

CM-CIC USA

FOLLETO

El fondo cumple la Directiva 2009/65/CE

I CARACTERÍSTICAS GENERALES

I-1 Forma del OICVM

- ▶ **Denominación:** CM-CIC USA
- ▶ **Forma jurídica y estado miembro en el cual se ha constituido el fondo:** fondo de derecho francés (*Fonds commun de placement, FCP*)
- ▶ **Fecha de constitución y duración prevista:** La IIC fue autorizada el 05/07/2002 y se creó el 18/07/2002, con una duración de 99 años.
- ▶ **Resumen de la oferta de gestión:**

Código ISIN	Asignación de los rendimientos obtenidos:	Divisa de denominación:	Valor liquidativo de origen	Tipo de suscriptores	Importe mínimo de suscripción inicial
Participación C FR0000986614	Capitalización total	euro	2000 euros	Todos los suscriptores	1ª milésima de participación
Participación ER FR0013226388	Capitalización total	Euro	100 euros	Todos los suscriptores, aunque están destinadas en concreto a su comercialización en España	100 euros

Indicación del lugar en el cual se pueden obtener el último informe anual y el último estado periódico:

Los últimos documentos anuales y periódicos se envían dentro de un plazo de 8 días hábiles, previa solicitud por escrito del partícipe a:

CM - CIC Asset Management
Service Marketing et Communication
4, rue Gaillon - 75002 PARÍS - Francia

I-2 Sociedades participantes

- ▶ **Sociedad gestora:** CM - CIC Asset Management - 4, rue Gaillon - 75002 PARÍS. Sociedad anónima (*Société Anonyme*) autorizada por la Commission des Opérations de Bourse (ahora Autorité des Marchés Financiers) con el n° GP 97-138
- ▶ **Depositario y custodio - Establecimiento encargado de la centralización de las órdenes de suscripción y reembolso - Establecimiento encargado del mantenimiento de los registros de las participaciones o acciones (pasivo del fondo):** BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL (BFCM) - 34, rue du Wacken - 67000 - ESTRASBURGO

Las funciones del depositario abarcan a la conservación de los activos, el control de la regularidad de las decisiones de la sociedad gestora, el seguimiento de los flujos de liquidez, y la administración del pasivo mediante delegación de la sociedad gestora. El depositario delega en subcustodios locales la conservación de los activos que deban ser conservados en el extranjero.

Para el fondo, BFCM garantiza las funciones de depositario, de custodio de los activos en cartera, y es el encargado de la centralización de las órdenes de suscripción y de reembolso, mediante delegación. BFCM detenta igualmente la cuenta emisora, por cuenta del fondo.

a) Misión:

1. Custodia de activos
 - i. Conservación
 - ii. Administración de un registro de valores
2. Control de la regularidad de decisiones del fondo o de su sociedad gestora
3. Seguimiento de los flujos de liquidez
4. Administración del pasivo por delegación
 - i. Centralización de las órdenes de suscripción y reembolso de participaciones / acciones
 - ii. Gestión de las cuentas de emisión

Potenciales conflictos de intereses: la política en materia de conflicto de intereses está disponible en la siguiente página web:

<http://www.bfcm.creditmutuel.fr/>

Se puede solicitar un ejemplar en papel de manera gratuita a: BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL (BFCM)

b) Delegado de las funciones de custodia: BFCM

La lista de delegados y subdelegados está disponible en la siguiente página web: <http://www.bfcm.creditmutuel.fr/>

Se puede solicitar un ejemplar en papel de manera gratuita a: BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL (BFCM)

c) Los inversores podrán solicitar la información actualizada a: BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL (BFCM) 34, rue du Wacken – 67000 – ESTRASBURGO (Francia)

- ▶ **Auditor:** Cabinet DELOITTE & Associés- 185, avenue Charles de Gaulle-92200 NEUILLY SUR SEINE
- ▶ **Comercializadores:** Los bancos y cajas del Grupo Crédit Mutuel-CM11 y entidades relacionadas

II MODALIDADES DE FUNCIONAMIENTO Y DE GESTIÓN

II-1 Características generales:

► Características de las participaciones:

Códigos ISIN:

Participación C: FR0000986614

Participación ER: FR0013226388

• Naturaleza de los derechos correspondientes a las participaciones:

Cada partícipe dispone de un derecho de copropiedad sobre los activos del fondo, en proporción al número de participaciones detentadas.

• Inscripción en un registro:

Los derechos de los titulares serán representados mediante una anotación en cuenta a su nombre en el intermediario de su elección, para los títulos al portador, en el emisor, y si lo desean en el intermediario de su elección para los títulos nominativos.

• Administración del pasivo:

La administración del pasivo queda garantizado por el depositario. Se indica en concreto que la administración de las participaciones es efectuada por Euroclear France.

• **Derechos de voto:** Al tratarse de un fondo, no corresponde a las participaciones ningún derecho de voto, ya que las decisiones son adoptadas por la sociedad gestora; se informa a los partícipes acerca de las modalidades de funcionamiento del fondo, según los casos, individualmente o a través de la prensa, o bien por medio de documentos periódicos, o por cualquier otro medio.

