



CM-CIC SUBSTANCE

FOLLETO

El fondo cumple la Directiva 2009/65/CE

I CARACTERÍSTICAS GENERALES

I-1 Forma del OICVM

- ▶ Denominación: CM-CIC SUBSTANCE
- ▶ 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 06/07/2012, y se creó el 28/09/2012 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 AR FR0011278738	Distribución y/o capitalización	euro	100 euros	Todos los suscriptores, aunque está destinado en concreto a su comercialización en Alemania	1 participación
Participación ER FR0013241460	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.

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) - 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:** PricewaterhouseCoopers Audit, representado por Frédéric Sellam - 63 avenue de Villiers – 92200 NEUILLY SUR SEINE

► **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 AR: FR0011278738**

**Participación ER: FR0013241460**

#### • **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 por una inscripción en cuenta a su nombre en el intermediario de su elección.

#### • **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.

La cantidad de títulos se expresa en diezmilésimas (participación AR) y en millonésimas (participación ER). Las suscripciones y los reembolsos se pueden realizar en diezmilésimas de participaciones (participación AR) y en millonésimas (participación 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 2013.

► **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

#### ► **Clasificación AMF (Autorité des Marchés Financiers): Obligaciones y otros instrumentos de deuda denominados en euros**

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

► **Objetivo de gestión:** Este OICVM tiene como objetivo de gestión la búsqueda de una rentabilidad superior al de su índice de referencia, compuesto por 92,5% FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y + 7,5% Eurostoxx 50, sobre la duración de inversión recomendada.

#### ► **Índice de referencia:**

**FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y**      **92,5%**

**Eurostoxx 50**      **7,5%**

**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.

**EUROSTOXX 50:** El índice EURO STOXX 50 es un índice de referencia bursátil calculado como la media aritmética ponderada de una muestra de 50 acciones representativas de mercados de la zona euro. Las acciones que entran en la composición del índice se seleccionan por su capitalización y su liquidez.

El administrador FTSE International Limited del índice de referencia FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y se encuentra inscrito en el registro de administradores e índices de referencia mantenido por ESMA.

En la fecha de la última actualización del presente folleto, el administrador STOXX del índice de referencia EUROSTOXX 50 aún no se encuentra inscrito en el registro de administradores e índices de referencia mantenido por ESMA.

Se tiene en cuenta la cotización de cierre de los índices, expresada en euros, con los dividendos y cupones reinvertidos.

De conformidad con el Reglamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo y del Consejo de 8 de junio de 2016, la sociedad gestora dispone de un procedimiento de seguimiento de los índices de referencia utilizados, que describe las medidas a instaurar en caso de modificación sustancial en un índice, o cese de elaboración de ese índice.

#### ► **Estrategia de inversión:**

##### **1 – Estrategias utilizadas:**

Para lograr el objetivo de gestión, el fondo adopta principalmente un estilo de gestión activa en relación con el FTSE MTS EUROZONE GOVT BOND 3-5 Y, 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, 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 10% en los mercados de renta variable de todas las zonas geográficas, incluidos los países emergentes, de cualquier capitalización, y de cualquier sector.**

No se autoriza la inversión directamente en renta variable. La exposición a renta variable se realiza indirectamente a través de instrumentos financieros a plazo, fondos u obligaciones convertibles.

**De 90% a 200% en instrumentos de renta fija soberanos, del sector público y privado, de todas las zonas geográficas, sin incluir 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 obligaciones convertibles.**

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

Nivel de sensibilidad a los tipos de interés	Zona geográfica de los emisores	Nivel de exposición
Entre 0 y +5	Todas las zonas geográficas excluidos los países emergentes	Del 90% al 200%, como máximo

**2 – Activos (excluidos los derivados integrados):**

El fondo puede invertir en:

**- 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;
- 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 mantener en cartera más del 20% de su patrimonio neto en fondos de derecho francés o extranjero, y hasta el 30% 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 externas, y son seleccionados sobre la base de su orientación de gestión, y/o 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 renta variable, 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 renta variable, 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.

