



CPR Focus Inflation

FOLLETO

FIC de derecho francés

OICVM sujeto a la Directiva 2009/65/CE
completado por la Directiva 22014/91/UE

Participación P: FR0010832469

Participación I: FR0010838722

Participación R: FR0013294659

Participación PM: FR0013462520

El futuro es nuestro presente

CPRam

Folleto

El folleto detalla las normas de inversión y de funcionamiento del FIC, así como el conjunto de las modalidades de remuneración de la sociedad gestora y de la entidad depositaria.

Describe de forma exhaustiva las estrategias de inversión previstas, así como los instrumentos específicos utilizados, sobre todo en los casos en los que dichos instrumentos requieren un seguimiento particular o presentan riesgos o características específicos.

CPR Focus Inflation

FIC de derecho francés
OICVM sujeto a la Directiva 2009/65/CE completado por la
Directiva 2014/91/UE

Participación P: FR0010832469

Participación I: FR0010838722

Participación R: FR0013294659

Participación PM: FR0013462520

1 – Características generales

- **Denominación:** CPR Focus Inflation
- **Forma jurídica y Estado miembro en el que se constituyó el FIC:**
 - Fondo de Inversión Colectiva (FIC) de derecho francés;
 - OICVM sujeto a la Directiva 2009/65/CE completado por la Directiva 2014/91/UE.
- **Fecha de creación y duración de existencia prevista:** FIC creado el 23 de diciembre de 2009 (autorización de la AMF concedida con fecha de 11 de diciembre de 2009) por una duración de 99 años.

■ **Síntesis de la oferta de gestión:**

Clase de participación	Código Isin	Suscriptores concernidos	Aplicación de resultados		Importe mínimo de suscripción		Valor liquidativo de origen de la participación	Divisa de emisión
			Resultado neto	Plusvalías netas materializadas	Inicial	Posterior		
P	FR0010832469	Todos los suscriptores, personas físicas	Capitalización	Capitalización	Una milésima de participación	Una fracción de participación	100 €	euro
I	FR0010838722	Todos los suscriptores, personas jurídicas	Capitalización	Capitalización	100.000 euros ⁽¹⁾	Una fracción de participación	10.000 € ⁽²⁾	euro
R	FR0013294659	Estrictamente reservada para inversores que suscriban directamente o a través de intermediarios que prestan servicios de gestión de carteras o mandatos y/o asesoramiento de	Capitalización	Capitalización	Una fracción de participación	Una fracción de participación	100 euros	euro

		inversiones, que no están autorizados a recibir retrocesiones, bien contractualmente o de conformidad con MIFID II o con la legislación nacional						
PM	FR0013462520	Estrictamente reservada para la gestión bajo mandato de entidades del grupo Crédit Agricole	Capitalización	Capitalización	Una fracción de participación	Una fracción de participación	100 euros	euro

- (1) A excepción de la sociedad gestora, de las IIC de CPR Asset Management o de una entidad perteneciente al mismo grupo, al igual que la entidad depositaria del FIC o de una entidad perteneciente al mismo grupo, que sólo pueden suscribir una participación del FIC.
- (2) División del nominal de la participación por 50 el 17/01/2017

- **Indicación del lugar donde puede obtenerse el último informe anual y el último documento periódico:**

Los últimos documentos anuales y la composición de los activos se envían en un plazo de ocho días hábiles previa solicitud por escrito por parte del titular a la sociedad gestora:

CPR Asset Management

91-93, boulevard Pasteur – 75015 Paris

Fax: 01.53.15.70.70

Página web: www.cpram.com

Para cualquier información suplementaria, podrá contactar con CPR Asset Management en el número siguiente: 01.53.15.70.00.

El sitio web de la Autoridad de los Mercados Financieros francesa, www.amf-france.org, contiene informaciones adicionales concernientes a la lista de documentos reglamentarios y al conjunto de disposiciones relativas a la protección de los inversores.

2 – Intervinientes

- **Sociedad gestora :** CPR Asset Management
Sociedad anónima, RM París 399 392 141
Sociedad Gestora de Cartera autorizada por la *Autorité des Marchés Financiers (AMF)* con el n.º GP 01-056
- Domicilio social: 91-93, boulevard Pasteur – 75015 París

- **Entidad depositaria / Custodio:** CACEIS Bank
Banco y prestatario de servicios de inversión autorizado por el CECEI el 1 de abril de 2005
Sociedad Anónima, RM Nanterre 692 024 722
89-91 rue Gabriel Péri – 92129 Montrouge
En relación con las funciones reglamentarias y contractuales encargadas por la Sociedad Gestora, el depositario tiene como actividad principal la custodia de los activos del OICVM, el control de la regularidad de las decisiones de la Sociedad Gestora y el seguimiento del flujo de liquidez del OICVM.

El depositario y la Sociedad Gestora pertenecen al mismo grupo; asimismo, y de acuerdo con la legislación aplicable, han establecido una política de identificación y prevención de conflictos de intereses. Si es imposible evitar un conflicto de intereses, la Sociedad Gestora y el depositario tomarán todas las medidas necesarias para gestionar, hacer un seguimiento e informar sobre este conflicto de intereses.