• **Forma de las participaciones:** al portador.

Participaciones C: La cantidad de títulos se expresa en milésimas.

Participación ER: La cantidad de títulos se expresa en millonésimas.

► **Fecha de cierre:** último día de la Bolsa de París del mes de junio

Fecha de cierre del primer ejercicio: último día de la Bolsa de París del mes de junio de 2003

► **Indicaciones sobre el régimen fiscal:** El fondo no está sujeto al Impuesto de Sociedades, y se aplica al partícipe un régimen de transparencia fiscal. El régimen fiscal aplicable a los importes distribuidos por el fondo, o a las plusvalías o minusvalías latentes o realizadas por el fondo, depende de las disposiciones fiscales aplicables a la situación concreta del inversor y/o de la jurisdicción de inversión del fondo.

II-2 Disposiciones particulares

► **Clasificación AMF (Autorité des Marchés Financiers):** Renta variable internacional

► **Fondo de Fondo:** Más del 20 % del patrimonio neto.

► **Objetivo de gestión:** Este fondo tiene como objetivo ofrecer una rentabilidad vinculada principalmente a la evolución de los mercados de renta variable norteamericanos y, a modo de diversificación, a los mercados de tipos, sobre una duración de inversión recomendada.

► Índice de referencia:

Esta forma de estrategia de gestión para la cual la gestora dispone de margen a la hora de asignar los activos, no requiere ningún índice de referencia. No obstante, la rentabilidad del fondo podrá acercarse al de un indicador de comparación y de rentabilidad, a posteriori, compuesto por:

50% S&P 500 Tr dollar expresado en euros,

30% S&P 500 Tr dollar

20% Eonia Capitalizado

Standard & Poor's 500 es un índice de referencia bursátil calculado como la media aritmética ponderada de una muestra de 500 acciones representativas del mercado norteamericano. Las acciones que entran en la composición del índice son seleccionadas por su capitalización, su liquidez y su pertenencia a un tipo de industria. El índice Standard & Poor's 500 es calculado y publicado por Standard & Poor's Corporation.

EONIA (Euro Overnight Index Average) se corresponde con la media de los tipos diarios en la zona euro, es calculado diariamente por el Banco Central Europeo, y representa a los tipos sin riesgo de la zona euro.

El EONIA capitalizado integra como complemento el impacto de la reinversión de los intereses según el método OIS (Overnight Interest rate swap) que consiste en capitalizar el EONIA en los días hábiles y de manera lineal los demás días.

La asignación de activos y la rentabilidad pueden ser distintos a los de la composición del indicador de comparación. Se tiene en cuenta la cotización de cierre de los índices, expresada en euros y en dólares, con los dividendos y cupones reinvertidos.

► Estrategia de inversión:

1 – Estrategias utilizadas:

Para lograr el objetivo de gestión, la gestora utiliza una gestión dinámica y flexible en instrumentos financieros.

Para lograr el objetivo de gestión, la estrategia utilizada se deriva de lo siguiente:

- Una definición de la asignación estratégica a largo plazo

- Una gestión flexible de la construcción de la cartera, en función de criterios cuantitativos y cualitativos (sociedad gestora, gestor, proceso).

La selección directa de títulos se realiza por medio de la selección de valores (stock picking) que respondan a 3 criterios: calidad (estructura financiera, calidad de gestión...), evaluación (valoraciones contables...), potencial (evolución de la cifra de negocios, ventaja competitiva...).

Las exposiciones a los mercados americanos de acciones, tipos, y divisas, se optimizan principalmente mediante la combinación de IIC y de fondos de inversión, de derivados y de títulos que integran derivados.

Para la selección y el seguimiento de los títulos de renta fija, la sociedad gestora no recurre exclusiva ni mecánicamente a agencias de calificación. Prefiere su propio análisis de crédito, que sirve como fundamento a las decisiones de gestión adoptadas en interés de los partícipes.

Se compromete a respetar los siguientes niveles de exposición sobre el patrimonio neto:

De 75% a 110% en los mercados de renta variable norteamericanos, de cualquier capitalización, y de cualquier sector, de los cuales:

- de 0% a 50% en mercados de renta variable de pequeña capitalización.

- de 0% a 15% en mercados de renta variable de países emergentes.

De 0% a 25% en instrumentos de renta fija soberanos, del sector público y privado, de todas las zonas geográficas, incluidos los países emergentes, de cualquier calificación, según el análisis de la sociedad gestora o el de las agencias de calificación, o sin calificación, de los cuales:

- de 0% a 20% en instrumentos de tipos especulativos.
- de 0% a 15% en mercados de deuda emergentes.

De 0% a 120 % al riesgo de cambio en divisas distintas al euro.

2 – Activos (excluidos los derivados integrados):

El fondo puede invertir en:

- **renta variable:** Puede invertir hasta el 20% del patrimonio neto. Se selecciona en función de su valoración bursátil (PER), sus publicaciones de resultados y su posicionamiento sectorial.

