

CM-CIC EQUILIBRE INTERNATIONAL

FOLLETO

El fondo cumple la Directiva 2009/65/CE

I CARACTERÍSTICAS GENERALES

I-1 Forma del OICVM

- ▶ **Denominación:** CM-CIC EQUILIBRE INTERNATIONAL
- ▶ **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:** el fondo fue autorizado el 07/07/2006, y se creó el 20/10/2006 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
Participación RC FR0010359448	Capitalización total	Euro	72,44 €	Todos los suscriptores	1 milésima de participación
Participación RD FR0010362301	Distribución total del resultado neto.	Euro	55,42 €	Todos los suscriptores	1 milésima de participación
Participación ER FR0013239332	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 - custodio – administración del pasivo – centralizador de suscripciones-reembolsos:** BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL (BFCM) - 4 rue Frédéric-Guillaume RAIFFEISEN - 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) 4 rue Frédéric-Guillaume RAIFFEISEN – 67000 – ESTRASBURGO (Francia)

▶ **Auditor:** KPMG S.A - Tour Eqho, 2 avenue Gambetta, 92066 Paris La Défense.

▶ **Comercializadores:** Los bancos y cajas del Crédit Mutuel Alliance Fédérale y entidades vinculadas

▶ **Asesores:** Ninguno

II MODALIDADES DE FUNCIONAMIENTO Y DE GESTIÓN

II-1 Características generales:

► Características de las participaciones:

• Códigos ISIN:

Participación RC: FR0010359448

Participación RD: FR0010362301

Participación ER: FR0013239332

• Naturaleza de los derechos correspondientes a las participaciones:

Cada titular de participaciones dispone de un derecho de copropiedad sobre los activos del fondo de inversión colectiva, 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 garantizada 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 RC y RD:

La cantidad de títulos se expresa en milésimas. Las suscripciones y los reembolsos pueden realizarse en milésimas de participaciones.

Participación ER:

La cantidad de títulos se expresa en millonésimas. Las suscripciones y los reembolsos pueden realizarse en millonésimas de participaciones.

► **Fecha de cierre:** Último día de la Bolsa de París del mes de diciembre.

Fecha de cierre del primer ejercicio: Último día de la Bolsa de París del mes de diciembre de 2007

► Indicaciones sobre el régimen fiscal:

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.

II-2 Disposiciones particulares

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

► **Objetivo de gestión:** El fondo tiene como objetivo de gestión la búsqueda de una rentabilidad vinculada a la evolución de los mercados internacionales de renta variable y de tipos, sobre la duración recomendada de la inversión.

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 a la de un indicador de comparación y de apreciación, a posteriori, compuesto por:

50% MSCI World

40% Barclays Euro Aggregate 5-7Y

10% EONIA capitalizado

Los índices se tienen en cuenta según su cotización de cierre y se expresan en euros, con los dividendos reinvertidos para MSCI World, cupones reinvertidos para Barclays Euro Aggregate 5-7 Y, e intereses capitalizados para EONIA.

► Índice de referencia:

– **50% MSCI World**

– **40% Barclays Euro Aggregate 5-7Y**

– **10% EONIA capitalizado**

MSCI WORLD: Índice publicado por Morgan Stanley Capital International Inc. Se compone de 1.600 empresas de capitalización alta, que cotizan en las bolsas de 23 países desarrollados.

BARCLAYS EURO AGGREGATE 5-7Y: es un índice compuesto por bonos a tipo fijo, denominados en euros, con un saldo pendiente mínimo de 300 millones de euros, un vencimiento residual de entre 5 y 7 años y una calificación mínima de BBB– en la escala de Standard and Poor's o cualquier otra escala equivalente (categoría de grado de inversión). Se puede acceder a información adicional sobre el índice a través del sitio web del administrador: www.barcap.com.

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.