La descripción de las funciones de custodia delegadas, la lista de delegados y subdelegados del depositario y la información relativa a los conflictos de intereses que puedan surgir por estas delegaciones, se hallan disponibles en su sitio web: www.caceis.com o de forma gratuita previa solicitud escrita.

- **Gestor contable por delegación:** CACEIS Fund Administration
Sociedad Anónima, RM Nanterre 420 929 481
Administrador y valorador de la IIC (grupo Crédit Agricole)
89-91 rue Gabriel Péri – 92129 Montrouge
- **Entidad encargada de la centralización de las órdenes de suscripción y de rescate por delegación de la sociedad gestora:** CACEIS Bank

El depositario también debe encargarse, por delegación de la Sociedad Gestora, de mantener el pasivo del Fondo, que abarca la centralización de las órdenes de suscripción y reembolso de las participaciones del

Fondo, así como el mantenimiento de las cuentas de emisión de participaciones del Fondo.

- **Entidad encargada de la tenencia de los registros de las participaciones:** CACEIS Bank

- **Prime Bróker:** N/A

- **Auditor de cuentas:** Deloitte & Associés
Sociedad anónima, RCS Nanterre 572 028 041
185, avenue Charles-de-Gaulle
92524 NEUILLY SUR SEINE CEDEX
Representada por Don Jean-Marc LECAT

- **Comercializadores:**

CPR Asset Management, CACEIS Bank, Agencias de las Cajas Regionales de Crédit Agricole en Francia y agencias LCL - Le Crédit Lyonnais en Francia.

La lista de comercializadores no es exhaustiva, teniendo en cuenta, sobre todo, que el FIC está admitido en Euroclear. Por ello, puede que ciertos comercializadores no hayan sido facultados o ni siquiera sean conocidos por la sociedad gestora.

- **Asesores:** N/A

3 – Modalidades de funcionamiento y de gestión

3.1 Características generales

■ Características de las participaciones:

. **Naturaleza del derecho vinculado a la categoría de participación:** Cada partícipe dispone de un derecho de copropiedad sobre los activos del FIC, proporcional al número de participaciones que posea.

. **Inscripción en un registro o especificación de las modalidades de llevanza del pasivo:** El FIC está admitido en Euroclear France. CACEIS Bank garantiza la tenencia de la cuenta emisora en Euroclear France.

. **Derecho de voto:** Las participaciones del FIC no llevan vinculado ningún derecho de voto, siendo tomadas las decisiones por la sociedad gestora conforme a la ley.

. **Forma de las participaciones:** Al portador o nominativas puras (participaciones admitidas en Euroclear France).

. **Fraccionamiento de las participaciones:**

Las participaciones se fraccionan en milésimas de participaciones, denominadas fracciones de participaciones.

- **Fecha de cierre:** último valor liquidativo publicado del mes de diciembre de cada año (Fecha de 1^{er} cierre: diciembre de 2010).

■ Indicaciones sobre el régimen fiscal:

El FIC no está sujeto al impuesto de sociedades vigente en Francia y no se considera residente fiscal en el sentido establecido en la legislación francesa. De conformidad con la legislación tributaria francesa, la interposición del FIC no modifica la naturaleza ni el origen de las rentas, remuneraciones y/ o plusvalías ocasionales distribuidas a los inversores.

No obstante, los inversores podrán estar sujetos a tributación respecto de los importes distribuidos, en su caso, por el FIC, o como consecuencia de la cesión

de las participaciones del mismo. El régimen fiscal aplicable a los importes distribuidos por el FIC o a las plusvalías o minusvalías latentes o realizadas por el FIC dependerá de la legislación tributaria aplicable en función de la situación particular de cada inversor, de su residencia fiscal y/ o de la jurisdicción de inversión del FIC.

Ciertas rentas distribuidas por el FIC a no residentes en Francia son susceptibles de estar sujetas a retenciones en origen.

Las operaciones de intercambio de participaciones en el ámbito del Fondo se considerarán como cesiones seguidas de un rescate y quedarán por ello sujetas al régimen aplicable a las plusvalías por cesión de valores mobiliarios.

En caso de duda sobre su situación fiscal, aconsejamos al inversor que consulte a su asesor fiscal.

- Consideraciones sobre la fiscalidad estadounidense

La "Ley de Cumplimiento Tributario de Cuentas Extranjeras (FATCA)" de la ley americana HIRE "Incentivo de Contratación para Restaurar el Empleo" requiere que las instituciones financieras no estadounidenses (institución financiera extranjera o FFI) comunique al IRS (Administración Tributaria de los Estados Unidos) información financiera sobre activos en poder de ciudadanos de residentes estadounidenses⁽¹⁾ fuera de los Estados Unidos.

De acuerdo con las regulaciones de FATCA, los valores estadounidenses en poder de cualquier institución financiera que no se adhiera o no cumplan con la Ley FATCA estarán sujetos a una retención del 30% sobre (i) ciertas fuentes de ingresos americanos (ii) los ingresos brutos de la venta o enajenación de activos estadounidenses.

El Fondo está comprendido en el ámbito de aplicación de la FATCA y, como tal, puede solicitar a los partícipes cierta información obligatoria.