- instrumentos de deuda e instrumentos del mercado monetario:

El fondo puede invertir hasta un máximo del 40% del patrimonio neto en:

- obligaciones de cualquier naturaleza;
- instrumentos de deuda negociables;
- títulos participativos;
- títulos subordinados;

- participaciones o acciones de OICVM, de FIA y de fondos de inversión:

El OICVM puede ser titular de más del 20% de su patrimonio neto en fondos de derecho francés o extranjero, y hasta el 30% en Fondos de Inversión de Vocación General de derecho francés, en FIA establecidos en otros Estados miembros de la UE, o fondos de inversión de derecho extranjero mencionados en el R.214.-25 y que respondan a las condiciones del artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

Estas inversiones colectivas pueden ser gestionadas por la sociedad gestora o por sociedades vinculadas, y son seleccionadas sobre la base de su orientación de gestión, y de su historial de rentabilidad.

3- Instrumentos financieros derivados:

a) Naturaleza de los mercados de inversión:

El fondo puede intervenir en instrumentos financieros a plazo fijo y condicionales, negociados en mercados regulados franceses y extranjeros, o extrabursátiles (en mercados OTC).

b) Riesgos en los que la gestora desea intervenir:

Riesgo de renta variable, riesgo de tipos, riesgo de cambio

c) Naturaleza de las inversiones:

La gestora puede adoptar posiciones para cubrir y/o exponer la cartera al riesgo de renta variable, al riesgo de tipos, y al riesgo de cambio.

La gestora podrá utilizar los derivados dentro del límite del patrimonio neto, y respetando las exposiciones a los distintos riesgos que se prevén en el DFI y en el Folleto, así que respetando una sobreexposición global de un máximo del 100% del patrimonio neto.

d) Naturaleza de los instrumentos utilizados:

La gestora utiliza:

- contratos de futuros;
- opciones;
- *swaps*;
- contratos de cambio a plazo.

La gestora no utilizará TRS.

e) Estrategia de utilización de derivados para lograr el objetivo de gestión:

La utilización de los instrumentos financieros se efectúa:

- para proceder a ajustes de recaudación, en concreto en caso de flujos importantes de suscripciones y de reembolsos sobre el fondo.
- para adaptarse a determinadas condiciones de mercado (movimientos importantes en el mercado, mejor liquidez o eficiencia de los instrumentos financieros a plazo, por ejemplo...)

4- Títulos que integran derivados:

b) Riesgos en los que la gestora desea intervenir:

Riesgo de renta variable, riesgo de tipos, riesgo de cambio

c) Naturaleza de las inversiones:

La gestora puede adoptar posiciones con un propósito de cobertura y/o de exposición al riesgo de renta variable, al riesgo de tipos, y al riesgo de cambio.

La gestora podrá utilizar los títulos que integran derivados dentro del límite del patrimonio neto, y respetando las exposiciones a los distintos riesgos que se prevén en el DFI y en el Folleto, así que respetando una sobreexposición global de un máximo del 100% del patrimonio neto.

c) Naturaleza de los instrumentos utilizados:

La gestora puede invertir en obligaciones convertibles, bonos de suscripción, warrants, y certificados cotizados, y EMTN que integren derivados.

Cotizan en mercados regulados o se negocian directamente con los emisores.

La selección de obligaciones convertibles se realiza después del análisis de su estructura, de la calidad de crédito de su emisor y de la acción subyacente.

d) Estrategia de utilización de derivados integrados para lograr el objetivo de gestión:

La gestora puede recurrir a títulos que integran derivados en caso de que esos títulos ofrezcan una alternativa con respecto a otros instrumentos financieros, o si esos títulos no tienen una oferta idéntica en el mercado de otros instrumentos financieros.

5- Depósitos:

Dentro de los límites reglamentarios, el fondo puede utilizar depósitos, en uno o varios establecimientos de crédito.

6- Empréstitos en efectivo:

Los empréstitos en efectivo no pueden representar más del 10% del patrimonio neto y sirven, temporalmente, para garantizar una liquidez a los partícipes que deseen reembolsar sus participaciones sin penalizar la gestión global de los activos.

7- Adquisición y cesión temporal de títulos: Ninguna

► Contratos que constituyen garantías financieras:

En el marco de la realización de operaciones sobre instrumentos financieros derivados extrabursátiles (en mercados OTC), el fondo puede recibir activos financieros considerados como garantías y que tengan como objetivo la reducción de su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas esencialmente por metálico o títulos financieros para las operaciones sobre instrumentos financieros derivados extrabursátiles (en mercados OTC).

