

CM-CIC OBLIGATIONS

FOLLETO

El fondo cumple la Directiva 2009/65/CE

I CARACTERÍSTICAS GENERALES

I-1 Forma del OICVM

- ▶ Denominación: CM-CIC OBLIGATION
- ▶ 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 autorizada el 06/12/2002 y se creó el 07/04/2003, con una duración de 99 años.
- ▶ Resumen de la oferta de gestión:

Código ISIN	Asignación de los rendimientos obtenidos	Divisa de contabilidad	Valor liquidativo de origen	Tipo de suscriptores	Importe mínimo de suscripción inicial
Participación C FR0000991523	Capitalización total	euro	38,40 euros	Todos los suscriptores	1 milésima de participación
Participación D FR0000991531	Distribución del resultado neto	euro	26,89 euros	Todos los suscriptores	1 milésima de participación
Participación ER FR0013239910	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 ocho 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 de la administración 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.bfc.m.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.bfc.m.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 Crédit Mutuel Alliance Fédérale
- ▶ Asesores: Ninguno

II MODALIDADES DE FUNCIONAMIENTO Y DE GESTIÓN

II-1 Características generales:

► Características de las participaciones:

Códigos ISIN:

Participación C: FR0000991523

Participación D: FR0000991531

Participación ER: FR0013239910

• 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

La cantidad de títulos se expresa en milésimas (participaciones C y D) y en millonésimas de participación (participación ER).

Las suscripciones y los reembolsos se pueden realizar en milésimas de participaciones (participaciones C y D) y en millonésimas de participaciones (participaciones ER).

► **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 2003

► **Indicaciones sobre el régimen fiscal:** El fondo no está sujeto al Impuesto sobre Sociedades, y se aplica al inversor 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

► **Fondo de fondo:** hasta el 10% del patrimonio neto.

► **Objetivo de gestión:** Este fondo tiene como objetivo de gestión la búsqueda de una rentabilidad que siga a la evolución de los mercados de instrumentos de tipos de la zona euro, sobre la duración recomendada de la inversión.

► **Índice de referencia:** Ningún

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, para una perfecta visibilidad de los resultados de gestión, la rentabilidad del fondo podrá acercarse a posteriori a la de un índice comparativo y de apreciación, como el FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y, logrando una exposición al riesgo de tipos cercana a la del índice.

FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y: Este índice mide la rentabilidad de la deuda pública de Estados soberanos de la zona euro, a tipo fijo y líquidos. Representa la cotización media de la cesta de empréstitos con una duración de vida residual de 3 a 5 años.

El índice se indica según su cotización de apertura, y se expresa en euros, con los cupones reinvertidos.

► Estrategia de inversión:

1 – Estrategias utilizadas:

Para lograr el objetivo de gestión, el fondo adopta principalmente un estilo de gestión activa en relación con un índice de referencia, para lograr un posicionamiento claro en términos de universo de riesgo y de objetivo de rentabilidad, buscando al mismo tiempo la optimización de la relación rendimiento/riesgo de la cartera con respecto a su índice. La estructura de la cartera se realiza sobre el conjunto de la curva de tipos, dentro de los límites de los niveles de sensibilidad, y consiste en determinar cómo, y en qué proporción, su estructura será o no distinta a la de su índice de referencia en función de las conclusiones de los distintos análisis de mercado y de riesgo realizados por el equipo de gestión.

El proceso de gestión se basa en primer lugar en un análisis macroeconómico, que pretende anticipar las tendencias de evolución de los mercados a partir del análisis del contexto económico y geopolítico global. Este planteamiento se completa seguidamente mediante un análisis microeconómico de los emisores y mediante un análisis de los distintos elementos técnicos del mercado, con el objeto de supervisar las múltiples fuentes de valor añadido de los mercados de tipos, para integrarlas en la toma de decisiones. Las decisiones de gestión son relativas, en concreto, a lo siguiente:

- El grado de exposición al riesgo de tipos,
- El posicionamiento en la curva,
- La asignación geográfica,
- El grado de exposición al riesgo de crédito resultante de una asignación sectorial y de la selección de los emisores
- La selección de los soportes de inversión utilizados.

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 0% a 200% en instrumentos de renta fija soberanos, del sector público y privado, de emisores de la OCDE, excluidos los países emergentes, de categoría "Investment Grade", de cualquier calificación, según el análisis de la sociedad gestora o el de las agencias de calificación, o sin calificación, de los cuales:

- el 50% mínimo de emisores de la zona euro;

- de 0% a 30% en instrumentos de titulización de calificación mínima A-1 en la adquisición, a corto plazo, o A a largo plazo, según la escala de calificación de Standard & Poor's, o una calificación equivalente establecida por la sociedad gestora o por otra agencia, o sin calificación;

- de 0% a 10% en títulos no cotizados.

De 0% a 10% en mercados de renta variable.

De 0% a 20% en obligaciones convertibles.

