	EUR	10 900 000	10 006 200,00	2,12
INDEMNIZACIONES SOBRE TÍTULOS RECIBIDOS EN EL MARCO DE UN PACTO DE RECOMPRA INVERSA			12 217,01	0,00
Total			429 543 131,59	90,96

(*) El sector de actividad representa la actividad principal del emisor del instrumento financiero; se obtiene de fuentes fiables reconocidas a nivel internacional (principalmente GICS y NACE).

E2. Inventario de operaciones de divisas a plazo

Tipo de operación	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición(*)			
	Activo	Pasivo	Divisas por recibir(+)		Divisas por entregar(-)	
			Divisa	Importe(*)	Divisa	Importe(*)
A/EUR/GBP/20250115	0,00	-24 537,69	EUR	2 757 271,70	GBP	-2 781 809,39
A/EUR/GBP/20250115	0,00	-1 552,23	EUR	119 396,00	GBP	-120 948,23
A/EUR/JPY/20250115	0,00	-255,50	EUR	42 758,11	JPY	-43 013,61
A/EUR/JPY/20250115	9 556,69	0,00	EUR	249 203,93	JPY	-239 647,24
Total	9 556,69	-26 345,42		3 168 629,74		-3 185 418,47

(*) Importe determinado conforme a las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones expresado en la divisa de contabilización.

E3. Inventario de instrumentos financieros a plazo

E3a. Inventario de instrumentos financieros a plazo: acciones

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición(*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		0,00	0,00	0,00
2. Opciones				
Subtotal 2.		0,00	0,00	0,00
3. Permutas				
Subtotal 3.		0,00	0,00	0,00
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Importe determinado conforme a las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3b. Inventario de instrumentos financieros a plazo: tipos de interés

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición(*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
EURO BOBL 0325	-57	73 920,00	0,00	-6 718 020,00
EURO BUND 0325	-54	44 444,00	0,00	-7 205 760,00
EURO-OAT 0325	-160	418 648,90	0,00	-19 744 000,00
LONG GILT FUT 0325	-31	118 480,89	0,00	-3 464 816,16
US 10YR NOTE 0325	183	0,00	-316 180,88	19 218 976,34
Subtotal 1.		655 493,79	-316 180,88	-17 913 619,82
2. Opciones				
Subtotal 2.		0,00	0,00	0,00
3. Permutas				
IBOXIG 0325 Index	14 485 755,67	174 754,49	0,00	14 485 755,67
IBOXXMJA 0325 6M-4	2 000 000	0,00	-20 145,91	2 000 000,00
IBOXXMJA 0325 Index	2 000 000	0,00	-4 958,39	2 000 000,00
IBOXXMJA 0325 Index	5 000 000	19 594,49	0,00	5 000 000,00
QW5A 0325 Index	15 000 000	133 257,25	0,00	15 000 000,00
Subtotal 3.		327 606,23	-25 104,30	38 485 755,67
4. Otros instrumentos				
BNP SG 6.75 PERP 123	-2 000	0,00	-3 208,02	-1 821 466,06
CFD BANC NT 1.6 1230	-50	59 331,70	0,00	-4 533 168,30
CFD BNPAFRPP ED 1230	-20	0,00	-7 533,92	-1 830 508,52
CFD BNP AP MOEL 1230	-5 000	75 434,85	0,00	-5 176 010,15
CFD BNPA STELLA 1230	-5 000	39 290,75	0,00	-4 085 434,25
CFD BNP BARCLAY 1230	-3 500	42 903,88	0,00	-3 742 521,13
CFD BNP BARCLAY 1230	-4 750	117 477,71	0,00	-4 412 841,56
CFD BNP PAR 4.1 1230	-30	45 769,11	0,00	-3 026 530,89
CFD BNP SG 10.0 1230	-2 000	4 176,36	0,00	-2 060 665,75
CFD BNP TELE EU 1230	-50	45 751,35	0,00	-5 404 248,65
CFD BNP UNIB RO 1230	-20	6 507,90	0,00	-1 985 306,70
CFD BNP WHIR EM 1230	-4 000	17 233,40	0,00	-3 658 766,60
CFD BQ BNP EUR 1230	-50	68 891,20	0,00	-5 205 698,80
CFD DEUT PO 1.0 1230	-7 500	61 041,68	0,00	-6 865 642,58
CFD DIAGEO FINA 1230	-2 400	59 022,55	0,00	-2 413 363,85
CFD DIAGEO FINA 1230	-1 600	66 839,60	0,00	-1 599 914,00
CFD HSBC 4.856% 1230	-5 000	102 537,95	0,00	-5 458 962,05
CFD NATWEST GRO 1230	-3 000	21 861,44	0,00	-3 083 800,56
CFD OBL UNIBA B 1230	-25	13 209,93	0,00	-2 091 588,08
CFD OBL VODAFON 1230	-6 600	0,00	-14 282,86	-6 243 057,94
CFD STEL BNP EU 1230	-3 000	81 816,84	0,00	-2 927 183,16
CFD STELLANTIS 1230	-5 000	55 266,60	0,00	-4 666 842,90
CFD UNIBAIL ROD 1230	-50	83 477,20	0,00	-4 272 028,30
Subtotal 4.		1 067 842,00	-25 024,80	-86 565 550,76
Total		1 723 335,79	-341 205,68	-104 479 170,58

(*) Importe determinado conforme a las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3c. Inventario de instrumentos financieros a plazo: de cambio

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición(*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
EC EURUSD 0325	186	0,00	-367 055,77	23 325 217,29
Subtotal 1.		0,00	-367 055,77	23 325 217,29
2. Opciones				
Subtotal 2.		0,00	0,00	0,00
3. Permutas				
Subtotal 3.		0,00	0,00	0,00
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	-367 055,77	23 325 217,29

(*) Importe determinado conforme a las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3d. Inventario de instrumentos financieros a plazo: sobre riesgo de crédito

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición(*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		0,00	0,00	0,00
2. Opciones				
ITRX XOVER CDSI S42 01/2025 CALL 288	15 000 000	3 104,85	0,00	813 525,00
Subtotal 2.		3 104,85	0,00	813 525,00
3. Permutas				
Subtotal 3.		0,00	0,00	0,00
4. Otros instrumentos				
ASS GEN 4.125 05-26_	4 000 000	0,00	-15 832,67	4 000 000,00
AXA 8.6 12-30_201229	7 000 000	69 506,73	0,00	7 000 000,00
BANC BI 4.375 10-14_	4 000 000	0,00	-43 853,07	4 000 000,00
BARC 1.375 01-26_201	5 000 000	0,00	-20 575,33	5 000 000,00
BARC 5.2 05-26_20122	-4 000 000	21 636,67	0,00	-4 000 000,00
BARC 5.2 05-26_20122	-2 600 000	14 063,83	0,00	-2 600 000,00
BP CAP 2.972 02-26_2	9 000 000	180 605,10	0,00	9 000 000,00
BRIT TE 5.75 12-28_2	-9 000 000	0,00	-197 429,70	-9 000 000,00
CA 3.5 09-34_201229	5 000 000	69 886,67	0,00	5 000 000,00
CDX NA IF SERIE 43 V	15 000 000	328 357,80	0,00	14 485 755,67
CDX NA IF SERIE 43 V	10 000 000	218 905,20	0,00	9 657 170,45
COMP DE SA ZCP 11-18	-4 200 000	0,00	-116 939,06	-4 200 000,00
CONT 0.375 06-25_201	-3 000 000	0,00	-20 581,30	-3 000 000,00
CONT 0.375 06-25_201	-7 000 000	0,00	-48 023,03	-7 000 000,00
DANONE 0.571 03-27_2	-10 000 000	0,00	-89 159,33	-10 000 000,00
DEUT BK 4.5 05-26_20	-2 900 000	70 674,35	0,00	-2 900 000,00
DEUT BK 4.5 07-35_20	-3 000 000	0,00	-15 332,80	-3 000 000,00
DEUT TE 0.5 07-27_20	5 000 000	145 370,17	0,00	5 000 000,00
ENGIE 1.5 03-28_2012	2 500 000	61 662,33	0,00	2 500 000,00
EON SE 0.125 01-26_2	-5 000 000	0,00	-155 037,67	-5 000 000,00
ING GRO 2.125 05-26_	4 000 000	94 318,13	0,00	4 000 000,00