Estas garantías se otorgan en forma de efectivo o de obligaciones emitidas, o garantías de Estados miembros de la OCDE, o por colectivos públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales con carácter comunitario, regional o mundial;

Cualquier garantía financiera recibida respetará los principios siguientes:

- **Liquidez:** Cualquier garantía financiera en títulos debe ser muy líquida, y debe poder negociarse rápidamente en un mercado regulado con un precio transparente.
- **Posibilidad de cesión:** Las garantías financieras pueden cederse en todo momento.
- **Evaluación:** Las garantías financieras recibidas son objeto de una evaluación diaria a precio de mercado o según un modelo de fijación del precio. Se aplicará una política prudente de descuento sobre los títulos que puedan tener una volatilidad no desdeñable, o en función de la calidad del crédito.
- **Calidad del crédito de los emisores:** Las garantías financieras son de alta calidad de crédito según el análisis de la sociedad gestora. Inversión de las garantías recibidas en efectivo: Se invierten en depósitos en entidades admisibles, o bien se invierten en obligaciones del Estado de alta calidad de crédito (con una calificación que respete los criterios de los OICVM/FIA "monetarios a corto plazo"), o bien se invierten en OICVM/FIA "monetarios a corto plazo", o bien se utilizan con fines de operaciones de contratos de recompra suscritas con un establecimiento de crédito,
- **Correlación:** las garantías son emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- **Diversificación:** La exposición a un emisor concreto no supera al 20% del patrimonio neto.
- **Custodia:** Las garantías financieras recibidas son depositadas en el Depositario o uno de sus agentes o un tercero bajo su control o cualquier depositario tercero que sea objeto de vigilancia prudente, y que no tenga ningún vínculo con el proveedor de las garantías financieras.
- **Prohibición de reutilización:** Las garantías financieras que no sean en efectivo no pueden venderse ni reinvertirse, ni pueden volver a garantizarse.

► **Perfil de riesgo:**

Su dinero se invertirá principalmente en instrumentos financieros seleccionados por la sociedad gestora. Estos instrumentos se verán afectados por la evolución y las circunstancias de los mercados.

Ninguna contraparte dispone de ningún poder de decisión discrecional sobre la composición y la gestión de la cartera, ni sobre el activo subyacente de los instrumentos financieros derivados. No se necesita la aprobación de las contrapartes para ninguna operación con la cartera.

Se han instaurado procedimientos de gestión de conflictos de intereses para prevenirlos y gestionarlos en interés exclusivo de los partícipes.

Los riesgos a los cuales se expone el partícipe son los siguientes:

- **Riesgo de pérdida de capital:** La pérdida de capital se produce por la venta de una participación a un precio inferior al pagado en la compra. El fondo no se beneficia de ninguna garantía o protección del capital. El capital inicialmente invertido queda expuesto a los riesgos del mercado, y por lo tanto, en caso de evolución bursátil desfavorable, es posible que no se restituya en su totalidad.

- **Riesgo del mercado de renta variable:** Los mercados de renta variable pueden sufrir fluctuaciones importantes, dependiendo de las previsiones sobre la evolución de la economía mundial y de los resultados de las empresas. En caso de caída en los mercados de renta variable, es posible que disminuya el valor liquidativo.

- **Riesgo vinculado a la gestión discrecional long/short:** el estilo de gestión discrecional se basa en la previsión de la evolución de los distintos sectores y en la selección de los valores, al alza para los valores de compra (posiciones largas) y a la baja para las posiciones cortas (a la venta). Existe el riesgo de que el fondo no siempre tome posiciones compradoras en los mercados o los valores que obtengan el mejor rendimiento. Por lo tanto, su rentabilidad puede ser inferior al objetivo de gestión y el valor liquidativo podría bajar.

- **Riesgo de inversión en los mercados emergentes:** Se llama la atención de los inversores con respecto al hecho de que las condiciones de funcionamiento y de supervisión de los mercados que se indican más arriba puede que sean distintas de aquellas habituales en las grandes plazas internacionales. El valor liquidativo del fondo puede por lo tanto caer más rápidamente y con más fuerza.

- **Riesgo vinculado a la inversión en acciones de pequeña capitalización:** Debido a sus características específicas, estas acciones pueden presentar riesgos para los inversores, y pueden presentar un riesgo de liquidez por el hecho de la eventual estrechez de su mercado. En ese caso, pueden bajar de una manera más rápida y fuerte.

- **Riesgo de cambio:** Una evolución desfavorable del euro con respecto a otras divisas podría tener un impacto negativo y suponer una caída en el valor liquidativo.

- **Riesgo vinculado al impacto de técnicas como los productos derivados:** El uso de instrumentos derivados puede suponer bajadas en cortos periodos, y variaciones sensibles del valor liquidativo en caso de exposición en un sentido contrario a la evolución de los mercados.

- **Riesgo de tipos** En caso de subida de los tipos de interés, puede bajar el valor de los instrumentos invertidos a tipo fijo, lo cual podría suponer una disminución del valor liquidativo del fondo.

- **Riesgo vinculado a las inversiones en títulos especulativos (alta remuneración):** Los títulos considerados "especulativos" según el análisis de la sociedad gestora o de agencias de calificación presentan un riesgo incrementado de impago, y son susceptibles de sufrir variaciones más marcadas y/o más frecuentes en la valoración, que pueden suponer una caída en el valor liquidativo.

- **Riesgo de crédito:** En caso de degradación de la calidad de los emisores o si el emisor ya no puede hacer frente a sus vencimientos, puede caer el valor de esos títulos, lo que supondría una disminución en el valor liquidativo.

- **Riesgo de contraparte:** El riesgo de contraparte se deriva de todas las operaciones extrabursátiles (en mercados OTC) (los contratos financieros y las garantías financieras), suscritas con la misma contraparte. El riesgo de contraparte mide el riesgo de pérdida en caso de incumplimiento de una contraparte que no pueda hacer frente a sus obligaciones contractuales antes de que la operación haya sido liquidada de manera definitiva en forma de un flujo financiero. En ese caso, el valor liquidativo podría bajar.