► Estrategia de inversión:

1 – Estrategias utilizadas:

La gestora utiliza de manera discrecional una gestión dinámica y flexible del fondo. Para lograr el objetivo de gestión, la estrategia utilizada se deriva de lo siguiente:

- Una definición de la asignación estratégica a largo plazo en OICVM y/o FIA.
 - Una gestión flexible de la estructura de la cartera: se efectúa una selección de OICVM, de FIA o de fondos de inversión, en función de criterios cuantitativos y cualitativos (sociedad gestora, gestor, proceso). Esta construcción pretende ser evolutiva y dinámica en el tiempo.
- La gestora sigue la evolución de los componentes geográficos y sectoriales de los índices.
- Posteriormente, teniendo en cuenta las conclusiones del comité de gestión estratégica de CM-CIC Asset Management, en función de la asignación estratégica decidida en el comité de gestión y dentro de los límites de su margen de maniobra, la gestora dispone de márgenes tácticos para aprovechar las fluctuaciones del mercado y constituir su asignación táctica, mediante una infraponderación o una sobreponderación de determinadas zonas por medio de OICVM o de FIA especializados. La zona principal es la Unión Europea.
- El fondo también puede exponerse a los mercados de tipos, a través de una inversión directa en instrumentos de deuda negociables.
- 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.

El fondo se compromete a respetar los siguientes niveles de exposición sobre el patrimonio neto:

De 40 % a 60 % en los mercados de renta variable de todas las zonas geográficas, incluidos los países emergentes, de cualquier capitalización, y de cualquier sector, de los cuales:

- de 0 % a 10 % en mercados de renta variable de pequeña capitalización.
- de 0 % a 20 % en mercados de renta variable de países emergentes.

De 40% a 60% en mercados de 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 10% en instrumentos de tipos especulativos o no cotizados;
- de 0 % a 10 % en mercados de tipos de países emergentes;
- de 0 % a 20 % en mercados de tipos a través de títulos directos, de categoría "Investment Grade" en el momento de la adquisición, según el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación.
- de 0% a 5% en mercados de tipos, a través de títulos directos no calificados.

De 0 % a 45 % al riesgo de cambio en divisas distintas al euro.

2 – Activos (excluidos los derivados integrados):

- Instrumentos de deuda e instrumentos del mercado monetario:

El fondo está autorizado a invertir en:

- instrumentos de deuda negociables;
- títulos equivalentes a los títulos indicados más arriba, emitidos sobre la base de legislaciones extranjeras.

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

El fondo puede invertir más del 20% de su patrimonio neto en OICVM 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 o/y de su historial de rendimiento.

3- Instrumentos financieros derivados:

a) Naturaleza de los mercados de inversión:

El fondo puede invertir 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 puede invertir:

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 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 como respetando una sobreexposición global de un máximo del 10 % del patrimonio neto.

d) Naturaleza de los instrumentos utilizados:

La gestora utiliza:

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

Nunca utilizará TRS (*total return swaps*).

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: Ninguno

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: Ninguno

► **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 patrimonio 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 vinculado a la gestión discrecional:** El estilo de gestión discrecional se basa en la previsión de la evolución de los distintos mercados (renta variable, productos de tipos) y/o la selección de los valores. Existe el riesgo de que el fondo no invierta en todo momento en los mercados o los valores con mayor rendimiento. Por lo tanto, su rendimiento puede ser inferior al objetivo de gestión y el valor liquidativo podría bajar.

- **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 del fondo.

- **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.

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

- **Riesgo vinculado al impacto de técnicas tales como los productos derivados:** La utilización de instrumentos derivados puede suponer variaciones sensibles a la baja en el valor liquidativo, en periodos cortos, en caso de una exposición contraria a la evolución de los mercados.

- **Riesgo de inversión en mercados emergentes:** Se llama la atención de los inversores sobre el hecho de que las condiciones de funcionamiento y de supervisión de los mercados antedichos pueden diferir de las normas vigentes en las grandes plazas internacionales. Por lo tanto, el valor liquidativo del fondo puede bajar más rápidamente, y con más fuerza.

- **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 impago 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.

► **Suscriptores objetivo y perfiles del inversor tipo:**

Participaciones C y D: Todos los suscriptores

Participación ER: Todos los suscriptores, aunque están destinadas en concreto a su comercialización en España.