E3d. Inventario de instrumentos financieros a plazo: sobre riesgo de crédito

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición(*)
		Activo	Pasivo	+/-
INTE 2.855 04-25_201	-2 100 000	22 985,27	0,00	-2 100 000,00
INTE 2.855 04-25_201	-3 000 000	32 836,10	0,00	-3 000 000,00
INTL PA 5.0 09-35_20	-5 000 000	0,00	-133 450,67	-4 828 585,22
ITRAXX EUROPE S42 5Y	-10 000 000	0,00	-201 555,33	-10 000 000,00
ITV 1.375 09-26_2012	-5 600 000	0,00	-1 048 820,45	-5 600 000,00
KERING 1.25 05-26_20	-12 000 000	0,00	-268 478,80	-12 000 000,00
KONI PH 0.5 05-26_20	-10 000 000	0,00	-90 509,33	-10 000 000,00
KONI PH 0.5 05-26_20	-5 700 000	0,00	-168 024,79	-5 700 000,00
MEDI CR 0.875 01-26_	-3 600 000	0,00	-75 429,12	-3 600 000,00
MMS USA 1.25 06-28_2	-5 000 000	0,00	-154 144,17	-5 000 000,00
NATW GR 5.763 02-34_	9 000 000	0,00	-14 393,40	9 000 000,00
PEAR FU 1.375 05-25_	-10 000 000	0,00	-91 198,33	-10 000 000,00
PFIZER 0.8 05-25_201	7 000 000	174 690,61	0,00	6 760 019,31
RENT IN 0.875 05-26_	-2 400 000	0,00	-38 367,44	-2 400 000,00
RENT IN 0.875 05-26_	-1 600 000	0,00	-25 578,29	-1 600 000,00
REPS IN 2.25 12-26_2	4 000 000	67 530,93	0,00	4 000 000,00
REPS IN 2.25 12-26_2	5 000 000	84 413,67	0,00	5 000 000,00
SHEL IN 1.875 09-25_	-8 000 000	0,00	-258 853,07	-8 000 000,00
STEL NV 3.875 01-26_	8 000 000	1 211 037,33	0,00	8 000 000,00
STEL NV 3.875 01-26_	3 750 000	660 641,88	0,00	3 750 000,00
TELE AS 0.75 05-26_2	-5 000 000	0,00	-193 256,67	-5 000 000,00
TELI CO 3.0 09-27_20	-7 000 000	0,00	-266 317,33	-7 000 000,00
TEVA PH 3.15 10-26_2	-4 000 000	9 371,19	0,00	-3 862 868,18
TOTA CA 3.883 10-28_	-10 000 000	0,00	-321 612,33	-10 000 000,00
UBS GROUP 3.491%	5 000 000	17 882,67	0,00	5 000 000,00
UNIB RO 1.375 03-26_	4 800 000	0,00	-32 384,48	4 800 000,00
UNIB RO 1.375 03-26_	3 000 000	0,00	-38 628,80	3 000 000,00
UNIB ROD 1.38 12-26_	2 500 000	0,00	-75 916,67	2 500 000,00
VEOL EN 1.75 09-25_2	2 500 000	69 528,08	0,00	2 500 000,00
VOLV TR 1.625 05-25_	5 000 000	115 054,17	0,00	5 000 000,00
ZURI VE 0.5 12-24_20	5 000 000	118 204,17	0,00	5 000 000,00
Subtotal 4.		3 859 163,05	-4 219 683,43	-26 438 507,97
Total		3 859 163,05	-4 219 683,43	-26 438 507,97

(*) Importe determinado conforme a las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E3e. Inventario de instrumentos financieros a plazo: otras exposiciones

Naturaleza de los compromisos	Cantidad o nominal	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición(*)
		Activo	Pasivo	+/-
1. Futuros				
Subtotal 1.		0,00	0,00	0,00
2. Opciones				
Subtotal 2.		0,00	0,00	0,00
3. Permutas				
Subtotal 3.		0,00	0,00	0,00
4. Otros instrumentos				
Subtotal 4.		0,00	0,00	0,00
Total		0,00	0,00	0,00

(*) Importe determinado conforme a las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones.

E4. Inventario de instrumentos financieros a plazo o de operaciones a plazo de divisas utilizados como cobertura de una categoría de participaciones

Tipo de operación	Valor actual presentado en el balance		Importe de la exposición(*)				Clase de participación cubierta
	Activo	Pasivo	Divisas por recibir(+)		Divisas por entregar(-)		
			Divisa	Importe(*)	Divisa	Importe(*)	
G8/A/CHF/EUR/250115	0,00	-24 054,29	CHF	2 461 882,07	EUR	-2 485 936,36	FR0011352566
Total	0,00	-24 054,29		2 461 882,07		-2 485 936,36	

(*) Importe determinado conforme a las disposiciones del reglamento relativo a la presentación de las exposiciones expresado en la divisa de contabilización.

E5. Síntesis del inventario

	Valor actual presentado en el balance
Total del inventario de activos y pasivos admisibles (excluidos los instrumentos financieros a plazo)	429 543 131,59
Inventario de los instrumentos financieros a plazo (excluidos los instrumentos financieros a plazo utilizados como cobertura de participaciones emitidas):	
Total de operaciones de divisas a plazo	-16 788,73
Total de instrumentos financieros a plazo: acciones	302 501,93
Total de instrumentos financieros a plazo: tipos de interés	1 382 130,11
Total de instrumentos financieros a plazo: de cambio	-367 055,77
Total de instrumentos financieros a plazo: de crédito	-360 520,38
Total de instrumentos financieros a plazo: otras exposiciones	3 104,85
Inventario de los instrumentos financieros a plazo utilizados como cobertura de participaciones emitidas	-24 054,29
Otros activos(+)	45 959 099,72
Otros pasivos(-)	-4 187 697,95
Pasivos de financiación(-)	0,00
Total = patrimonio neto	472 233 851,08

Denominación de la participación	Divisa de la participación	Número de participaciones	Valor liquidativo
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT C CHF	CHF	2 200,000	1 057,03
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación CLASSIQUE EUR	EUR	84 071,609	1 283,18
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R2 EUR	EUR	469,758	167,28
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R EUR	EUR	452 772,070	115,14
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT RS EUR	EUR	7,006	168,17
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT V	EUR	132 453,818	1 165,26
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR	EUR	91 584,249	1 695,87

CANDRIAM LONG SHORT CREDIT

CUENTAS ANUALES 29/12/2023

BALANCE ACTIVO A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
INMOVILIZADO NETO	0,00	0,00
DEPÓSITOS	0,00	0,00
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	381 481 089,64	573 637 395,50
Acciones y valores similares	0,00	0,00
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Obligaciones y valores similares	322 600 213,17	391 894 184,32
Negociados en un mercado regulado o similar	322 600 213,17	391 894 184,32
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Títulos de deuda	0,00	9 993 224,73
Negociados en un mercado regulado o similar	0,00	9 993 224,73
Títulos de deuda negociables	0,00	9 993 224,73
Otros títulos de deuda	0,00	0,00
No negociados en un mercado regulado o similar	0,00	0,00
Instituciones de inversión colectiva	12 772 443,38	58 797 582,02
OICVM y FIA con vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países	12 772 443,38	58 797 582,02
Otros fondos destinados a no profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE	0,00	0,00
Fondos profesionales con vocación general y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización cotizados	0,00	0,00
Otros fondos de inversión profesionales y equivalentes de otros Estados miembros de la UE y organismos de titulización no cotizados	0,00	0,00
Otros organismos no europeos	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	42 112 292,40	101 720 259,27
Créditos representativos de títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa	42 112 292,40	101 720 259,27
Créditos representativos de títulos prestados	0,00	0,00
Títulos tomados en préstamo	0,00	0,00
Títulos entregados en el marco de un pacto de recompra	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	3 996 140,69	11 232 145,16
Operaciones en un mercado regulado o similar	1 206 852,39	605 124,92
Otras operaciones	2 789 288,30	10 627 020,24
Otros instrumentos financieros	0,00	0,00
CRÉDITOS	39 874 357,09	143 066 141,68
Operaciones de cambio de divisas a plazo	5 293 227,96	114 989 376,25
Otros	34 581 129,13	28 076 765,43
CUENTAS FINANCIERAS	23 040 872,56	43 557 558,81
Activos líquidos	23 040 872,56	43 557 558,81
TOTAL DEL ACTIVO	444 396 319,29	760 261 095,99

BALANCE PASIVO A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CAPITAL PROPIO		
Capital	418 736 236,40	627 768 811,14
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a) Saldo a cuenta nueva (a)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b) Resultado del ejercicio (a, b)	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas (a) Saldo a cuenta nueva (a)	-11 428 123,13	-4 594 704,56
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio (a, b) Resultado del ejercicio (a, b)	12 992 811,49	9 819 355,63
TOTAL DEL CAPITAL PROPIO*	420 300 924,76	632 993 462,21
<i>* Importe representativo del patrimonio neto</i>		
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	8 089 498,19	4 654 540,47
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos entregados en el marco de un pacto de recompra	0,00	0,00
Deudas representativas de títulos obtenidos en préstamo	0,00	0,00
Otras operaciones temporales	0,00	0,00
Instrumentos financieros a plazo	8 089 498,19	4 654 540,47
Operaciones en un mercado regulado o similar	1 206 852,37	605 124,91
Otras operaciones	6 882 645,82	4 049 415,56
DEUDAS	16 005 896,34	122 613 093,31
Operaciones de cambio de divisas a plazo	5 261 928,77	112 591 381,71
Otros	10 743 967,57	10 021 711,60
CUENTAS FINANCIERAS	0,00	0,00
Saldo bancario corriente	0,00	0,00
Empréstitos	0,00	0,00
TOTAL DEL PASIVO	444 396 319,29	760 261 095,99