Los Estados Unidos han llegado a un acuerdo intergubernamental para aplicar la Ley FATCA con varios gobiernos. A este respecto, los gobiernos francés y estadounidense han firmado un acuerdo intergubernamental ("IGA").

El Fondo respeta el "Modelo 1 del IGA" entre Francia y los Estados Unidos de América. El Fondo (ni ningún compartimento) espera estar sujeto a la retención en origen por la FATCA.

La Ley FATCA requiere que el Fondo recopile cierta información sobre la identidad (incluyendo los detalles de los derechos de propiedad, tenencia y distribución) de los titulares de cuentas que son residentes fiscales en los

Estados Unidos, entidades controlando a los residentes fiscales estadounidenses y a los residentes fiscales no estadounidenses que no cumplan con las disposiciones de FATCA o que no proporcionen ninguna información exacta, completa y precisa requerida bajo el acuerdo intergubernamental "IGA".

A este respecto, cada titular de participaciones potenciales se compromete a facilitar cualquier información solicitada (incluida, entre otras, su número GIIN) por el Fondo, su entidad delegada o el comercializador.

Los potenciales partícipes notificarán inmediatamente por escrito al Fondo, a su entidad delegada o al comercializador cualquier cambio en las circunstancias en su estado FATCA o su número GIIN.

Bajo la IGA, esta información debe ser comunicada a las autoridades fiscales francesas, que a su vez pueden compartirla con el IRS u otras autoridades fiscales.

Los inversores que no hayan documentado adecuadamente su estado FATCA o que se hayan negado a revelar su estado FATCA o la información necesaria dentro del plazo requerido podrían clasificarse como "recalcitrantes" y estar sujetos a una declaración por parte del Fondo o de la sociedad gestora a las autoridades fiscales o gubernamentales pertinentes.

Con el fin de evitar los impactos potenciales resultantes del mecanismo de "Foreign Passthru Payment" o Pago Íntegro del Extranjero y evitar cualquier retención de impuestos en origen sobre dichos pagos, el Fondo o su entidad delegada se reservan el derecho a prohibir cualquier suscripción al Fondo o la venta de las participaciones a cualquier FFI No participante "NPFFI"², siempre que dicha prohibición se considere legítima y justificada por la protección del interés general de los inversores en el Fondo.

El Fondo y su representante legal, el depositario del Fondo y el agente de transferencia se reservan el derecho, de manera discrecional, de prevenir o remediar la adquisición y/o posesión directa o indirecta de participaciones del Fondo por cualquier inversor que infrinja las leyes y regulaciones aplicables, o donde la presencia de este último en el Fondo podría tener consecuencias adversas para el Fondo u otros inversores, incluidas, entre otras, las sanciones de FATCA.

A tal fin, el Fondo podría rechazar cualquier suscripción o realizar la venta forzosa de las participaciones del Fondo de conformidad con los términos establecidos en el artículo 3 del Reglamento del OIC ⁽³⁾.

La Ley FATCA es relativamente nueva y su aplicación está en desarrollo. Aunque la información anterior resume la comprensión actual de la sociedad gestora, este entendimiento podría ser incorrecto, o la forma en que se implementa

FATCA podría cambiar y someter a algunos o a todos los inversores con un gravamen en origen del 30%".

Estas disposiciones no constituyen un análisis completo de todas las normas y consideraciones fiscales ni asesoramiento fiscal, y no deberán interpretarse como un listado exhaustivo de todos los riesgos fiscales posibles inherentes a la suscripción o a la tenencia de participaciones o acciones del Fondo de inversión. Todo inversor deberá consultar a su asesor habitual sobre las cuestiones relacionadas con la fiscalidad y las posibles consecuencias de la suscripción, tenencia y reembolso de participaciones en virtud de las leyes a las que puede estar sujeto el inversor, incluida la aplicación del régimen de declaración o de retención en origen en virtud de la FATCA por lo que respecta a su inversión en el Fondo de inversión.

⁽¹⁾ La expresión "contribuyente «persona estadounidense»", según el «Internal Revenue Code» estadounidense, designa a una persona física que sea ciudadano o residente estadounidense, una sociedad de personas o una sociedad creada en EEUU o en virtud de la ley federal estadounidense o de uno de los Estados federados de EE.UU., un «trust» si (i) un tribunal de los Estados Unidos tuviera, según la ley, el poder de dictar órdenes o sentencias relativas a la práctica totalidad de las cuestiones relativas a la administración del «trust» y si (ii) una o varias personas estadounidenses tienen derecho de control sobre todas las decisiones importantes del «trust», o sobre la sucesión de una persona fallecida que era ciudadano o residente en Estados Unidos.

⁽²⁾ NPFFI o FFI No-Participante - una institución financiera que se niega a cumplir con FATCA ya sea negándose a firmar un contrato con el IRS o negándose a identificar a sus clientes o reportar a las autoridades.

⁽³⁾ Este poder también se extiende a cualquier persona (i) que aparezca directa o indirectamente incumpliendo las leyes y reglamentos de cualquier país o autoridad gubernamental, o (ii) que podría, en opinión de la compañía gestora del Fondo, causar daños al Fondo que de otro modo no habría sufrido o sufrido.