De 0% a 10% al riesgo de cambio en divisas distintas al euro.

Nivel de sensibilidad del fondo a los tipos de interés	Zona geográfica de los emisores	Nivel de exposición
Entre +1 y +6	OCDE, de la cual Zona euro	Hasta el 200% Mínimo del 50%

2 – Activos (excluidos los derivados integrados):

El fondo puede invertir en:

- **renta variable:** se selecciona en función de su valoración bursátil (PER), sus publicaciones de resultados y su posicionamiento sectorial, sin asignación geográfica particular.

- instrumentos de deuda e instrumentos del mercado monetario:

El fondo está autorizado a invertir en:

- obligaciones de cualquier naturaleza;
- instrumentos de deuda negociables;
- títulos participativos;
- títulos subordinados;
- instrumentos de titulización;
- 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 OICVM puede invertir hasta el 10% de su patrimonio neto en OICVM de derecho francés o extranjero, en fondos de inversión con vocación general de derecho francés, que respondan a las condiciones del artículo R.214-13 del Código Monetario y Financiero francés.

Pueden ser gestionados por la sociedad gestora o por sociedades vinculadas, y son seleccionados sobre la base de su orientación de gestión, 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 desea invertir:

Riesgo de tipos, riesgo de crédito, 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 tipos, al riesgo de crédito 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 100% del patrimonio neto.

d) Naturaleza de los instrumentos utilizados:

La gestora utiliza:

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

Nunca utilizará *total return swaps* (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 invertir:

Riesgo de tipos, riesgo de renta variable, 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 tipos, al riesgo de renta variable y al riesgo de cambio.

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

c) Naturaleza de los instrumentos utilizados:

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

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

La selección de obligaciones convertibles se efectúa 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

El fondo puede recurrir a operaciones de adquisición y cesión temporal de títulos con el objeto de lograr objetivos tales como la optimización de los ingresos o la gestión de la tesorería, asumiendo en todo caso unos riesgos que se atengan a la política de inversión del fondo.

- Préstamo/toma en préstamo de títulos: el fondo puede prestar o tomar en préstamo títulos financieros, a cambio de una remuneración, y durante un periodo acordado. Al final de la operación, los títulos prestados o tomados en préstamo son restituidos, y tendrán la misma naturaleza.

- Operaciones con pacto de recompra: el fondo puede ceder títulos financieros a otro fondo o persona jurídica, a cambio de un precio acordado. Esos títulos se retrocederán al final de la operación.

a) Naturaleza de las operaciones utilizadas:

El fondo puede efectuar adquisiciones y cesiones temporales de títulos:

- contratos de recompra inversa y toma en préstamo de títulos, con referencia al Código Monetario y Financiero francés.

- contratos de recompra y préstamo de títulos con referencia al Código Monetario y Financiero francés;

c) Naturaleza de las inversiones:

Las eventuales operaciones de adquisición o de cesión temporal de títulos se realizan de conformidad con los mejores intereses del fondo, y no deben suponer que se separe de su objetivo de gestión ni que tome riesgos complementarios.

Tienen como objetivo optimizar la gestión de la tesorería o el rendimiento de la cartera.

El fondo garantiza que pueda recuperar cualquier título que haya sido prestado (contratos de recompra) o recuperar el importe total en metálico (contratos de recompra inversa).

c) Tipos de activos que pueden ser objeto de las operaciones:

Títulos financieros que pueden optar a la estrategia, e instrumentos del mercado monetario

d) Nivel de utilización esperado y autorizado:

En la actualidad, el fondo no utiliza este tipo de operaciones; no obstante, se reserva la posibilidad de utilizarlas hasta el 100% del patrimonio neto, en un futuro.

e) Remuneración:

La remuneración sobre las operaciones de adquisición y de cesión temporal de títulos beneficia exclusivamente al fondo.

f) Elección de las contrapartes:

Esas contrapartes pueden ser emisores de la OCDE, excluidos los países emergentes, de categoría "Investment Grade", según el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación, o no tener calificación. Serán elegidas según los criterios definidos por la sociedad gestora, en su procedimiento de evaluación y de selección.

► Contratos que constituyen garantías financieras:

En el marco de la realización de operaciones sobre instrumentos financieros derivados extrabursátiles, y las operaciones de adquisición/cesión temporal de títulos, 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 efectivo o títulos financieros para las operaciones sobre instrumentos financieros derivados extrabursátiles (en mercados OTC), y por efectivo y obligaciones del Estado que sean admisibles para operaciones de adquisición/cesión temporal de títulos.