(a) Incluidas cuentas de regularización

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

FUERA DEL BALANCE A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
OPERACIONES DE COBERTURA		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
SHORT EUR-BTP 0323	0,00	15 766 500,00
EURO SCHATZ 0323	0,00	76 429 500,00
LIFFE LG GILT 0323	0,00	1 125 950,97
JAP GOVT 10 0323	0,00	15 494 435,03
EURO BOBL 0323	0,00	16 436 500,00
EURO BUND 0324	20 994 660,00	0,00
JAP GOVT 10 0324	4 710 288,82	0,00
XEUR FGBX BUX 0324	1 700 640,00	0,00
CBOT USUL 30A 0324	1 451 251,53	0,00
EC EURUSD 0324	27 069 660,07	0,00
Opciones		
EUREX EURO BUND 05/2024 CALL 137.5	1 903 699,20	0,00
Compromisos en mercados extrabursátiles		
Opciones		
ITRX XOVER CDSI S40 03/2024 PUT 400	1 726 000,00	0,00
Otros compromisos		
OTRAS OPERACIONES		
Compromisos en mercados regulados o similares		
Contratos de futuros		
FGBL BUND 10A 0323	0,00	24 060 330,00
US 10YR NOTE 0323	0,00	2 104 415,55
FV CBOT UST 5 0324	4 923 434,48	0,00
LIFFE LG GILT 0324	829 207,78	0,00
US TBOND 30 0324	4 976 463,13	0,00
EURO BOBL 0324	4 055 520,00	0,00
US 10YR NOTE 0324	9 299 820,65	0,00
EURO BUND 0624	2 051 400,00	0,00
Opciones		
EUREX EURO BUND 02/2024 CALL 138	1 795 414,50	0,00
Compromisos en mercados extrabursátiles		
Opciones		
ITRX XOVER CDSI S40 01/2024 PUT 400	275 000,00	0,00
ITRX XOVER CDSI S40 01/2024 PUT 400	275 000,00	0,00
Permutas de incumplimiento crediticio («Credit Default Swaps»)		
UNIB ROD 1.38 12-26_	0,00	8 750 000,00
ALSTOM 0.25 10-26_20	0,00	6 500 000,00
CELL TEL 3.13 07-22_	0,00	8 000 000,00
RENA 1.0 11-25_20122	0,00	5 000 000,00
TELE EM 1.528 01-25_	0,00	5 000 000,00
HEID AG 2.25 06-24_2	0,00	3 000 000,00
BMW FIN 0.75 07-24_2	0,00	7 200 000,00
STEL NV 3.75 03-24_2	0,00	6 000 000,00

FUERA DEL BALANCE A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
EADS FIN 2.375% 04/2	0,00	4 100 000,00
MERC GR 1.4 01-24_20	0,00	5 000 000,00
IBER INT 1.13 01-23_	0,00	8 000 000,00
VOLK INT 0.88 01-23_	0,00	2 500 000,00
BBVA 0.75 09-22_2012	0,00	10 000 000,00
CENTRICA 4% 10/23_20	0,00	5 000 000,00
EDF 5.625% 02/33_201	0,00	7 500 000,00
SWIS RE 2.534 04-50_	0,00	5 000 000,00
MUNI RE 1.25 05-41_2	0,00	5 000 000,00
VERI CO 4.125 03-27_	0,00	6 558 913,10
MORG STANL 3.75% 23_	0,00	6 558 913,10
AIR LIQ 2.375% 09/23	0,00	1 900 000,00
ROYA PH 0.5 05-26_20	0,00	5 000 000,00
BRIT TE 2.75 08-27_2	0,00	15 000 000,00
VINCI 1.0 09-25_2012	0,00	5 625 000,00
KPN NV 5.625% 09-24_	0,00	18 000 000,00
AIR LIQ 2.375% 09/23	0,00	1 900 000,00
AKZO NOBE FIX 071124	0,00	5 000 000,00
SIEM FI 1.0 09-27_20	0,00	4 750 000,00
CDS BNP. S11_201227	0,00	5 000 000,00
NESTLE 0.875 07-25_2	0,00	2 000 000,00
NESTLE 0.875 07-25_2	0,00	2 000 000,00
UNIL FI 0.5 01-25_20	0,00	3 650 000,00
DEUT BK 1.125 08-23_	0,00	10 000 000,00
DEUT BK 4.5 05-26_20	0,00	4 630 000,00
MEDI CR 1.125 07-25_	0,00	9 000 000,00
BACRED 5 3/4 04/18/2	0,00	4 850 000,00
AXA 5.125% 04/43_201	0,00	10 000 000,00
SG 3.25 01-22_201227	0,00	10 000 000,00
REPS INT 2.25 12-26_	0,00	10 000 000,00
BP CAP 1.876 04-24_2	0,00	10 000 000,00
ITRAXX EUR XOVER S38	0,00	15 000 000,00
DEUT TE 0.875 01-24_	0,00	3 700 000,00
ROYA PH 0.5 05-26_20	0,00	5 000 000,00
ROYA PH 0.5 05-26_20	0,00	5 000 000,00
CRED SU 4.282 01-28_	0,00	3 500 000,00
TELE EM 1.528 01-25_	0,00	7 500 000,00
AXA 5.125% 04/43_201	0,00	5 600 000,00
MUNI RE 1.25 05-41_2	0,00	5 000 000,00
VALEO 3.25% 01/24_20	0,00	5 000 000,00
MERC GR 1.4 01-24_20	0,00	10 500 000,00
ASSICURAZ FIX 040526	0,00	7 140 000,00
RABOBK FIX 04-29_201	0,00	10 000 000,00
PROCTER A FIX 150823	0,00	9 369 875,85
CNH INDU 2.88 05-23_	0,00	4 400 000,00

FUERA DEL BALANCE A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
MOTO 7.5 05-25_20122	0,00	8 432 888,27
TELENOR 2.625% 12/24	0,00	10 000 000,00
UBS AG 0.75 04-23_20	0,00	10 000 000,00
MEDI CR 1.125 04-25_	0,00	6 000 000,00
VODA GRO 1.75 08-23_	0,00	9 500 000,00
SMUR KAP 2.75 02-25_	0,00	5 000 000,00
BASGR 1 3/4 03/11/25	0,00	2 000 000,00
E ON AG 0.875 05-24_	0,00	2 000 000,00
ITRAXX SNR S38 V1 5Y	0,00	17 000 000,00
UNIB ROD 1.38 12-26_	2 500 000,00	0,00
TELE EM 1.528 01-25_	3 000 000,00	0,00
SOCGEN 4 06/07/23_20	6 250 000,00	0,00
BARC PL 1.375 01-26_	10 000 000,00	0,00
NEXT 3.625 05-28_201	3 500 000,00	0,00
MARK AN 4.25 12-23_2	2 750 000,00	0,00
MUNICH R/ALL 1% 05CV	8 750 000,00	0,00
HANN RU 1.125 04-28_	7 500 000,00	0,00
AXA 2.875 06-24_2012	5 000 000,00	0,00
ZURI VE 0.5 12-24_20	7 000 000,00	0,00
KPN NV 5.625% 09-24_	5 000 000,00	0,00
BARIT.TELEC.5.75%28_	4 500 000,00	0,00
TELE EM 1.528 01-25_	5 000 000,00	0,00
ORANGE 1.0 05-25_201	7 000 000,00	0,00
BK AMER 3.5 04-26_20	9 052 641,11	0,00
ZURI VE 0.5 12-24_20	5 000 000,00	0,00
ALLI FI 0.0 01-25_20	6 250 000,00	0,00
CONOCOPHI 5.9 10-32_	6 336 848,78	0,00
PFIZER 0.8 05-25_201	6 336 848,78	0,00
BEST BU 4.45 10-28_2	4 526 320,55	0,00
VIVENDI 1.88 05-26_2	5 000 000,00	0,00
ITRAXX EUROPE S40 V1	7 500 000,00	0,00
LOWE S 1.7 09-28_201	4 526 320,55	0,00
JPM CHA 3.509 01-29_	6 608 428,01	0,00
BK AMER 5.819 09-29_	4 526 320,55	0,00
SG 5.625 06-33_20122	4 000 000,00	0,00
SVK HAND TV 17_20122	4 000 000,00	0,00
BASGR 1 3/4 03/11/25	5 000 000,00	0,00
DANS BK 4.75 06-30_2	4 000 000,00	0,00
CRED SU 1.0 12-17_20	4 000 000,00	0,00
BANC NT 5.75 08-33_2	2 400 000,00	0,00
BANC NT 0.25 06-24_2	6 000 000,00	0,00
INTE 1.75 03-28_2012	5 000 000,00	0,00
INTE 5.017 06-24_201	2 200 000,00	0,00
BANC NT 5.75 08-33_2	7 800 000,00	0,00
SANOFI 0.5 01-27_201	6 000 000,00	0,00

FUERA DEL BALANCE A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CDS BNP. S11_201228	6 000 000,00	0,00
SG 4.25 12-30_201228	5 000 000,00	0,00
INTE 1.75 03-28_2012	5 000 000,00	0,00
SANOFI 0.5 01-27_201	5 000 000,00	0,00
CARL BR 2.5 05-24_20	3 400 000,00	0,00
SHEL INT 0.75 05-24_	5 000 000,00	0,00
CARR 1.25 06-25_2012	3 200 000,00	0,00
CA 3.875 04-31_20122	4 000 000,00	0,00
DEUT BK 5.0 09-30_20	5 000 000,00	0,00
ELO 2.875 01-26_2012	4 000 000,00	0,00
BNP PAR 2.5 03-32_20	3 500 000,00	0,00
ING GRO 1.125 02-25_	4 500 000,00	0,00
COOP RA 3.1 PERP_201	10 000 000,00	0,00
ALLI SE 2.241 07-45_	15 000 000,00	0,00
UNIC 2.125 10-26_201	10 000 000,00	0,00
DANS BK 4.125 01-31_	5 000 000,00	0,00
SG 4.25 12-30_201228	3 000 000,00	0,00
ITRAXX EUR XOVER S40	2 000 000,00	0,00
Contratos por diferencias		
BNP TELE EU 1230	0,00	2 486 616,00
CFD BNP UNIB RO 1230	0,00	7 481 360,00
CFD BNP DEUTSCH 1230	0,00	3 545 440,00
CFD BNP OBL FRE 1230	0,00	5 840 510,00
CFD VINCI 1.75 1230	0,00	4 430 350,00
CFD CFD OBL HEI 1230	0,00	4 689 750,00
CFD SIEM FI 0.0 1230	0,00	4 504 700,00
CFD ASML HO 1.6 1230	0,00	4 655 250,00
CFD KROGER 3.7 1230	0,00	8 866 994,61
CFD FRESENIUS S 1230	0,00	2 594 220,00
CFD TELE EM 1.9 1230	2 745 240,00	5 887 490,00
CFD VF 0.25% 25 1230	0,00	1 239 240,00
CFD OBL ENEL BN 1230	0,00	2 379 510,00
CFD OBL LANXESS 1230	0,00	2 515 200,00
UNIBAIL-RODAMCO-WEST	0,00	4 251 050,00
CFD EDF 1.0% 13 1230	0,00	4 520 900,00
CFD BASF 0.875% 1230	0,00	1 813 020,00
CFD EON SE 0.37 1230	0,00	1 747 560,00
CFD ORANGE BNPP 1230	4 016 700,00	0,00
CFD INTE 5.5% P 1230	2 788 710,00	0,00
CFD BNP FRANCE 1230	3 962 155,10	0,00
CFD DEUT PO 1.0 1230	6 687 600,00	0,00
CFD BANCO NTAND 1230	4 744 200,00	0,00
BRIT TE 4.875 11-81	3 918 571,49	0,00
CFD VONOVIA SE 1230	1 652 020,00	0,00
CFD TELEFONICA 1230	5 349 100,00	0,00