Este fondo se dirige a suscriptores que busquen una inversión diversificada en renta variable y productos de tipos, aceptando exponerse a una cartera diversificada (renta variable-tipos) sobre 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 ingresos:**

El resultado neto del ejercicio es equivalente al importe de los intereses, atrasos, dividendos, primas y bonificaciones, dietas de asistencia a junta y todos los rendimientos 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 rendimientos 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):

Capitalización anual: los rendimientos distribuibles se capitalizan íntegramente cada año.

Distribución (D):

Únicamente se distribuye el resultado neto, una vez redondeado. Durante el ejercicio, la sociedad gestora puede decidir la distribución de uno o varios anticipos, dentro del límite de los ingresos netos contabilizados en la fecha de la decisión. El cupón se distribuye en los 5 meses siguientes al cierre del ejercicio.

		Capitalización total	Capitalización parcial	Distribución total	Distribución parcial	Reporte total	Reporte parcial
Participación "RC"	Resultado neto	X					
	Plusvalías o minusvalías netas realizadas	X					
Participación "RD"	Resultado neto			X			
	Plusvalías o minusvalías netas realizadas	X					
Participación ER	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.

Las participaciones RC y RD se encuentran abiertas a todos los suscriptores.

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

Valor liquidativo de origen de la participación:

- participación RC: 72,44 €.
- participación RD: 55,42 €
- participación ER: 100 €.

Participaciones RC y RD:

La cantidad de títulos se expresa en milésimas.

Participación ER:

La cantidad de títulos se expresa en millonésimas.

Importe mínimo de suscripción inicial (participaciones RC y RD): una milésima de participación

Importe mínimo de suscripción inicial (participación ER): 100 euros

Importe mínimo de las suscripciones posteriores y de los reembolsos (participaciones RC y RD): una milésima de participación

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

Importe mínimo de los reembolsos (participación ER): una millonésima de participación

► **Modalidades y condiciones de suscripción y 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, a las 9h00 (D).

- 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 (D+1).

- Las órdenes recibidas después de las 9h00 (o un día festivo o inhábil en Francia) se ejecutan en función del valor liquidativo calculado siguiendo la cotización de cierre de la bolsa de dos días después (D+2).

Las órdenes se ejecutan de conformidad con la tabla siguiente:

D-1 día hábil	D-1 día hábil	D : día de establecimiento del VL	D+1 día hábil	D+2 días hábiles	D+2 días hábiles
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: Se calcula cada día hábil, con la excepción de los días festivos o de cierre de la Bolsa de París (calendario Euronext SA).

► **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 fondo sirven para compensar los gastos soportados por el fondo 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	
Comisión de suscripción no atribuida al fondo	valor liquidativo × número de participaciones	Participaciones RC y RD: 1% máximo	Participación ER: 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 por lo tanto al fondo.
- Comisiones de movimiento facturadas al fondo.

Gastos facturados al fondo		Base	Tipo aplicable	
			Participaciones RC y RD	Participación ER
1	Gastos de gestión financiera y gastos administrativos externos a la sociedad gestora	Patrimonio neto	1,196% imp. incl., como máximo	2,25% imp. incl., como máximo
2	Gastos indirectos máximos	Patrimonio neto	2,50 % imp. incl.	
3	Comisiones de movimiento: Sociedad gestora (100%)	Cobro sobre cada operación	Ninguna	
4	Comisión de rentabilidad	Patrimonio neto	Ninguna	

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 tenencia 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 rendimientos 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.

Le aconsejamos que se informe a este respecto, dirigiéndose al comercializador.

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
Service Marketing et Communication
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.

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 patrimonio 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 PATRIMONIO

CONTABILIZACIÓN DE LOS INGRESOS:

Los ingresos del fondo 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 del fondo se efectúa sin incluir los gastos de negociación.

MÉTODOS DE VALORACIÓN:

En cada valoración, los activos del fondo 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, la gestora 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 superior a 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 cotizaciones regulares: el tipo de rendimiento 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, 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.

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.