► **Garantía o protección:** ninguna

► **Suscriptores objetivo y perfiles del inversor tipo: Todos los suscriptores**

Se dirige a suscriptores que busquen una inversión altamente expuesta a la renta variable, aceptando un riesgo de fluctuación en el valor liquidativo durante la duración recomendada de la inversión.

El importe que se puede invertir razonablemente en este fondo depende de la situación personal de cada inversor; para determinarlo, es necesario que tenga usted en cuenta su patrimonio personal, sus necesidades actuales y la duración de la inversión, aunque también que desee usted asumir riesgos o que prefiera una inversión prudente. Se le recomienda encarecidamente que diversifique usted suficientemente todas sus inversiones, para que no se encuentre usted expuesto únicamente a los riesgos de un solo fondo.

Este fondo no puede ofrecerse, venderse, comercializarse o transferirse en Estados Unidos (incluidos sus territorios y posesiones) ni puede beneficiar directa o indirectamente a una persona física o jurídica estadounidense, a ciudadanos estadounidenses ni a una persona de Estados Unidos.

► **Duración recomendada de la inversión:** Superior a 5 años.

► **Modalidades de determinación y de asignación de los rendimientos obtenidos:**

El resultado neto del ejercicio es equivalente al importe de los intereses, atrasos, dividendos, primas y bonificaciones, dietas de asistencia a juntas y todos los ingresos relativos a los títulos que constituyan la cartera del fondo, más el producto de las cantidades disponibles temporalmente y menos los gastos de gestión y los gastos pagaderos por préstamos.

Los importes distribuibles se componen de:

- 1º El resultado neto más el saldo retenido del ejercicio anterior, incrementado o minorado por el saldo de la cuenta de regularización de los ingresos;
- 2º Las plusvalías materializadas (netas de gastos) menos las minusvalías materializadas (netas de gastos) registradas durante el ejercicio, más las plusvalías netas de la misma naturaleza registradas durante ejercicios anteriores que no hayan sido objeto de reparto o capitalización, y minoradas o incrementadas por el saldo de la cuenta de regularización de las plusvalías.

Capitalización (Participaciones C y ER):

Los importes distribuibles se capitalizan íntegramente cada año.

	Capitalización total	Capitalización parcial	Distribución total	Distribución parcial	Reporte total	Reporte parcial
Resultado neto	X					
Plusvalías o minusvalías netas realizadas	X					

► **Características de las participaciones:**

La suscripción de una categoría de participaciones puede reservarse a una categoría de inversores en función de los criterios objetivos descritos en este apartado, como por ejemplo el valor liquidativo de origen de la participación, o el importe de suscripción mínimo.

La participación C puede ser suscrita por todos los suscriptores.

La participación ER, según las modalidades definidas en el folleto, está destinada más en concreto a su comercialización en España.

Valor liquidativo de origen de la participación:

Participación C: 2000 euros

Participación ER: 100 euros

Participaciones C:

La cantidad de títulos se expresa en milésimas.

Participación ER:

La cantidad de títulos se expresa en millonésimas.

Importe mínimo de suscripción inicial:

- 1 milésima de participación (**participación C**)

- 100 euros (**participación ER**)

Importe mínimo de las suscripciones posteriores y de los reembolsos (participaciones C): 1ª milésima de participación

Importe mínimo de las suscripciones posteriores (participación ER): 15 euros

Importe mínimo de los reembolsos (participaciones ER): 1/1000000 de participación

► **Modalidades de suscripción y de reembolso:**

El organismo designado para recibir las suscripciones y los reembolsos es el depositario: Banque Fédérative du Crédit Mutuel (BFCM)

- Las órdenes de suscripción y de reembolso se centralizan cada día hábil, a las 9h00.

- Las órdenes recibidas antes de las 9h00 se ejecutan en función del valor liquidativo calculado siguiendo la cotización de cierre de la Bolsa del día siguiente.

- Las órdenes recibidas después de las 9h00 se ejecutan en función del valor liquidativo calculado siguiendo la cotización de cierre de la Bolsa de dos días después.

Las órdenes se ejecutan de conformidad con la tabla siguiente:

D-1	D-1	D : día de establecimiento del VL	D+2	D+2	D+2
Centralización antes de las 9h de las órdenes de suscripción (1)	Centralización antes de las 9h de las órdenes de reembolso (1)	Ejecución de la orden a más tardar en el D	Publicación del valor liquidativo	Pago de las suscripciones	Pago de los reembolsos

(1) Salvo eventual retraso específico acordado con su institución financiera.

► **Fecha y periodicidad de cálculo del valor liquidativo:** Diariamente

El valor liquidativo se calcula cada día, con la excepción de los días festivos en Francia o de los días de cierre de la Bolsa de París (calendario Euronext SA).

► **Lugar y modalidades de publicación o de comunicación del valor liquidativo:** En la sede de la sociedad gestora.