FUERA DEL BALANCE A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
CFD OBL NEST FI 1230	3 209 010,00	0,00
ORANGE 0.75 06-34 12	3 997 350,00	0,00
CFD VERI CO 3.5 1230	6 992 893,68	0,00
CFD BNP ATT 0.8 1230	4 354 350,00	0,00
CFD BQ POST 1.3 1230	2 722 680,00	0,00
CFD BANC NT 1.6 1230	4 315 650,00	0,00
CFD UNIC 2.731 1230	4 698 650,00	0,00
CFD 3M 1.5 06-3 1230	1 194 970,00	0,00
CFD SIEM FI 3.6 1230	2 606 025,00	0,00
CFD BNP UNIBAIL 1230	0,00	8 732 600,00
CFD BNP RYANAIR 1230	0,00	6 256 670,00
CFD BNP TELEFONICA	0,00	4 012 400,00
CFD BNP BMW FIN 1230	0,00	3 960 750,00
CFD BNP EAD 1.3 1230	0,00	2 080 725,00
CFD MERC BNP CF 1230	0,00	4 079 850,00
CFD ALSTOM BNP 1230	0,00	3 030 360,00
CFD BNP VOLK EU 1230	0,00	2 026 400,00
CFD BNP HEID EU 1230	0,00	2 651 310,00
CFD BNP HSBC US 1230	3 769 202,91	0,00
CFD UNICREDIT B 1230	0,00	4 872 900,00
CFD ELO GROUP B 1230	0,00	5 061 540,00
CFD BNP UNIL FI 1230	0,00	2 678 400,00
CFD BNP NEST FI 1230	0,00	3 322 120,00
CFD BNP IBERDRO 1230	0,00	7 313 920,00
CFD BNP STELLAN 1230	0,00	3 991 550,00
CFD OBL BBVA BN 1230	0,00	3 315 842,00
CFD OBL UNIBA B 1230	2 006 025,00	0,00
CFD BNP CIE GEN 1230	0,00	4 485 850,00
CFD CFD BARCL 1230	0,00	3 199 016,16
CFD BNP UNILEVE 1230	0,00	1 830 240,00
CFD BNP UNIBAIL 1230	0,00	3 782 560,00
CFD BNP AIR EUR 1230	0,00	3 654 120,00
Permutas TRS		
IBOXXMJA 0623 Index	0,00	4 347 826,00
IBOXXMJA 0623	0,00	5 652 174,00
IBOXXMJA 0623 Index	0,00	10 000 000,00
Otros compromisos		

CUENTA DE RESULTADOS A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
Productos sobre operaciones financieras		
Productos sobre depósitos y cuentas financieras	1 201 114,89	166 500,99
Productos sobre acciones y valores similares	0,00	159 778,17
Productos sobre obligaciones y valores similares	15 466 110,10	13 604 419,22
Productos sobre títulos de deuda	27 822,45	20 871,39
Productos sobre adquisiciones y cesiones temporales de títulos	1 906 514,02	205 391,24
Productos sobre instrumentos financieros a plazo	536 248,58	59 550,87
Otros productos financieros	0,00	0,00
TOTAL (1)	19 137 810,04	14 216 511,88
Gastos sobre operaciones financieras		
Gastos sobre adquisiciones y cesiones temporales de títulos	65 734,21	799 881,04
Gastos sobre instrumentos financieros a plazo	94 668,00	172 353,59
Gastos sobre deudas financieras	16 982,58	76 747,07
Otros gastos financieros	0,00	0,00
TOTAL (2)	177 384,79	1 048 981,70
RESULTADO SOBRE OPERACIONES FINANCIERAS (1 - 2)	18 960 425,25	13 167 530,18
Otros productos (3)	0,00	0,00
Gastos de gestión y dotaciones a las amortizaciones (4)	2 661 506,73	2 581 094,11
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO (L. 214- 17- 1) (1 - 2 + 3 - 4)	16 298 918,52	10 586 436,07
Regularización de los ingresos del ejercicio (5)	-3 306 107,03	-767 080,44
Pagos a cuenta sobre el resultado efectuados a cargo del ejercicio (6)	0,00	0,00
RESULTADO (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	12 992 811,49	9 819 355,63

ANEXOS A LAS CUENTAS ANUALES

1. Normas y métodos contables

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

Son de aplicación los principios generales contables:

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

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

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

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

La duración del ejercicio es de 12 meses.

Reglas de valoración del activo

ETF e IIC

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

Obligaciones

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

TCN y otros instrumentos del mercado monetario

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

Futuros y opciones sobre mercados regulados

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

Derivados extrabursátiles compensados

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

Cambio al contado

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

Cambio a plazo

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

Derivados de crédito

Los derivados de crédito se calculan aplicando modelos validados por la Sociedad Gestora que utilizan los

datos de mercado (curvas de diferenciales, curvas de tipos, etc.) disponibles en los proveedores externos especializados.

Los precios obtenidos se comparan con los de las contrapartes.

Permutas de tipos de interés

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

Otros derivados extrabursátiles

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

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

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

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

Tratos de excepción

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

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

Principales fuentes

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

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

Fuera del balance

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

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

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

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

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

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

El 22/05/2017, la Sociedad Gestora ha aplicado un método de ajuste del valor liquidativo (VL) con un umbral de activación.

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

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

En particular, los días de valoración en los que la diferencia entre el importe de suscripciones y el importe de reembolsos de un Fondo de Inversión Colectiva (a saber, las operaciones netas) supere un umbral fijado

previamente por la Sociedad Gestora, esta se reserva el derecho de valorar la cartera de valores del Fondo de Inversión Colectiva fijando un nivel de diferenciales representativo del mercado correspondiente (en caso de entradas o salidas netas respectivamente) ajustando el VL al alza o la baja: VL ajustado denominado «ajustado por swing pricing».

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

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

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

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

Gastos de gestión

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

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

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

Gastos facturados al Fondo de Inversión Colectiva	Base	Tipo/importe (IVA incluido)
Gastos de gestión financiera y gastos administrativos externos a la Sociedad Gestora	Patrimonio neto	Participación C 0,80 % como máximo* Participación C en CHF 0,80 % como máximo* Participación C en USD 0,80 % como máximo* Participación V 0,60 % como máximo* Participación V en CHF 0,60 % como máximo* Participación R 0,70 % como máximo* Participación R2 0,35 % como máximo* Participación Z 0,20 % como máximo* Participación RS 0,70 % como máximo*
Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	Patrimonio neto	No significativo**
Comisiones de movimiento cobradas por el depositario	Deducción en cada operación	Máximo 80 €/transacción***
Comisión de rentabilidad superior	Patrimonio neto	- Participaciones C, V, R, R2, Z y RS: 20 % de la rentabilidad superior al

		€STR capitalizado*, que se compone de un <i>high water mark</i> y un <i>hurdle</i> (véase más adelante) - Participaciones C y V en CHF: 20 % de la rentabilidad superior al SARON capitalizado, que se compone de un <i>high water mark</i> y un <i>hurdle</i> (véase más adelante)* - Participaciones C en USD: 20 % de la rentabilidad superior al EFFR capitalizado*, que se compone de un <i>high water mark</i> y un <i>hurdle</i> (véase más adelante)
--	--	--

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

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

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

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

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

Gastos de análisis:

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

Comisión de rentabilidad superior:

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

Indicador de referencia

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

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

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

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

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

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

Metodología del cálculo de la comisión de rentabilidad superior

Dado que el VL de cada categoría de participaciones es diferente, el cálculo de las comisiones de rentabilidad superior se realiza de manera independiente

para cada categoría de participaciones y da lugar a importes de comisiones diferentes.

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

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

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

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

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

En el caso de clases de acciones con derecho a reparto, el impacto de los posibles repartos de dividendos se neutraliza mediante el cálculo de la comisión de rentabilidad superior de la clase de acciones. Para cada categoría de participaciones denominadas en la divisa del fondo, las comisiones de rentabilidad superior se calcularán en dicha divisa, mientras que, para las categorías de participaciones denominadas en otra divisa, con o sin cobertura, las comisiones de rentabilidad superior se calcularán en la divisa de la categoría de participaciones.