La gestora no utilizará TRS (*Total return swaps*).

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

La utilización de los instrumentos financieros a plazo 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 renta variable, 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 renta variable, al riesgo de tipos, al riesgo de crédito, 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 como 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.

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 eventual 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 de cualquier zona geográfica, excluidos los países emergentes, de cualquier calificación, según el análisis de la sociedad gestora o de las agencias de calificación, o sin 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 "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 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 vinculado a las inversiones en títulos especulativos (alto rendimiento):** 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 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 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, el valor liquidativo puede bajar de una manera más rápida y fuerte.

- **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 de países emergentes y de países en desarrollo pueden diferir de las normas vigentes en las grandes plazas internacionales. Por lo tanto, el valor liquidativo puede bajar más rápidamente, y con más fuerza.

- **Riesgo vinculado a las obligaciones convertibles:** El valor de las obligaciones convertibles depende de varios factores: nivel de los tipos de interés, evolución del precio de las acciones subyacentes, evolución del precio del derivado integrado en la obligación convertible. Estos distintos elementos pueden suponer una bajada 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 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 de contraparte:** El riesgo de contraparte se deriva de todas las operaciones extrabursátiles (de contratos financieros, adquisiciones y cesiones temporales de títulos y 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 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:**

Participación AR: Todos los suscriptores, aunque está destinado en concreto a su comercialización en Alemania.

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

Este fondo se dirige a inversores que estén dispuestos a asumir el riesgo de tipos y que puedan conservar su inversión 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 3 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 (Participación ER):**

Los rendimientos distribuibles se capitalizan íntegramente cada año.

### **Distribución y/o capitalización (Participación AR):**

Es la sociedad gestora la que elige entre la capitalización o la distribución anual de los rendimientos distribuibles.

Durante el ejercicio, la sociedad gestora puede decidir la distribución total o parcial de uno o varios anticipos sobre 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	Reporte total	Reporte parcial
Participación AR	Resultado neto	X	X	X	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.

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

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

**Valor liquidativo de origen de las participaciones AR y ER:** 100 euros

**La cantidad de títulos se expresa:**

- **Participación AR:** en diezmilésimas;
- **Participación ER:** en millonésimas.

**Importe mínimo de suscripción inicial (participación AR):** 1 participación

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

**Importe mínimo de las suscripciones ulteriores y de los reembolsos (participación AR):** una diezmilésima de participación

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

**Importe mínimo de las suscripciones y de los reembolsos (participación ER):** una 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 11h00 (D).

- Las órdenes recibidas antes de las 11h00 se ejecutan en función del próximo valor liquidativo calculado siguiendo la cotización de cierre de la Bolsa del día (D).

- Las órdenes recibidas después de las 11h00 se ejecutan en función del valor liquidativo del día siguiente, calculado siguiendo la cotización de cierre de la Bolsa del día siguiente (D+1).

Las órdenes se ejecutan de conformidad con la tabla siguiente:

D	D	D : día de establecimiento del VL	D+1	D+2	D+2
Centralización antes de las 11h de las órdenes de suscripción 1	Centralización antes de las 11h 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 AR	Participación ER
Comisión de suscripción no atribuida al fondo	valor liquidativo × número de participaciones	4% 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 remuneraran 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 AR	Participación ER
1	Gastos de gestión financiera y gastos administrativos externos a la sociedad gestora	Patrimonio neto	0,70% imp. incl., como máximo	0,90% imp. incl., como máximo
2	Gastos indirectos máximos (Comisiones y gastos de gestión)	Patrimonio neto	0,10% imp. incl., como máximo	
3	Comisiones de movimiento <b>Sociedad gestora: 100%</b>	Cobro sobre cada operación	Ninguna	
4	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](http://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 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](http://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 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, 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 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, 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 "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](http://www.cmcic-am.fr). Un ejemplar está disponible gratuitamente previa solicitud a CM-CIC AM – Service Marketing et Communication – 4 rue Gaillon- 75002 PARIS