Se encuentra disponible en la sociedad gestora, al día siguiente hábil del día de cálculo.

► **Gastos y comisiones:**

Comisiones de suscripción y de reembolso:

Las comisiones de suscripción y de reembolso aumentan el precio de suscripción pagado por el inversor o disminuyen el precio de reembolso. Las comisiones obtenidas por el OICVM sirven para compensar los gastos soportados por el OICVM por invertir o desinvertir los activos confiados. Las comisiones no adquiridas revierten a la sociedad gestora, a los comercializadores, etc.

Gastos por cuenta del inversor, cobrados en el momento de la suscripción y del reembolso.	Base	Tipo aplicable	
		Participaciones C	Participación ER
Comisión de suscripción no atribuida al fondo	valor liquidativo × número de participaciones	2% máximo	Ninguna
Comisión de suscripción atribuida al fondo	valor liquidativo × número de participaciones	Ninguna	
Comisión de reembolso no atribuida al fondo	valor liquidativo × número de participaciones	Ninguna	
Comisión de reembolso atribuida al fondo	valor liquidativo × número de participaciones	Ninguna	

Gastos de funcionamiento y de gestión

Estos gastos cubren todos los gastos facturados directamente al fondo, con la excepción de los gastos de transacciones. Los gastos de transacción incluyen los gastos de intermediación (corretaje, etc.) y la comisión de movimiento, en su caso, que en concreto pueden percibir el depositario y la sociedad gestora.

A los gastos de funcionamiento y de gestión pueden añadirse:

- Comisiones de rentabilidad: estas comisiones remuneran a la sociedad gestora desde el momento en el que el fondo ha superado sus objetivos. Se facturan al fondo.
- Comisiones de movimiento facturadas al fondo.

	Gastos facturados al fondo	Base	Tipo aplicable
1	Gastos de gestión financiera y gastos administrativos externos a la sociedad gestora	Patrimonio neto	Participación C: 2% imp. incl., máximo Participación ER: 2.25% imp. incl., máximo
2	Gastos indirectos máximos (Comisiones y gastos de gestión)	Patrimonio neto	Participación C: 2,5 % imp. incl., máximo Participación ER: 2,5 % imp. incl., máximo
3	Comisiones de movimiento Sociedad gestora: 100%	Cobro sobre cada operación	Ninguna
4	Comisión de rentabilidad	Patrimonio neto	Ninguna

Los costes excepcionales relacionados con el cobro de los créditos por cuenta del OICVM o con un procedimiento para ejercer un derecho pueden añadirse a los gastos recurrentes facturados a este y presentados anteriormente.

Selección de intermediarios:

La selección y la evaluación de los intermediarios es objeto de procedimientos controlados.

Se examina cualquier inicio de relación, que es aprobada por un comité ad hoc antes de ser validada por la Dirección.

La evaluación se realiza como mínimo anualmente, y tiene en cuenta varios criterios vinculados en primer lugar a la calidad de la ejecución (precio de ejecución, plazos de tratamiento, buen desempeño de las operaciones...) y a la pertinencia de las prestaciones de investigación (análisis financiero, técnico y económico, recomendaciones bien fundadas...).

► Régimen fiscal:

Según su régimen fiscal, pueden quedar sometidos a tributación las plusvalías y los rendimientos eventuales derivados de la detentación de participaciones del fondo.

El fondo no está sujeto al Impuesto sobre Sociedades, y se aplica al partícipe un régimen de transparencia fiscal. El régimen fiscal aplicable a los importes distribuidos por el fondo, o a las plusvalías o minusvalías latentes o realizadas por el fondo, depende de las disposiciones fiscales aplicables a la situación concreta del inversor y/o de la jurisdicción de inversión del fondo. Si el inversor tuviera dudas acerca de la situación fiscal, le aconsejamos que se dirija a un asesor fiscal.

III – INFORMACIÓN DE CARÁCTER COMERCIAL

Todos los datos relativos al fondo se encuentran disponibles en la sociedad gestora.

El documento "política de voto" y el informe que rinde cuentas de las condiciones en las cuales se han ejercido los derechos de voto, pueden consultarse en la web www.cmcic-am.fr o bien pueden enviarse a cualquier partícipe que así lo solicite a la sociedad gestora.

- Sociedad gestora:

CM - CIC Asset Management
4, rue Gaillon – 75002 PARÍS- FRANCIA

Los acontecimientos que afectan al fondo son objeto en determinados casos de una información de situación a través de Euroclear France y/o de una información a través de soportes variados, de conformidad con la reglamentación en vigor y según la política comercial que se hayan instaurado.

► **CRITERIOS ASG:**

La información relativa a la toma en consideración de criterios medioambientales, sociales y de calidad de gobierno (ASG) puede consultarse en la web www.cmcic-am.fr y en el informe anual del fondo.

IV - NORMAS DE INVERSIÓN

De conformidad con las disposiciones de los artículos L 214-20 y R 214-9 a R 214-30 y siguientes del Código Monetario y Financiero francés, deben respetarse en todo momento las normas de composición del activo que se prevén en el Código Monetario y Financiero francés y las normas de diversificación de riesgos aplicables a este fondo. Si se produjera una superación de estos límites, independientemente de la sociedad gestora, o tras el ejercicio de un derecho de suscripción, la sociedad gestora tendrá como objetivo prioritario regularizar esta situación en el menor plazo posible, teniendo en cuenta el interés de los partícipes del fondo.