- Intercambio automático de información fiscal (reglamento CRS):

Francia ha firmado acuerdos multilaterales sobre el intercambio automático de información relativa a las cuentas financieras, basados en las "Normas comunes de declaración" ("NCD/CRS") adoptadas por la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE).

De acuerdo con la ley CRS, el Fondo o la sociedad gestora deben proporcionar a las autoridades fiscales locales cierta información sobre los

titulares de participaciones no residentes en Francia. Esta información se comparte con las autoridades fiscales pertinentes.

La información que debe facilitarse a las autoridades fiscales incluye información como nombre, dirección, número de identificación fiscal (NIF), fecha de nacimiento, lugar de nacimiento (si figura en los registros de la institución financiera), número de cuenta, saldo de la cuenta o, en su caso, el valor de fin de año y pagos realizados en la cuenta en el transcurso del año).

Cada inversor se compromete a proporcionar al Fondo, a la empresa gestora o a sus distribuidores la información y documentación requerida por la ley (incluyendo, pero no limitado a, su auto-certificación), así como cualquier documentación razonablemente solicitada que pueda ser requerido para cumplir con sus obligaciones de presentación de informes bajo las normas CRS.

Más información sobre las normas CRS está disponible en los sitios web de la OCDE y las autoridades fiscales de los Estados firmantes del acuerdo. Cualquier partícipe que no responda a las solicitudes de información o documentos del Fondo:

(i) Podrán ser considerados responsables de las sanciones impuestas al Fondo que sean atribuibles a la falta de la documentación solicitada por el partícipe o que proporcionen una documentación incompleta o incorrecta, y (ii) se informará a las autoridades fiscales pertinentes de que no han aportado la información necesaria para la identificación de su residencia fiscal y su número de identificación fiscal.

3.2 Disposiciones particulares

■ Códigos ISIN:

Participación P: FR0010832469

Participación I: FR0010838722

Participación R: FR0013294659

Participación PM: FR0013462520

■ **Tenencia de OIC:** Hasta el 10% del patrimonio neto.

■ **Clasificación:** Obligaciones y otros títulos de deuda internacionales.

■ **Objetivo de gestión:** El fondo pretende beneficiarse del incremento de la inflación descontada por los mercados americanos y europeos y, para ello, su objetivo de gestión consiste en obtener una rentabilidad superior a la del índice compuesto 50% Markit iBoxx USD breakeven 10-Year Inflation (EUR) Hedged + 50% iBoxx EUR Breakeven 10 year Inflation France & Germany Index.

■ Índice de referencia:

El índice de referencia es un índice compuesto: 50% Markit iBoxx USD breakeven 10-Year Inflation (EUR) Hedged + 50% iBoxx EUR Breakeven 10 year Inflation France & Germany Index.

El OIC se gestiona de manera activa, pretendiendo obtener una rentabilidad superior a la registrada por su índice de referencia. Su gestión es discrecional: está mayoritariamente expuesto a los emisores del índice de referencia, aunque también puede estar expuesto a otros emisores no incluidos en el mismo. La estrategia de gestión integra el seguimiento de la desviación del nivel de riesgo de la cartera con respecto al del índice. Se prevé una desviación moderada con respecto al nivel de riesgo del índice.

El índice Markit iBoxx USD Breakeven 10-Year Inflation (EUR) hedged permite adquirir una posición breakeven inflation a los 10 años estadounidenses a través de una exposición "de compra" en bonos indexados estadounidenses cuyo vencimiento es más cercano a los 10 años y una posición "de venta" en bonos del Estado de Estados Unidos cuyo vencimiento es más cercano a los 10 años. El índice incluye al menos 6 bonos indexados a 10 años estadounidenses y 6 bonos del Estado de Estados Unidos a 10 años estadounidenses de duración similar.

El índice se reajusta todos los meses.

El índice está denominado en euros.

El índice está cubierto al tipo de cambio.

La rentabilidad de este índice incluye los cupones repartidos por los bonos que lo componen (cupones netos reinvertidos) así como el pago del nominal. El cash se reinvierte al revisar el balance del mes siguiente.

El índice iBoxx EUR Breakeven 10 year Inflation France & Germany permite adquirir una posición "breakeven" de la inflación" francesa y alemana a 10 años a través de una exposición "de compra" en bonos indexados franceses y alemanes cuyo vencimiento es más cercano a los 10 años y una posición "de venta" en bonos del Estado de Francia y Alemania cuyo vencimiento es más cercano a los 10 años. El índice incluye al menos 6 bonos indexados franceses y alemanes y 6 bonos del Estado franceses y alemanes de duración similar.

El índice se reajusta todos los meses.

El índice está denominado en euros.

El índice no está cubierto al tipo de cambio.

La rentabilidad de este índice incluye los cupones repartidos por los bonos que lo componen (cupones netos reinvertidos) así como el pago del nominal. El cash se reinvierte al revisar el balance del mes siguiente.

El administrador del índice de referencia es IHS Markit Benchmark Administration Limited y está inscrito en el Registro de Administradores e Índices de Referencia gestionado por la ESMA.

Para obtener información adicional sobre los índices de referencia pueden consultar la siguiente página web del administrador del índice de referencia: <https://ihsmarkit.com/index.html>.