Periodo de referencia

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

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

Materialización

Toda comisión de rentabilidad superior se materializa:

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

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

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

Recuperación de las rentabilidades negativas

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

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

Asignación de los importes de reparto

Definición de los importes de reparto

Los importes de reparto se componen de lo siguiente:

Resultado:

Al resultado neto se le suman los saldos a cuenta nueva y se le suma o resta el saldo de las cuentas de regularización de los ingresos. El resultado neto del ejercicio es igual al importe de los intereses, réditos, dividendos, primas y lotes, remuneraciones, así como todos los productos relativos a los títulos que constituyan la cartera de la IIC, al que se añaden las cantidades disponibles momentáneamente y al que se restan los gastos de gestión y el cargo de los empréstitos.

Plusvalías y minusvalías:

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

Procedimiento de asignación de los importes de reparto:

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

2. EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO A 29/12/2023 EN EUR

	29/12/2023	30/12/2022
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	632 993 462,21	816 420 532,16
Suscripciones (incluidas las comisiones de suscripción cobradas por la IIC)	209 942 261,24	149 574 188,08
Reembolso (previa deducción de las comisiones de reembolso cobradas por la IIC)	-440 865 549,05	-334 823 159,69
Plusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	14 291 418,22	9 000 684,27
Minusvalías realizadas sobre depósitos e instrumentos financieros	-25 566 144,95	-41 940 087,76
Plusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	75 412 905,40	134 288 935,67
Minusvalías realizadas sobre instrumentos financieros a plazo	-79 658 120,78	-113 572 566,77
Gastos de transacción	2 553 083,81	-968 085,11
Diferencias de cambio	-2 647 491,38	6 037 369,71
Variaciones de la diferencia de estimación de los depósitos e instrumentos financieros	28 333 450,69	-12 131 007,30
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>10 157 794,43</i>	<i>-18 175 656,26</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>18 175 656,26</i>	<i>6 044 648,96</i>
Variaciones de la diferencia de estimación de los instrumentos financieros a plazo	-10 787 269,17	10 520 222,88
<i>Diferencia de estimación ejercicio N</i>	<i>-3 806 619,73</i>	<i>6 980 649,44</i>
<i>Diferencia de estimación ejercicio N-1</i>	<i>-6 980 649,44</i>	<i>3 539 573,44</i>
Distribución del ejercicio anterior sobre las plusvalías y las minusvalías netas	0,00	0,00
Distribución del ejercicio anterior sobre el resultado	0,00	0,00
Resultado neto del ejercicio antes de la cuenta de regularización	16 298 918,52	10 586 436,07
Pagos a cuenta abonados a lo largo del ejercicio sobre las plusvalías y las minusvalías netas	0,00	0,00
Pagos a cuenta abonados a lo largo del ejercicio sobre el resultado	0,00	0,00
Otros elementos	0,00	0,00
PATRIMONIO NETO AL FINAL DEL EJERCICIO	420 300 924,76	632 993 462,21

3. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA

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

	Importe	%
ACTIVO		
OBLIGACIONES Y VALORES SIMILARES		
Obligaciones de tipo fijo negociadas en un mercado regulado o similar	322 600 213,17	76,75
TOTAL DE OBLIGACIONES Y VALORES SIMILARES	322 600 213,17	76,75
TÍTULOS DE DEUDA		
TOTAL DE TÍTULOS DE DEUDA	0,00	0,00
PASIVO		
OPERACIONES DE CESIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS		
TOTAL DE OPERACIONES DE CESIÓN SOBRE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	0,00	0,00
FUERA DEL BALANCE		
OPERACIONES DE COBERTURA		
Cambio	27 069 660,07	6,44
Crédito	1 726 000,00	0,41
Tipos	30 760 539,55	7,32
TOTAL DE OPERACIONES DE COBERTURA	59 556 199,62	14,17
OTRAS OPERACIONES		
Crédito	292 963 728,33	69,70
Tipos	103 662 363,72	24,67
TOTAL DE OTRAS OPERACIONES	396 626 092,05	94,37

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

	Tipo fijo	%	Tipo variable	%	Tipo revisable	%	Otros	%
ACTIVO								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores similares	322 600 213,17	76,75	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	42 112 292,40	10,02	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	23 040 872,56	5,48
PASIVO								
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUERA DEL BALANCE								
Operaciones de cobertura	30 760 539,55	7,32	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras operaciones	103 662 363,72	24,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

	Menos de 3 meses	%	[De 3 meses a 1 año]	%	[De 1 a 3 años]	%	[De 3 a 5 años]	%	Más de 5 años	%
ACTIVO										
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores similares	5 734 235,62	1,36	15 119 258,20	3,60	58 916 268,32	14,02	9 815 568,31	2,34	233 014 882,72	55,44
Títulos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	42 112 292,40	10,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	23 040 872,56	5,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASIVO										
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUERA DEL BALANCE										
Operaciones de cobertura	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	30 760 539,55	7,32
Otras operaciones	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13 723 154,48	3,27	89 939 209,24	21,40

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

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

	Divisa 1 USD		Divisa 2 GBP		Divisa 3 JPY		Divisa N Otras(S)	
	Importe	%	Importe	%	Importe	%	Importe	%
ACTIVO								
Depósitos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Acciones y valores similares	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligaciones y valores similares	23 631 018,40	5,62	3 316 378,30	0,79	0,00	0,00	0,00	0,00
Títulos de deuda	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Créditos	505 277,69	0,12	30 858,00	0,01	51 374,92	0,01	2 459 716,16	0,59
Cuentas financieras	4 519 354,50	1,08	67 495,14	0,02	32 611,77	0,01	663 876,70	0,16
PASIVO								
Operaciones de cesión sobre instrumentos financieros	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Operaciones temporales sobre títulos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Deudas	72 157,10	0,02	2 676 624,89	0,64	186 215,49	0,04	2 502,87	0,00
Cuentas financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FUERA DEL BALANCE								
Operaciones de cobertura	28 520 911,60	6,79	0,00	0,00	4 710 288,82	1,12	0,00	0,00
Otras operaciones	75 794 114,67	18,03	4 791 362,88	1,14	0,00	0,00	0,00	0,00

3.5. CRÉDITOS Y DEUDAS: DESGLOSE SEGÚN SU NATURALEZA

	Naturaleza de débito/crédito	29/12/2023
CRÉDITOS		
	Compras de divisas a plazo	2 459 716,16
	Fondos pendientes de cobrar por venta de divisas a plazo	2 833 511,80
	Ventas con pago aplazado	5 435 844,26
	Suscripciones por recibir	7 783 427,31
	Depósitos de garantía en efectivo	1 070 496,11
	Garantías	20 260 000,00
	Otros créditos	31 361,45
TOTAL DE CRÉDITOS		39 874 357,09
DEUDAS		
	Venta a plazo de divisas	2 840 418,94
	Fondos pendientes de pagar por compras de divisas a plazo	2 421 509,83
	Reembolsos por pagar	8 705 915,02
	Gastos de gestión fijos	116 494,92
	Gastos de gestión variables	828 805,48
	Garantías	710 000,00
	Otras deudas	382 752,15
TOTAL DE DEUDAS		16 005 896,34
TOTAL DE DEUDAS Y CRÉDITOS		23 868 460,75

3.6. CAPITAL PROPIO

3.6.1. Número de títulos emitidos o reembolsados

	En participaciones	En importe
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación C CHF		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	0,00	0,00
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	2 200,000	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación CLASSIQUE EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	16 260,208	19 449 947,15
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-68 838,059	-82 049 162,97
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-52 577,851	-62 599 215,82
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	100 292,952	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación R2 EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-8 931,219	-1 381 490,33
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-8 931,219	-1 381 490,33
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	3 317,726	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación R EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	532 233,447	56 602 709,03
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1 289 056,345	-137 725 878,67
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-756 822,898	-81 123 169,64
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	709 386,100	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación RS EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	0,00	0,00
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	0,00	0,00
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	0,00	0,00
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	7,006	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación V		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	95 652,420	103 402 814,54
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-200 534,486	-217 582 618,20
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	-104 882,066	-114 179 803,66
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	165 116,837	
Participación CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación Z EUR		
Participaciones suscritas durante el ejercicio	19 181,000	30 486 790,52
Participaciones reembolsadas durante el ejercicio	-1 346,225	-2 126 398,88
Saldo neto de suscripciones/reembolsos	17 834,775	28 360 391,64
Número de participaciones en circulación al final del ejercicio	19 692,775	

3.6.2. Comisiones de suscripción y/o reembolso

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

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/12/2023
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación C CHF	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	11 556,30
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Gastos de gestión variables objeto de provisión	1 466,86
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,06
Gastos de gestión variables cobrados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación CLASSIQUE EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	724 868,27
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,50
Gastos de gestión variables objeto de provisión	167 667,97
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,12
Gastos de gestión variables cobrados	10 408,38
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,01
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación R2 EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	2 852,83
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,30
Gastos de gestión variables objeto de provisión	910,88
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,10
Gastos de gestión variables cobrados	370,09
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,04
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación R EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	363 499,23
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,30
Gastos de gestión variables objeto de provisión	150 562,45
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,12
Gastos de gestión variables cobrados	18 102,70
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,01
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

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

3.7. GASTOS DE GESTIÓN

	29/12/2023
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación RS EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	3,07
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,28
Gastos de gestión variables objeto de provisión	1,99
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,18
Gastos de gestión variables cobrados	0,00
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,00
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación V	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	656 719,72
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,28
Gastos de gestión variables objeto de provisión	378 705,48
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,16
Gastos de gestión variables cobrados	93 710,99
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,04
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación Z EUR	
Comisiones de garantía	0,00
Gastos de gestión fijos	10 873,49
Porcentaje de gastos de gestión fijos	0,10
Gastos de gestión variables objeto de provisión	61 753,46
Porcentaje de gastos de gestión variables objeto de provisión	0,57
Gastos de gestión variables cobrados	731,88
Porcentaje de gastos de gestión variables cobrados	0,01
Retrocesión de los gastos de gestión	0,00