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 de tipo monetario), o bien se invierten en OICVM/FIA de tipo monetario, 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 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 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 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 específico vinculado al uso de instrumentos de titulización:** Para estos instrumentos, el riesgo de crédito se basa principalmente en la calidad de los activos subyacentes, que pueden tener diversa naturaleza (créditos bancarios, instrumentos de deuda...). Estos instrumentos se derivan de montajes complejos que pueden comportar riesgos jurídicos y riesgos específicos que dependen de las características de los activos subyacentes. La realización de estos riesgos puede suponer una caída en el valor liquidativo del fondo. Se informa asimismo al suscriptor que los títulos derivados de operaciones de titulización son menos líquidos que aquellos derivados de emisiones de obligaciones clásicas: el riesgo vinculado a la posible falta de liquidez de estos títulos puede por lo tanto afectar al precio de los activos de cartera y al valor liquidativo.

- **Riesgo de contraparte:** El riesgo de contraparte se deriva de todas las operaciones extrabursátiles 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.

- **Riesgo vinculado al impacto de técnicas tales como los productos derivados:** La utilización de productos 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 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 jurídico:** Existe un riesgo de redacción inadecuada de los contratos suscritos con las contrapartes, en relación en concreto con técnicas eficaces de gestión de cartera.

- **Riesgo operativo:** Existe un riesgo de impago o error de los distintos participantes implicados, en relación con las operaciones sobre títulos. Este riesgo se produce únicamente en el marco de las operaciones de adquisición y de cesión temporal de títulos.

► **Garantía o protección:** Ninguna

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

Las participaciones C y D 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.

Este fondo se dirige a suscriptores que buscan un instrumento de diversificación en obligaciones.

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 distribuibles:**

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):

Los rendimientos distribuibles se capitalizan íntegramente cada año.

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

Distribución (Participación D):

Únicamente se distribuye íntegramente el resultado neto, una vez redondeado. Durante el ejercicio, la sociedad gestora puede decidir la distribución de uno o varios anticipos, dentro del límite el resultado neto contabilizado 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
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 C y D 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 C:** 38,40 € fraccionados en milésimas.**Participación D:** 268,89 € fraccionados en milésimas.**Participación ER:** 100 €, fraccionados en millonésimas**Importe mínimo de suscripción inicial:****Participaciones C y D:** 1 milésima de participación.**Participación ER:** 100 euros**Importe mínimo de las suscripciones posteriores y de los reembolsos de las participaciones C y D:** 1 milésima de participación.**Importe mínimo de las suscripciones posteriores de la participación ER:** 15 euros**Importe mínimo de los reembolsos de la participación ER:** 1 millonésima 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 próximo valor liquidativo calculado siguiendo la cotización de apertura de la Bolsa del día.

- Las órdenes recibidas después de las 9h00 se ejecutan en función del valor liquidativo del día siguiente, calculado siguiendo la cotización de apertura de la Bolsa del día siguiente

Las órdenes se ejecutan de conformidad con la tabla siguiente:

D	D	<u>D</u> : día de establecimiento del VL	D	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:

Se calcula cada día hábil, con la excepción de los días festivos o 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 atribuidas al fondo sirven para compensar los gastos soportados por el fondo por invertir o desinvertir los activos confiados. Las comisiones no atribuidas 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 y D: 1% máximo	Participación ER: Ninguna
Comisión de suscripción no atribuida al fondo	valor liquidativo × número de participaciones	Participaciones C y D: 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 al fondo.
- Comisiones de movimiento facturadas al fondo.

	Gastos facturados al fondo	Base	Tipo aplicable	
			Participaciones C y D	Participación ER
1	Gastos de gestión financiera y gastos administrativos externos a la sociedad gestora	Patrimonio neto	1,4352% imp. incl., como máximo	1% imp. incl., como máximo
2	Comisiones de movimiento Sociedad gestora: 100%	Cobro sobre cada operación	0,35% imp. incl., como máximo sobre las acciones	
3	Comisión de rentabilidad	Patrimonio neto	Ninguna	

Operaciones de adquisición y de cesión temporal de títulos:

Todos los ingresos resultantes de las técnicas de gestión eficiente de la cartera, netos de costes operativos directos e indirectos, corresponden al fondo.

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 inversor 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.

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.

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 sobre los 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 del Código Monetario y Financiero, deben respetarse en todo momento las normas de composición del patrimonio que se prevén en el Código Monetario y Financiero 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 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 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:

Primera 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 anterior.

Lugares de cotización sudamericanos:

Última cotización bursátil del día anterior.

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:

Primera 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 anterior.

Lugares de cotización sudamericanos:

Última cotización bursátil del día anterior.

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.

Participaciones de organismos de titulación: Evaluación al primer precio de bolsa del día, para los organismos de titulación 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/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: primera cotización de bolsa del día o cotización de compensación del día anterior

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

Opciones:

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

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

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

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.

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.

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, y las operaciones de adquisición/cesión temporal de títulos, 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 efectivo o títulos financieros para las operaciones sobre instrumentos financieros derivados extrabursátiles (en mercados OTC), y por efectivo y obligaciones del Estado que sean admisibles para operaciones de adquisición/cesión temporal de títulos.

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 de tipo monetario), o bien se invierten en OICVM/FIA de tipo monetario, 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.