En virtud del Reglamento (UE) 2016/1011 del Parlamento Europeo y del Consejo de fecha 8 de junio de 2016, la sociedad gestora dispone de un procedimiento de seguimiento de los índices de referencia utilizados, describiendo las medidas a establecer en caso de modificaciones sustanciales de un índice o de interrupción de suministro de dichos índices.

■ Estrategia de inversión:

CPR Focus Inflation es un fondo de obligaciones internacionales que busca ofrecer una exposición pura a la inflación de manera que se beneficie del incremento de la inflación anticipada y realizada protegiéndose a la vez frente a posibles incrementos de los tipos de interés.

Por el contrario, si bajara la inflación anticipada en los mercados, ello determinaría una reducción del valor liquidativo, tanto mayor cuanto mayor fuera la sensibilidad del fondo a la inflación implícita.*

**La sensibilidad a la inflación implícita mide el impacto sobre el valor liquidativo de la cartera de la variación de la inflación anticipada. Ejemplo: para una sensibilidad de +10, si la inflación anticipada bajara un 1%, el valor liquidativo del fondo se reduciría un 10% ($1\% \times 10$). A la inversa, si la inflación anticipada subiera un 1%, el valor liquidativo del fondo se incrementaría un 10% ($1\% \times 10$).*

Para ello, la sociedad gestora realizará una gestión activa exponiéndose al mercado de obligaciones indexadas a la inflación a nivel mundial (principalmente la zona euro y Estados Unidos) cubriendo su sensibilidad a los tipos de interés, y/ o a través de instrumentos derivados sobre la inflación.

Se realizará la cobertura sistemática del riesgo de tipo de cambio frente al euro en el momento de realizar cada inversión, reajustándose dicha cobertura con periodicidad mensual.

La horquilla de sensibilidad a los tipos reales podrá estar comprendida entre +0 y +15 y la exposición a los tipos reales inducida por la tenencia de obligaciones indexadas a la inflación será objeto de una cobertura sistemática en tipos nominales por instrumentos derivados. Esta cobertura tendrá como objetivo volver a situar la sensibilidad global a los tipos del fondo en una horquilla de [-2; +2].

- Tipos nominales (obligaciones clásicas):

El tipo nominal representa la contraprestación pagada por el dinero incluyendo la inflación. Fluctuará hasta el vencimiento de la obligación en función sobre todo de las previsiones de inflación y de crecimiento, así como de factores técnicos.

- Tipos reales (obligaciones indexadas): tipos nominales - inflación implícita

El tipo real representa la contraprestación real pagada por el dinero deduciendo la inflación. En las obligaciones indexadas a la inflación, tanto los cupones como el principal a reembolsar están indexados a la inflación. La proporción que el gestor asigna a los tipos reales en la cartera se mide a través de la sensibilidad a los tipos reales.

Variará en función de tres factores:

- La correlación entre los tipos reales y los tipos nominales,
- La desviación de rentabilidad entre los tipos reales y los tipos nominales, y
- La comparación entre la inflación implícita en el mercado y la inflación anticipada de acuerdo con nuestro escenario interno (por zonas y por países).

- La inflación implícita:

Una posición en inflación implícita se corresponde con la compra de una obligación indexada a la inflación con cobertura del tipo nominal para el mismo vencimiento y del mismo emisor. Esta cobertura se realizará utilizando instrumentos derivados.

Esta estrategia podrá también aplicarse a través de instrumentos derivados sobre la inflación.

La gestión de la sensibilidad a la inflación implícita se realizará dentro de un intervalo de [+5; +15].

Las obligaciones indexadas a la inflación se caracterizan por tener los cupones y el reembolso del capital referenciados a un índice de inflación de la zona del emisor. Su precio varía tanto en función del nivel de los tipos de interés como cualquier obligación como del nivel de la inflación.

La estrategia de inversión sigue las etapas siguientes:

- Previsiones de los niveles de inflación por zona a partir de un análisis macroeconómico y de las características técnicas de los mercados;
- En función de los niveles anticipados y de los problemas de riesgo asociados a la cartera, elección de la distribución de las exposiciones a la inflación por grandes zonas geográficas;
- Selección de los vencimientos y soportes de inversión en función de criterios técnicos;
- Cobertura del riesgo de tipos de interés.

El FIC está expuesto a la inflación implícita a través de títulos vivos y/ o de productos derivados.

La distribución geográfica y la distribución por segmentos de vencimiento de la cartera podrán diferir de las del índice de referencia.

		Mínimo	Máximo
Horquilla de sensibilidad a los tipos reales		+0	+15
Horquilla de sensibilidad global a los tipos de interés		-2	+2
Horquilla de sensibilidad a la inflación implícita		+5	+15
Zona geográfica de los Emisores de los títulos ⁽¹⁾	OCDE	0%	110%
	Euro	0%	110%
Divisa de emisión de los títulos ⁽¹⁾	Otras divisas	0%	110%

⁽¹⁾ Excluidos los instrumentos derivados.

El FIC está sujeto al riesgo de sostenibilidad tal y como se define en el perfil de riesgo.

El FIC integra factores de sostenibilidad en sus procesos de inversión.