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

3.8. COMPROMISOS RECIBIDOS Y DADOS

3.8.1. Garantías recibidas por la IIC:

Ninguna

3.8.2. Otros compromisos recibidos y/o dados:

Ninguna

3.9. OTRA INFORMACIÓN

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

	29/12/2023
Títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa entregado	44 951 895,32
Títulos tomados en préstamo	0,00

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

	29/12/2023
Instrumentos financieros entregados en garantía y mantenidos en su partida de origen	0,00
Instrumentos financieros recibidos en garantía y no inscritos en el balance	0,00

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

	Código ISIN	Designación	29/12/2023
Acciones			0,00
Obligaciones			0,00
Títulos de deuda negociables			0,00
IIC			12 772 443,38
	LU1616743974	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z EUR ACC	3 167 658,90
	LU2098774222	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z EUR ACC	5 687 870,68
	FR0010813105	CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Participación I	2 890 218,00
	FR0013113222	CANDRIAM MONETAIRE SICAV Participación V	1 026 695,80
Instrumentos financieros a plazo			0,00
Total de los títulos del Grupo			12 772 443,38

3.10. CUADRO DE ASIGNACIÓN DE LOS IMPORTES DE REPARTO

Cuadro de asignación de la parte proporcional de los importes de reparto correspondientes al resultado

	29/12/2023	30/12/2022
Importes que quedan por asignar		
Saldo a cuenta nueva	0,00	0,00
Resultado	12 992 811,49	9 819 355,63
Pagos a cuenta efectuados a cargo del ejercicio	0,00	0,00
Total	12 992 811,49	9 819 355,63

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación C CHF		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	72 960,05	32 389,01
Total	72 960,05	32 389,01

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación CLASSIQUE EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	3 684 041,39	2 586 575,57
Total	3 684 041,39	2 586 575,57

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación R2 EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	16 712,14	30 278,65
Total	16 712,14	30 278,65

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación R EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	2 439 289,02	2 468 054,72
Total	2 439 289,02	2 468 054,72

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación RS EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	34,44	17,73
Total	34,44	17,73

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación V		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	5 755 161,88	4 651 038,75
Total	5 755 161,88	4 651 038,75

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación Z EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Saldo a cuenta nueva del ejercicio	0,00	0,00
Capitalización	1 024 612,57	51 001,20
Total	1 024 612,57	51 001,20

Cuadro de asignación de la parte proporcional de los importes de reparto correspondientes a las plusvalías y las minusvalías netas

	29/12/2023	30/12/2022
Importes que quedan por asignar		
Plusvalías y minusvalías netas anteriores no distribuidas	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas del ejercicio	-11 428 123,13	-4 594 704,56
Pagos a cuenta efectuados sobre las plusvalías y las minusvalías netas del ejercicio	0,00	0,00
Total	-11 428 123,13	-4 594 704,56

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación C CHF		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-15 820,51	93 852,54
Total	-15 820,51	93 852,54

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación CLASSIQUE EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-3 369 230,34	-1 345 196,67
Total	-3 369 230,34	-1 345 196,67

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación R2 EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-14 494,39	-14 016,64
Total	-14 494,39	-14 016,64

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación R EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-2 133 478,07	-1 155 291,70
Total	-2 133 478,07	-1 155 291,70

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación RS EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-30,60	-8,02
Total	-30,60	-8,02

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación V		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-5 024 487,38	-2 152 524,71
Total	-5 024 487,38	-2 152 524,71

	29/12/2023	30/12/2022
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación Z EUR		
Asignación		
Distribución	0,00	0,00
Plusvalías y minusvalías netas no distribuidas	0,00	0,00
Capitalización	-870 581,84	-21 519,36
Total	-870 581,84	-21 519,36

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

	30/12/2019	30/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Patrimonio neto global en EUR	1 004 114 301,34	779 374 471,37	816 420 532,16	632 993 462,21	420 300 924,76
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT en CHF					
Activo neto en CHF	1 626 194,85	0,00	0,00	0,00	0,00
Número de títulos	1 772,000	0,00	0,00	0,00	0,00
Valor liquidativo unitario en CHF	996,44	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas en EUR	22,75	0,00	0,00	0,00	0,00
Capitalización unitaria sobre el resultado en EUR	9,21	0,00	0,00	0,00	0,00
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación C en CHF					
Activo neto en CHF	2 180 080,55	2 353 688,88	2 343 433,40	2 247 238,76	2 285 851,60
Número de títulos	2 332,000	2 290,000	2 290,000	2 200,000	2 200,000
Valor liquidativo unitario en CHF	1 015,05	1 027,81	1 023,33	1 021,47	1 039,02
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas en EUR	24,43	22,27	12,02	42,66	-7,19
Capitalización unitaria sobre el resultado en EUR	7,44	0,74	12,77	14,72	33,16
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación CLASSIQUE EUR en EUR					
Patrimonio neto	273 147 956,20	163 690 194,18	200 896 967,60	181 073 889,24	123 290 044,76
Número de títulos	234 333,424	138 289,530	170 037,247	152 870,803	100 292,952
Valor liquidativo unitario	1 165,63	1 183,67	1 181,48	1 184,48	1 229,29
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	0,09	15,95	-24,20	-8,79	-33,59
Capitalización unitaria sobre el resultado	8,11	-3,62	15,78	16,92	36,73

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

	30/12/2019	30/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación R2 EUR en EUR					
Patrimonio neto	11 699 467,71	9 787 767,03	6 328 906,24	1 885 311,18	530 855,49
Número de títulos	77 676,227	63 884,609	41 297,930	12 248,945	3 317,726
Valor liquidativo unitario	150,61	153,21	153,24	153,91	160,00
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	0,01	1,99	-3,13	-1,14	-4,36
Capitalización unitaria sobre el resultado	1,27	-12,12	2,36	2,47	5,03
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación R EUR en EUR					
Patrimonio neto	203 855 133,90	155 274 293,86	201 111 661,62	155 379 549,70	78 129 415,06
Número de títulos	1 964 902,715	1 471 578,216	1 905 660,157	1 466 208,998	709 386,100
Valor liquidativo unitario	103,74	105,51	105,53	105,97	110,13
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	0,009	1,43	-2,16	-0,78	-3,00
Capitalización unitaria sobre el resultado	0,77	-0,06	1,62	1,68	3,43
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación RS EUR en EUR					
Patrimonio neto	131 447 768,90	91 464 521,13	91 747 177,49	1 083,55	1 126,64
Número de títulos	869 869,857	594 653,250	595 952,204	7,006	7,006
Valor liquidativo unitario	151,11	153,81	153,95	154,66	160,81
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	0,01	2,08	-3,15	-1,14	-4,36
Capitalización unitaria sobre el resultado	1,49	1,32	2,47	2,53	4,91
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación V en EUR					
Patrimonio neto	345 060 470,80	342 651 177,52	306 440 031,88	289 485 347,93	183 999 168,38
Número de títulos	328 950,444	321 104,365	287 056,603	269 998,903	165 116,837
Valor liquidativo unitario	1 048,97	1 067,10	1 067,52	1 072,17	1 114,35
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	0,06	14,27	-21,86	-7,97	-30,42
Capitalización unitaria sobre el resultado	8,99	1,56	16,64	17,22	34,85

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

	30/12/2019	30/12/2020	31/12/2021	30/12/2022	29/12/2023
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación Z EUR en EUR					
Patrimonio neto	35 097 228,43	14 339 216,66	7 634 113,44	2 892 480,56	31 891 616,35
Número de títulos	23 149,000	9 283,000	4 933,000	1 858,000	19 692,775
Valor liquidativo unitario	1 516,14	1 544,67	1 547,55	1 556,77	1 619,45
Capitalización unitaria sobre las plusvalías y las minusvalías netas	0,13	21,11	-31,69	-11,58	-44,20
Capitalización unitaria sobre el resultado	15,35	1,34	26,38	27,44	52,02