V – RIESGO GLOBAL

El riesgo global sobre contratos financieros se calcula según el método del cálculo del compromiso.

VI - NORMAS DE VALORACIÓN Y CONTABILIZACIÓN DEL ACTIVO

CONTABILIZACIÓN DE LOS INGRESOS:

Los ingresos se contabilizan según el método del cupón **cobrado**.

CONTABILIZACIÓN DE LAS ENTRADAS Y SALIDAS EN CARTERA:

La contabilización de las entradas y salidas de títulos en la cartera se efectúa sin incluir los gastos de negociación.

MÉTODOS DE VALORACIÓN:

En cada valoración, los activos se evalúan según los principios siguientes:

Acciones y títulos asimilados cotizados (valores franceses y extranjeros):

La evaluación se realiza a precio de cotización en bolsa.

La cotización en bolsa que se toma en consideración depende del lugar de cotización del título:

Lugares de cotización europeos:

Última cotización bursátil del día.

Lugares de cotización asiáticos:

Última cotización bursátil del día.

Lugares de cotización australianos:

Última cotización bursátil del día.

Lugares de cotización norteamericanos:

Última cotización bursátil del día.

Lugares de cotización sudamericanos:

Última cotización bursátil del día.

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

Obligaciones e instrumentos de deuda asimilados (valores franceses y extranjeros, y EMTN):

La evaluación se realiza a precio de cotización en bolsa.

La cotización en bolsa que se toma en consideración depende del lugar de cotización del título:

Lugares de cotización europeos:

Última cotización bursátil del día.

Lugares de cotización asiáticos:

Última cotización bursátil del día.

Lugares de cotización australianos:

Última cotización bursátil del día.

Lugares de cotización norteamericanos:

Última cotización bursátil del día.

Lugares de cotización sudamericanos:

Última cotización bursátil del día.

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

Si la cotización no fuera realista, el gestor debe realizar una estimación que se corresponda más con los parámetros reales del mercado. Según las fuentes disponibles, la evaluación podrá efectuarse por distintos métodos, como por ejemplo:

- la cotización de un contribuidor,
- una media de las cotizaciones de varios contribuidores,
- una cotización calculada por un método actuarial a partir de un diferencial (de crédito o de otro tipo) y una curva de tipos,
- etc.

Títulos de OICVM, de FIA o de fondos de inversión en cartera: Evaluación sobre la base del último valor liquidativo conocido.

Participaciones de organismos de titulización: Evaluación al último precio de bolsa del día, para los **organismos de titulización** cotizados en los mercados europeos.

Adquisiciones temporales de títulos:

Repos en la compra:

Valoración contractual. No se contratarán repos con una duración superior a 3 meses.

Retroventa en la compra:

Valoración contractual, ya que la recompra de los títulos por el vendedor se prevé con una certidumbre suficiente.

Toma en préstamo de títulos:

Valoración de los títulos tomados en préstamo y de la deuda de restitución correspondiente al valor de mercado de los títulos en cuestión.

Cesiones temporales de títulos:

Títulos entregados con pacto de recompra:

Los títulos entregados con pacto de recompra se valoran al precio de mercado, y las deudas representativas de los títulos entregados con pacto de recompra se mantienen al valor fijado en el contrato.

Préstamo de títulos:

Valoración de los títulos prestados a la cotización en bolsa del valor subyacente. El fondo recupera los títulos al vencimiento del contrato de préstamo.

Valores mobiliarios no cotizados:

Evaluación utilizando métodos basados en el valor patrimonial y en la remuneración, tomando en consideración los precios utilizados para operaciones significativas recientes.

Instrumentos de deuda negociables:

Los TCN que, en el momento de su adquisición, tengan una duración de vida residual de menos de tres meses, se valoran de manera lineal.

Los TCN adquiridos con una duración de vida residual de más de tres meses se valoran:

A su valor de mercado hasta 3 meses y un día antes del vencimiento.

La diferencia entre el valor de mercado constatada 3 meses y un día antes del vencimiento y el valor de reembolso se linealiza sobre los 3 últimos meses.

Excepción: los BTF y BTAN se valoran al precio de mercado hasta el vencimiento.

Valor de mercado utilizado:

BTF/BTAN:

Tipo de remuneración actuarial o cotización del día publicada por el Banco de Francia.

Otros TCN:

Para los TCN objeto de cotización regular: el tipo de remuneración o la cotización utilizados son aquellos que se constatan diariamente en el mercado.

Para los títulos sin cotización regular: aplicación de un método proporcional con utilización del tipo de remuneración de la curva de tipos de referencia, corregido por un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.

Contratos a plazo fijo:

Los tipos de mercado utilizados para la valoración de los contratos a plazo fijo dependen de los de los títulos subyacentes.