En efecto, CPR AM aplica una Política de Inversión Responsable que consiste, por un lado, en una política de exclusiones determinadas de acuerdo con la estrategia de inversión y, por otro lado, en un sistema de calificaciones MSG del Grupo Amundi puesto a disposición del equipo de gestión (una descripción detallada del mismo se incluye en el epígrafe dedicado a la Política de Inversión Responsable de CPR AM, disponible en la web www.cpram.com).

El FIC no incluye la consideración de actividades económicas sostenibles desde el punto de vista medioambiental en el sentido del Reglamento sobre Taxonomía y, por lo tanto, no tiene en cuenta los criterios de la Unión Europea en este ámbito.

■ Activos utilizados (excepto derivados integrados):

Títulos de crédito e instrumentos del mercado monetario:

El FIC invierte en productos de tipos, en particular en obligaciones indexadas a la inflación y/ o títulos del Estado emitidos o garantizados por Estados de países de la OCDE, emitidos en divisas de países de la OCDE y con cualquier vencimiento.

El FIC invertirá en títulos de emisores incluidos en el universo de compañías clasificadas en la categoría « *Investment Grade* » en el momento de su adquisición, es decir con calificaciones superiores o iguales a BBB- [fuente S&P/Fitch] o Baa3 [fuente Moody's] o consideradas equivalentes a criterio de la Sociedad Gestora y en depósitos realizados en establecimientos de crédito incluidos en el mismo universo.

Para la evaluación de riesgos y de la categoría de crédito, la Sociedad Gestora se apoya en sus equipos y una metodología propia que integra, entre otros factores, las calificaciones publicadas por las principales agencias de *rating*.

Participaciones o acciones de OIC ⁽¹⁾:

El fondo puede invertir hasta un 10% de su activo en acciones y/o participaciones de las inversiones colectivas y/o de los fondos de inversión descritos a continuación.

Estas inversiones colectivas y fondos de inversión son representativas de todas las clases de activos y pueden estar domiciliadas en cualquier zona geográfica, con el respeto de las limitaciones del fondo.

Podrá tratarse de inversiones colectivas y fondos de inversión gestionados por la Sociedad Gestora o por otras entidades pertenecientes o no al grupo Amundi, incluidas sociedades vinculadas.

A título informativo, los límites legales aplicables a los OICVM conforme a la Directiva 2009/65/CE son los siguientes:

▪ Hasta el 100%* acumulado del activo neto

- OICVM francesas o extranjeras

* En la medida en que ya condición de que estos OICVM puedan invertir hasta el 10% como máximo de sus activos en inversiones colectivas y/o fondos de inversión.

▪ Hasta el 30%* acumulado del activo neto

- FIA de derecho francés

- FIA establecidos en otro Estado miembro de la Unión Europea y fondos de inversión de derecho extranjero que respeten los criterios del artículo del Código Monetario y Financiero.

* En la medida en que ya condición de que estas FIA y fondos de inversión puedan invertir hasta el 10% como máximo de sus activos en inversiones colectivas y/o fondos de inversión.

⁽¹⁾ Cuando se utilice en el folleto, el reglamento o el documento de datos fundamentales para el inversor, el término «IIC» se emplea de forma genérica y se refiere a las inversiones colectivas (OICVM, FIA de derecho francés y FIA establecidos en otros Estados miembros de la Unión Europea) y/o los fondos de inversión.

■ **Activos utilizados (que incluyen un derivado):**

Tipo de riesgos			acciones	tipos	cambio	crédito	otros
	Tipo de mercado			Naturaleza de las intervenciones			
	Mercados regulados	Sistemas multilaterales de negociación	Mercados extrabursátiles	Cobertura	Exposición	Arbitraje	Otras estrategias
Credit Linked Notes (CLN)							
Obligaciones Convertibles ⁽¹⁾							
Acciones							
Tipos							
Cambio a plazo							
Crédito							
Otros (precisar)							
Valores parcialmente pagados							
Acciones							
Tipos							
Cambio							
Crédito							
Otros (precisar)							
Obligaciones callable/puttable (de las cuales TCN)							
Acciones							
Tipos							
Cambio							
Crédito							
Otros (precisar)							
Certificados							
Acciones							
Tipos							
Cambio							
Crédito							
Warrants							
Acciones							
Tipos							
Cambio							
Crédito							
EMTN / Certificados							
Incluyen contratos financieros simples	x	X	X	X	X	X	
Incluyen contratos financieros complejos							

Autocall							
Obligaciones Contingentes Convertibles (CoCo) ⁽⁴⁾							
Bonos vinculados a catástrofes (cat bonds)							
Bonos de suscripción ⁽⁵⁾							
Acciones							
Tipos	X	X	X	X	X	X	
Otros							
Precisar							

⁽¹⁾ Los bonos convertibles están calificados por la normativa AMF como instrumentos financieros que incorporan un derivado. Por lo tanto, estos instrumentos no tienen ningún efecto de apalancamiento.

⁽²⁾ Los Valores parcialmente pagados son valores financieros no totalmente desembolsados por los que sólo se ha pagado una parte del capital y cualquier prima adeudada. El importe restante por pagar podrá ser abonado en cualquier momento que elija la sociedad emisora de los valores.