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Obligaciones y valores similares				
Obligaciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar				
ALEMANIA				
ALLIANZ SE 2.625% PERP	EUR	5 000 000	3 848 809,43	0,92
ALLIANZ SE 3.375% PERP	EUR	1 000 000	1 000 481,80	0,24
CMZB FRANCFORT 4.0% 05-12-30	EUR	4 000 000	3 938 301,60	0,93
DEUTSCHE BK 0.75% 17-02-27	EUR	4 000 000	3 764 521,37	0,90
DEUTSCHE BK 1.0% 19-11-25 EMTN	EUR	4 000 000	3 896 678,03	0,93
DEUTSCHE BK 5.0% 05-09-30	EUR	5 000 000	5 252 092,21	1,25
DEUTSCHE BK 5.625% 19-05-31	EUR	6 000 000	6 299 008,03	1,49
DEUTSCHE POST AG 3.375% 03-07-33	EUR	7 500 000	7 802 154,10	1,85
PROGROUP AG 3.0% 31-03-26	EUR	7 624 000	7 435 306,00	1,77
ZF FINANCE 3.0% 21-09-25 EMTN	EUR	3 000 000	2 956 873,77	0,71
TOTAL DE ALEMANIA			46 194 226,34	10,99
AUSTRALIA				
AUSTRALIA NEW ZEA BANKING GRP LTD GTO 1.125% 21-11-29	EUR	4 000 000	3 870 306,89	0,92
TOTAL DE AUSTRALIA			3 870 306,89	0,92
DINAMARCA				
CARLSBERG BREWERIES AS 4.0% 05-10-28	EUR	4 000 000	4 189 224,26	1,00
DANSKE BK 2.5% 21-06-29 EMTN	EUR	5 000 000	5 015 264,89	1,20
DANSKE BK 4.125% 10-01-31	EUR	5 000 000	5 388 244,52	1,28
TOTAL DE DINAMARCA			14 592 733,67	3,48
ESPAÑA				
BANCO DE BADELL 2.5% 15-04-31	EUR	3 000 000	2 885 743,44	0,69
BANCO NTANDER 1.625% 22-10-30	EUR	3 200 000	2 772 371,58	0,66
BANCO NTANDER 2.749% 03-12-30	USD	3 200 000	2 415 797,47	0,57
BANCO NTANDER 7.5% PERP	USD	1 800 000	1 649 009,62	0,39
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 6.938% 07-11-33	USD	5 000 000	5 086 893,79	1,21
BANKIA SA 3.75% 15-02-29 EMTN	EUR	2 000 000	2 063 754,38	0,49
BBVA 1.0% 16-01-30	EUR	4 000 000	3 889 055,34	0,92
BBVA 2.575% 22-02-29 EMTN	EUR	2 000 000	2 037 885,21	0,49
BBVA 6.0% PERP	EUR	2 800 000	2 797 953,69	0,67
CAIXABANK 2.25% 17-04-30 EMTN	EUR	5 000 000	4 911 200,41	1,17
CAIXABANK 3.625% PERP	EUR	2 800 000	2 175 394,92	0,52
CAIXABANK SA 6.75% PERP	EUR	2 400 000	2 410 582,15	0,57
CELLNEX FINANCE 2.25% 12-04-26	EUR	8 400 000	8 288 250,26	1,97
TOTAL DE ESPAÑA			43 383 892,26	10,32
ESTADOS UNIDOS				
AT T 3.15% 04-09-36	EUR	4 200 000	3 971 410,52	0,95
AVANTOR FUNDING 2.625% 01-11-25	EUR	3 000 000	2 943 842,50	0,70
BERRY PLASTICS 1.0% 15-01-25	EUR	7 100 000	6 935 059,28	1,65
CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC C 5.25% 01-04- 53	USD	4 750 000	3 688 723,05	0,87
FORD MOTOR CREDIT 1.744% 19-07-24	EUR	4 700 000	4 673 328,66	1,11
FORD MOTOR CREDIT CO 3.021% 06-03-24	EUR	5 608 000	5 734 235,62	1,37
PROLOGIS EURO FINANCE LLC 4.25% 31-01-43	EUR	2 000 000	2 096 759,45	0,50
SILGAN HOLDINGS INC 3.25% 15-03-25	EUR	6 116 000	6 114 514,89	1,45
VERIZON COMMUNICATION 1.25% 08-04-30	EUR	5 000 000	4 506 756,56	1,08

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
VERIZON COMMUNICATION 1.3% 18-05-33	EUR	5 000 000	4 225 746,99	1,00
TOTAL DE ESTADOS UNIDOS			44 890 377,52	10,68
FRANCIA				
BNP PAR 0.875% 31-08-33 EMTN	EUR	3 500 000	3 019 601,86	0,72
BQ POSTALE 0.875% 26-01-31	EUR	2 900 000	2 732 521,03	0,65
BQ POSTALE 4.375% 17-01-30	EUR	3 000 000	3 227 675,75	0,77
CA 6.875% PERP	USD	2 000 000	1 838 622,59	0,44
CNP ASSURANCES 4.0% PERP	EUR	3 000 000	3 002 286,97	0,72
CROW EURO HOL 2.625% 30-09-24	EUR	7 000 000	6 966 163,75	1,66
EDF 4.0% PERP	EUR	8 500 000	8 534 810,52	2,03
ELO 6.0% 22-03-29 EMTN	EUR	4 000 000	4 135 260,98	0,98
ENGIE 3.25% PERP	EUR	2 700 000	2 743 074,99	0,65
ORANGE 5.375% PERP EMTN	EUR	8 000 000	8 696 504,48	2,07
ORANO 3.375% 23-04-26 EMTN	EUR	10 000 000	10 162 793,44	2,41
SG 4.875% 21-11-31	EUR	8 000 000	8 424 779,67	2,01
SG 5.375% PERP	USD	2 500 000	1 862 012,29	0,44
SOCIETE GENERALE	EUR	2 000 000	1 879 935,79	0,45
TOTALENERGIES SE 1.75% PERP	EUR	7 000 000	7 037 352,65	1,67
UNIBAIL RODAMCO SE 2.875% PERP	EUR	1 500 000	1 353 455,45	0,32
TOTAL DE FRANCIA			75 616 852,21	17,99
ITALIA				
ENEL 3.5% 24-05-80	EUR	2 000 000	2 010 951,53	0,48
ENI 2.625% PERP	EUR	4 000 000	3 947 083,29	0,94
INTE 4.875% 19-05-30 EMTN	EUR	5 000 000	5 418 085,25	1,29
UNICREDIT 1.2% 20-01-26 EMTN	EUR	3 000 000	2 948 403,29	0,70
UNICREDIT 2.0% 23-09-29 EMTN	EUR	8 000 000	7 866 750,16	1,87
UNICREDIT SPA 5.861% 19-06-32	USD	3 850 000	3 410 993,27	0,81
TOTAL DE ITALIA			25 602 266,79	6,09
LUXEMBURGO				
NESTLE FIN 3.75% 14-11-35	EUR	3 043 000	3 270 518,87	0,78
TOTAL DE LUXEMBURGO			3 270 518,87	0,78
PAÍSES BAJOS				
ABERTIS FINANCE BV 3.248% PERP	EUR	3 000 000	2 955 506,14	0,70
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.1% PERP	EUR	3 400 000	2 810 791,89	0,67
IBERDROLA INTL BV 2.625% PERP	EUR	9 000 000	9 162 379,18	2,18
ING GROEP NV 3.875% PERP	USD	5 000 000	3 678 966,32	0,87
ING GROEP NV 4.5% 23-05-29	EUR	5 000 000	5 297 419,67	1,26
REPSOL INTL FINANCE BV 3.75% PERP	EUR	2 000 000	2 004 873,11	0,48
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 3.375% 24-08-31	EUR	5 000 000	5 224 360,66	1,25
TELEFONICA EUROPE BV 6.135% PERP	EUR	4 500 000	4 876 627,59	1,16
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 3.375% PERP	EUR	9 000 000	9 079 879,43	2,16
TOTAL DE PAÍSES BAJOS			45 090 803,99	10,73
PORTUGAL				
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 1.7% 20-07-80	EUR	2 000 000	1 925 233,66	0,46
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.496% 30-04-79	EUR	2 200 000	2 270 487,34	0,53
TOTAL PORTUGAL			4 195 721,00	0,99
REINO UNIDO				
ROLLS ROYCE 0.875% 09-05-24	EUR	3 500 000	3 479 765,79	0,83

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
ROLLS ROYCE 1.625% 09-05-28	EUR	2 000 000	1 861 822,68	0,44
ROLLS ROYCE 4.625% 16-02-26	EUR	7 000 000	7 234 546,86	1,72
VODAFONE GROUP 5.125% 02-12-52	GBP	3 000 000	3 316 378,30	0,79
TOTAL DE REINO UNIDO			15 892 513,63	3,78
TOTAL Obligaciones y valores similares negociados en un mercado regulado o similar			322 600 213,17	76,75
TOTAL Obligaciones y valores similares			322 600 213,17	76,75
Instituciones de inversión colectiva				
OICVM y FIA con vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países				
FRANCIA				
CANDRIAM DIVERSIFIED FUTURES Part I	EUR	200	2 890 218,00	0,69
CANDRIAM MONETAIRE SICAV Part V	EUR	10	1 026 695,80	0,24
TOTAL DE FRANCIA			3 916 913,80	0,93
LUXEMBURGO				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z EUR ACC	EUR	1 863	3 167 658,90	0,75
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z EUR ACC	EUR	3 334	5 687 870,68	1,36
TOTAL DE LUXEMBURGO			8 855 529,58	2,11
TOTAL OICVM y FIA con vocación general destinados a no profesionales y equivalentes de otros países			12 772 443,38	3,04
TOTAL Instituciones de inversión colectiva			12 772 443,38	3,04
Títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa				
FRANCIA				
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-30	EUR	11 950 000	10 002 150,00	2,38
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-40	EUR	25 000 000	14 912 500,00	3,55
FRAN GOVE BON 1.5% 25-05-31	EUR	10 725 000	10 001 062,50	2,38
REPUBLIQUE FRANCAISE 2.5% 25/05/2030	EUR	6 925 632	7 000 428,83	1,67
TOTAL DE FRANCIA			41 916 141,33	9,98
TOTAL Títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa			41 916 141,33	9,98
Indemnizaciones sobre títulos recibidos en el marco de un pacto de recompra inversa			196 151,07	0,04