Varían en función del lugar de cotización de los contratos:

Contratos a plazo fijo cotizados en lugares europeos: última cotización de bolsa del día o cotización de compensación del día

Contratos a plazo fijo cotizados en lugares norteamericanos: última cotización de bolsa del día o cotización de compensación del día

Opciones:

Las cotizaciones de mercado utilizadas siguen el mismo principio que para los contratos o títulos soporte:

Opciones cotizadas en lugares europeos: última cotización de bolsa del día o cotización de compensación del día

Opciones cotizadas en lugares norteamericanos: última cotización de bolsa del día o cotización de compensación del día

Opciones de canje (swaps):

Los swaps con una duración de vida inferior a 3 meses se valoran de manera lineal.

Los swaps con una duración de vida superior a 3 meses se valorarán a precio de mercado.

La evaluación de los swaps de índices se realiza al precio proporcionado por la contraparte, y la sociedad gestora realiza de manera independiente un control de esta evaluación.

Cuando el contrato de swap se incorpora a títulos claramente identificados (calidad y duración), estos dos elementos se evalúan globalmente.

Contratos de cambio a plazo

Se trata de operaciones de cobertura de valores mobiliarios en cartera denominados en una divisa distinta a la de contabilidad del fondo, para una toma en préstamo de divisa en la misma moneda, por el mismo importe. Las operaciones a plazo de divisas se valoran según la curva de tipos prestamista/prestatario de la divisa.

MÉTODO DE EVALUACIÓN DE LOS COMPROMISOS FUERA DE BALANCE

Los compromisos sobre contratos a plazo fijo se determinan a valor de mercado. Es equivalente a la cotización de valoración, multiplicada por el número de contratos y por el nominal; los compromisos sobre contratos de cambio extrabursátiles (en mercados OTC) se presentan al valor nominal, o en ausencia de valor nominal, por un importe equivalente.

Los compromisos sobre operaciones condicionales se determinan sobre la base del equivalente subyacente de la opción. Esta traslación consiste en multiplicar el número de opciones por un delta. El delta se deriva de un modelo matemático (de tipo Black-Scholes) cuyos parámetros son: la cotización del subyacente, la duración al vencimiento, el tipo de interés a corto plazo, el precio de ejercicio de la opción y la volatilidad del subyacente. La presentación fuera de balance se corresponde con el sentido económico de la operación, y no con el sentido del contrato

Los swaps de dividendos frente a la evolución de la rentabilidad se indican a su valor nominal, fuera de balance.

Los swaps incorporados o no incorporados se registran al nominal, fuera de balance.

Garantías otorgadas o recibidas:

En el marco de la realización de operaciones sobre instrumentos financieros derivados extrabursátiles (en mercados OTC), el fondo puede recibir activos financieros considerados como garantías y que tengan como objetivo la reducción de su exposición al riesgo de contraparte.

Las garantías financieras recibidas estarán constituidas esencialmente por metálico o títulos financieros para las operaciones sobre instrumentos financieros derivados extrabursátiles (en mercados OTC).

Estas garantías se otorgan en forma de efectivo o de obligaciones emitidas, o garantías de Estados miembros de la OCDE, o por colectivos públicos territoriales o por instituciones y organismos supranacionales con carácter comunitario, regional o mundial;

Cualquier garantía financiera recibida respetará los principios siguientes:

- Liquidez: Cualquier garantía financiera en títulos debe ser muy líquida, y debe poder negociarse rápidamente en un mercado regulado con un precio transparente.
- Posibilidad de cesión: Las garantías financieras pueden cederse en todo momento.
- Evaluación: Las garantías financieras recibidas son objeto de una evaluación diaria a precio de mercado o según un modelo de fijación del precio. Se aplicará una política prudente de descuento sobre los títulos que puedan tener una volatilidad no desdeñable, o en función de la calidad del crédito.
- Calidad del crédito de los emisores: Las garantías financieras son de alta calidad de crédito según el análisis de la sociedad gestora.
- Inversión de las garantías recibidas en efectivo: Se invierten en depósitos en entidades admisibles, o bien se invierten en obligaciones del Estado de alta calidad de crédito (con una calificación que respete los criterios de los OICVM/FIA "monetarios a corto plazo"), o bien se

invierten en OICVM/FIA "monetarios a corto plazo", o bien se utilizan con fines de operaciones de contratos de recompra suscritas con un establecimiento de crédito,

- Correlación: las garantías son emitidas por una entidad independiente de la contraparte.
- Diversificación: La exposición a un emisor concreto no supera al 20% del patrimonio neto.
- Custodia: Las garantías financieras recibidas son depositadas en el Depositario o uno de sus agentes o un tercero bajo su control o cualquier depositario tercero que sea objeto de vigilancia prudente, y que no tenga ningún vínculo con el proveedor de las garantías financieras.
- Prohibición de reutilización: Las garantías financieras que no sean en efectivo no pueden venderse ni reinvertirse, ni pueden volver a garantizarse

VII – REMUNERACION

La información detallada de la política de remuneración de la sociedad gestora están disponibles en la página web www.cmcic-am.fr. Un ejemplar está disponible gratuitamente previa solicitud a CM-CIC AM – Service Marketing et Communication – 4 rue Gaillon- 75002 PARIS