⁽³⁾ Los Warrants, que otorgan a su titular el derecho, no la obligación, de comprar o vender una cantidad determinada de un activo específico, a un precio predeterminado, en la fecha de vencimiento del contrato o en cualquier momento hasta esa fecha.

⁽⁴⁾ Los "CoCos" (del inglés "Contingent Convertibles") son títulos de deuda subordinada emitidos por entidades de crédito o compañías de seguros o reaseguros, computables como fondos propios regulatorios y que tienen la especificidad de ser convertibles en acciones, o cuyo nominal puede reducirse (el llamado mecanismo de "depreciación") en caso de que ocurra un "elemento detonador" (en inglés "Trigger"), previamente definidos en el folleto de dichos títulos de deuda.

⁽⁵⁾ Los bonos de suscripción de valores financieros que permiten al inversor suscribir por un período de tiempo determinado a otro valor financiero a una cantidad y precio fijados de antemano.

■ Instrumentos derivados:

El FIC podrá invertir en instrumentos financieros a plazo negociados en mercados regulados, sistemas multilaterales de negociación organizados u OTC franceses o extranjeros con fines de cobertura o de exposición de la cartera (cf. operaciones autorizadas descritas a continuación).

La utilización de los derivados servirá principalmente para:

- ajustar la exposición en sensibilidad de la cartera;
- sobre-ponderar o infra-ponderar la cartera en un vencimiento dado dentro de las horquillas de sensibilidad autorizadas;
- utilizar el perfil asimétrico de las opciones para aprovechar o protegerse de una aceleración de mercado tanto al alza como a la baja;

- realizar la cobertura integral del riesgo de tipo de cambio de los activos en cartera;
- exponerse al alza o a la baja y realizar arbitrajes relativos sobre los tipos de interés y la inflación dentro de las horquillas autorizadas y cubrir su riesgo respectivo.

■ Contratos de permuta de rendimiento total (*Total Return Swaps*):

A título indicativo, los contratos de permuta de rendimiento total (*Total Return Swap*) representarán alrededor del 15% del patrimonio neto, y como máximo un 20% del mismo.

El fondo podrá también, con fines de cobertura de la cartera o de exposición sintética a un activo, formalizar contratos de permuta de dos combinaciones de clases de flujos siguientes:

- Tipos fijos,
- Tipos variables (indexados al EONIA/ €STR, al EURIBOR, o a cualquier otra referencia de mercado),
- Rentabilidad ligada a una o varias divisas, índices bursátiles o títulos cotizados, OIC o fondos de inversión,
- Opcional ligado a una o varias divisas, índices bursátiles o títulos cotizados, OIC o fondos de inversión.

Los activos incluidos en la cartera del FIC sobre los que se formalizan los contratos de permuta de rendimiento total (*Total Return Swap*) se custodiarán en la entidad depositaria.

El cuadro siguiente muestra los instrumentos en los que puede intervenir el FIC.

Tipo de riesgos				acciones	tipos	cambio	crédito	otros
					x	x		
	Tipo de mercado			Naturaleza de las intervenciones				
	Mercados regulados	Sistemas multilaterales de negociación	Mercados extrabursátiles	Cobertura	Exposición	Arbitraje	Otras estrategias	
Contrato a plazo sobre								
Acciones								
Tipos	X	x	x	x	x	x		
Divisas	X	x	x	x	x			
Opciones sobre								
Acciones								
Tipos	X	x	x	x	x	x		
Cambio	X	x	x	x	x			
Swaps								
Acciones								
Tipos	X	x	x	x	x	x		
Cambio	X	x	x	x	x			
Índice	X	x	x	x	x	x		
Permutas financieras de rentabilidad total (Total Return Swaps)			x	x	x	x		
Derivados de crédito								
Crédit default swaps (CDS)								
Índices								
Opciones sobre índices								
Otros								
Equity link								

El fondo podrá recurrir al uso de instrumentos derivados hasta los límites establecidos en la legislación en vigor, y respetando los límites definidos en la estrategia de inversión.

Información relativa a las contrapartes de los contratos derivados

El comité de intermediarios y contrapartes de CPR AM es la instancia que aprueba formalmente la lista de intermediarios, contrapartes y agentes de análisis seleccionados por la sociedad gestora. La elección descansa sobre el

principio de selección de las mejores contrapartes del mercado y tiene por objetivo elegir un número limitado de instituciones financieras.

En la evaluación de las contrapartes a fin de proponer las que figuren en la lista autorizada participan varios equipos, que se pronuncian con respecto a distintos criterios:

- Riesgo de contraparte: El equipo de Riesgos de Crédito de Amundi (S.A.) se encarga de evaluar a cada contraparte en base de criterios precisos (accionariado, perfil financiero, gobierno, etc.).
- Calidad de ejecución de las órdenes: Los equipos operativos encargados de la ejecución de las órdenes del grupo Amundi evalúan la calidad de ejecución en una serie de elementos, en función del tipo de instrumento y de los mercados correspondientes (calidad de la información de la negociación, precios obtenidos, calidad de la normativa).

■ Otras operaciones:

Depósitos a plazo:

Para contribuir a su objetivo de gestión y para gestionar su tesorería, el FIC podrá efectuar depósitos a plazo en una o varias entidades de crédito dentro del límite del 10% del activo neto.