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
Instrumentos financieros a plazo				
Compromisos a plazo firme				
Compromisos a plazo firme en un mercado regulado o				
CBOT USUL 30A 0324	USD	-12	-63 141,63	-0,02
EC EURUSD 0324	USD	216	510 686,64	0,12
EURO BOBL 0324	EUR	34	8 480,00	0,00
EURO BUND 0324	EUR	-153	-179 570,00	-0,04
EURO BUND 0624	EUR	15	-9 140,00	-0,01
FV CBOT UST 5 0324	USD	50	70 725,48	0,02
JAP GOVT 10 0324	JPY	-5	-20 226,86	-0,01
LIFFE LG GILT 0324	GBP	7	49 598,98	0,02
US 10YR NOTE 0324	USD	-91	-233 939,24	-0,05
US TBOND 30 0324	USD	44	355 684,42	0,08
XEUR FGBX BUX 0324	EUR	-12	-3 120,00	0,00
TOTAL Compromisos a plazo firme en un mercado regulado o similar			486 037,79	0,11
TOTAL Compromisos a plazo firme			486 037,79	0,11
Compromisos a plazo condicionales				
Compromisos a plazo condicionales en un mercado regulado				
EUREX EURO BUND 02/2024 CALL 138	EUR	30	-8 100,00	0,00
EUREX EURO BUND 05/2024 CALL 137.5	EUR	-30	5 100,00	0,00
TOTAL Compromisos a plazo condicionales en un mercado regulado			-3 000,00	0,00
Compromisos a plazo condicionales en mercados extrabursátiles				
ITRX XOVER CDSI S40 01/2024 PUT 400	EUR	10 000 000	1 048,50	0,00
ITRX XOVER CDSI S40 01/2024 PUT 400	EUR	10 000 000	1 048,50	0,00
ITRX XOVER CDSI S40 03/2024 PUT 400	EUR	10 000 000	24 751,70	0,01
TOTAL Compromisos a plazo condicionales en mercados extrabursátiles			26 848,70	0,01
TOTAL Compromisos a plazo condicionales			23 848,70	0,01
Otros instrumentos financieros a plazo				
Permutas de incumplimiento crediticio				
ALLI FI 0.0 01-25_20	EUR	-6 250 000	-198 478,61	-0,04
ALLI SE 2.241 07-45_	EUR	-15 000 000	-117 764,67	-0,03
AXA 2.875 06-24_2012	EUR	5 000 000	129 805,39	0,03
BANC NT 0.25 06-24_2	EUR	6 000 000	132 721,07	0,03
BANC NT 5.75 08-33_2	EUR	-7 800 000	120 895,49	0,03
BANC NT 5.75 08-33_2	EUR	-2 400 000	37 198,61	0,01
BARC PL 1.375 01-26_	EUR	10 000 000	57 368,78	0,02
BARIT.TELEC.5.75%28_	EUR	-4 500 000	-51 742,25	-0,01
BASGR 1 3/4 03/11/25	EUR	-5 000 000	-114 211,89	-0,03
BEST BU 4.45 10-28_2	USD	-5 000 000	-880 802,46	-0,21
BK AMER 3.5 04-26_20	USD	10 000 000	127 486,34	0,03
BK AMER 5.819 09-29_	USD	5 000 000	63 743,17	0,02
BNP PAR 2.5 03-32_20	EUR	-3 500 000	829,58	0,00
CA 3.875 04-31_20122	EUR	4 000 000	113 363,91	0,03
CARL BR 2.5 05-24_20	EUR	-3 400 000	-114 820,64	-0,02
CARR 1.25 06-25_2012	EUR	-3 200 000	-62 819,13	-0,01
CDS BNP. S11_201228	EUR	-6 000 000	-200 263,67	-0,05
CONOCOPHI 5.9 10-32_	USD	-7 000 000	-172 016,78	-0,04

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
COOP RA 3.1 PERP_201	EUR	-10 000 000	-6 890,78	-0,01
CRED SU 1.0 12-17_20	EUR	4 000 000	30 726,71	0,01
DANS BK 4.125 01-31_	EUR	-5 000 000	-124 041,39	-0,03
DANS BK 4.75 06-30_2	EUR	-4 000 000	-45 435,11	-0,01
DEUT BK 5.0 09-30_20	EUR	-5 000 000	45 878,61	0,01
ELO 2.875 01-26_2012	EUR	-4 000 000	198 244,09	0,04
HANN RU 1.125 04-28_	EUR	-7 500 000	-223 271,83	-0,05
ING GRO 1.125 02-25_	EUR	-4 500 000	-89 303,75	-0,02
INTE 1.75 03-28_2012	EUR	5 000 000	48 344,89	0,01
INTE 1.75 03-28_2012	EUR	-5 000 000	-48 344,89	-0,01
INTE 5.017 06-24_201	EUR	-2 200 000	123 743,01	0,03
ITRAXX EUROPE S40 V1	EUR	7 500 000	147 899,08	0,04
ITRAXX EUR XOVER S40	EUR	2 000 000	162 260,38	0,04
JPM CHA 3.509 01-29_	USD	-7 300 000	-166 763,54	-0,04
KPN NV 5.625% 09-24_	EUR	-5 000 000	-130 945,89	-0,03
LOWE S 1.7 09-28_201	USD	-5 000 000	-122 362,19	-0,03
MARK AN 4.25 12-23_2	EUR	-2 750 000	-3 513,34	0,00
MUNICH R/ALL 1% 05CV	EUR	-8 750 000	-259 857,31	-0,06
NEXT 3.625 05-28_201	EUR	-3 500 000	-52 075,02	-0,01
ORANGE 1.0 05-25_201	EUR	7 000 000	226 998,64	0,06
PFIZER 0.8 05-25_201	USD	7 000 000	173 474,26	0,05
SANOFI 0.5 01-27_201	EUR	5 000 000	158 663,39	0,04
SANOFI 0.5 01-27_201	EUR	6 000 000	190 396,07	0,04
SG 4.25 12-30_201228	EUR	-5 000 000	-32 126,39	-0,01
SG 4.25 12-30_201228	EUR	-3 000 000	-19 275,83	-0,01
SG 5.625 06-33_20122	EUR	-4 000 000	59 652,89	0,01
SHEL INT 0.75 05-24_	EUR	-5 000 000	-154 005,39	-0,04
SOCGEN 4 06/07/23_20	EUR	-6 250 000	56 474,52	0,01
SVK HAND TV 17_20122	EUR	4 000 000	-65 119,69	-0,02
TELE EM 1.528 01-25_	EUR	5 000 000	75 640,39	0,02
TELE EM 1.528 01-25_	EUR	3 000 000	-50 091,37	-0,01
UNIB ROD 1.38 12-26_	EUR	2 500 000	-214 898,31	-0,06
UNIC 2.125 10-26_201	EUR	-10 000 000	-116 442,78	-0,03
VIVENDI 1.88 05-26_2	EUR	-5 000 000	-70 805,89	-0,02
ZURI VE 0.5 12-24_20	EUR	5 000 000	115 793,89	0,02
ZURI VE 0.5 12-24_20	EUR	7 000 000	162 111,44	0,04
TOTAL Permutas de incumplimiento crediticio			-1 148 776,19	-0,27
CFD				
BRIT TE 4.875 11-81	USD	-5 000	-121 521,30	-0,03
CFD 3M 1.5 06-3 1230	EUR	-1 400	-19 222,00	0,00
CFD BANC NT 1.6 1230	EUR	-50	-104 150,00	-0,03
CFD BANCO NTAND 1230	EUR	-50	-93 649,00	-0,03
CFD BNP ATT 0.8 1230	EUR	-5 000	-121 300,50	-0,03
CFD BNP FRANCE 1230	GBP	-63	-377 873,86	-0,09
CFD BNP HSBC US 1230	USD	-5 000	-246 957,41	-0,06
CFD BQ POST 1.3 1230	EUR	-30	-54 669,90	-0,01
CFD DEUT PO 1.0 1230	EUR	-7 500	-295 104,75	-0,07
CFD INTE 5.5% P 1230	EUR	-3 000	-111 351,00	-0,02

3.12. INVENTARIO DETALLADO DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS EN EUR

Designación de los valores	Divisa	Número o nominal	Valor actual	% del patrimonio neto
CFD OBL NEST FI 1230	EUR	-3 700	-125 756,34	-0,03
CFD OBL UNIBA B 1230	EUR	-25	-104 078,00	-0,02
CFD ORANGE BNPP 1230	EUR	-50	-163 105,00	-0,04
CFD SIEM FI 3.6 1230	EUR	-25	2 725,00	0,00
CFD TELE EM 1.9 1230	EUR	-30	-78 976,50	-0,02
CFD TELEFONICA 1230	EUR	-50	-244 990,00	-0,06
CFD UNIC 2.731 1230	EUR	-5 000	-101 150,00	-0,03
CFD VERI CO 3.5 1230	USD	-10 000	-390 124,47	-0,09
CFD VONOVIA SE 1230	EUR	-20	-51 101,00	-0,01
ORANGE 0.75 06-34 12	EUR	-50	-169 074,00	-0,04
TOTAL CFD			-2 971 430,03	-0,71
TOTAL Otros instrumentos financieros a plazo			-4 120 206,22	-0,98
TOTAL Instrumentos financieros a plazo			-3 610 319,73	-0,86
Solicitudes de margen				
SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	USD	-706 993,32	-640 015,68	-0,15
SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	JPY	3 150 000	20 226,86	0,00
SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	EUR	186 350,01	186 350,01	0,05
SOLICITUD DE MARGEN CACEIS	GBP	-42 979,98	-49 598,96	-0,01
TOTAL Solicitudes de margen			-483 037,77	-0,11
Créditos			39 874 357,09	9,49
Deudas			-16 005 896,34	-3,81
Cuentas financieras			23 040 872,56	5,48
Patrimonio neto			420 300 924,76	100,00

Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación Z EUR	EUR	19 692,775	1 619,45
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación C CHF	CHF	2 200,000	1 039,02
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación V	EUR	165 116,837	1 114,35
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación RS EUR	EUR	7,006	160,81
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación R2 EUR	EUR	3 317,726	160,00
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación CLASSIQUE EUR	EUR	100 292,952	1 229,29
Participaciones CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Participación R EUR	EUR	709 386,100	110,13