Préstamos de efectivo:

El FIC puede tomar prestado hasta un 10% de su activo en efectivo para responder a una necesidad puntual de liquidez (operaciones relacionadas con los flujos de inversión y de desinversión en curso, operaciones de suscripción/rescatos, etc.).

Operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de títulos:

. Naturaleza de las operaciones utilizadas:

- . Adquisiciones y cesiones con pacto de recompra por referencia al Código Monetario y Financiero
- . Títulos dados y recibidos en préstamo por referencia al Código Monetario y Financiero.

Estas operaciones se realizarán en los activos elegibles ante los reglamentos. El Depositario mantiene estos activos.

. Naturaleza de las intervenciones:

Tenderán principalmente a permitir el ajuste de la cartera a las variaciones en curso, a la inversión de la tesorería y, de manera más general, con vistas a conseguir su objetivo de gestión.

Resumen de los porcentajes utilizados:

Tipo de operaciones	Pactos de recompra	Pactos de recompra inversa	Crédito de valores	Préstamos de valores
Porcentaje máximo (del activo neto)	90%	50%	50%	50%
Porcentaje previsto (del activo neto)	Entre el 0% y el 90%	Entre el 0% y el 50%	Entre el 0% y el 50%	Entre el 0% y el 10%

. Remuneración: en el apartado de gastos y comisiones aparece la información complementaria.

- **Información relativa a las garantías financieras (adquisiciones y cesiones temporales de títulos y/o derivados extrabursátiles, en cuyo caso, contratos de cambio sobre el rendimiento global (TRS):**

Naturaleza de las garantías financieras:

En el marco de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de valores y/o de las operaciones sobre derivados negociados en mercados extrabursátiles (OTC), el OICVM puede recibir como garantía (denominada colateral) valores y efectivo.

Los títulos recibidos en garantía deben respetar los criterios definidos por la sociedad gestora. Deben ser:

- líquidos,
- vendibles en todo momento,
- diversificados en cuanto a las normas de elegibilidad, de exposición y de diversificación del FIC,
- emitidos por un emisor que no sea una entidad de la contraparte o de su grupo.

Para las obligaciones, los títulos serán emitidos por emisores situados en la OCDE y de alta calidad, cuya calificación mínima oscile entre AAA y BBB- en la

escala de Standard & Poor's o gocen de una calificación que la Sociedad Gestora considere equivalente. Los títulos de renta fija deben tener un vencimiento máximo de 50 años.

Los criterios descritos anteriormente se detallan en una política de riesgo de gestión del colateral, que puede consultarse en la página web de la Sociedad Gestora: www.cpram.com y podrán sufrir modificaciones, principalmente, en circunstancias excepcionales de mercado. Pueden aplicarse descuentos al colateral recibido, los cuales tienen en cuenta la calidad del crédito, la volatilidad de los precios de los valores, así como el resultado de las simulaciones de crisis realizadas.

Reutilización del colateral efectivo recibido:

El colateral efectivo recibido puede invertirse en depósitos, en bonos del Estado, en operaciones de pactos de recompra o en OICVM monetarios a corto plazo, según la política de riesgo de gestión del colateral de la sociedad gestora.

Reutilización del colateral de valores recibido:

No autorizado: Los valores recibidos en colateral no podrán venderse, reinvertirse ni utilizarse como garantía.

- **Contratos que constituyen garantías financieras:** N/A

- **Perfil de Riesgo:**

« Su dinero se invertirá principalmente en instrumentos financieros seleccionados por la sociedad gestora. Estos instrumentos estarán sujetos a las evoluciones e incertidumbres de los mercados».

El FIC está expuesto a los riesgos siguientes:

- Riesgo de pérdida de capital:

El FIC no ofrece ninguna garantía de rentabilidad o de capital, por lo que puede presentar un riesgo de pérdida de capital, sobre todo si la duración de tenencia es inferior al horizonte de inversión recomendado. Por ello, puede que el capital inicialmente invertido no sea totalmente restituido.

Principales riesgos vinculados a la gestión

- **Riesgo ligado a la inflación:**
Hace referencia al riesgo de disminución de la inflación implícita.
En caso de reducción de la inflación implícita, el valor liquidativo del FIC podría disminuir, tanto más cuanto mayor sea su sensibilidad a la inflación implícita.
- **Riesgo de rentabilidad con respecto a su índice de referencia:**
Siendo activa la gestión del FIC, sobre todo en términos de asignación geográfica, de asignación por sensibilidad a la inflación y de distribución de la cartera por segmento de vencimiento, pudiendo estas desviarse de forma significativa del índice de referencia, existe un riesgo de que su rentabilidad sea sensiblemente inferior a la de su índice de referencia.
- **Riesgo de tipos de interés:**
Hace referencia al riesgo de depreciación de los instrumentos de tipos como consecuencia de las variaciones de los tipos de interés. Se mide por la sensibilidad.
En caso de incremento (cuando la sensibilidad a los tipos sea positiva) o de disminución (cuando la sensibilidad a los tipos sea negativa) de los tipos de interés, el valor liquidativo del FIC podrá bajar, tanto más cuanto mayor sea su sensibilidad a los tipos de interés en valor absoluto.
- **Riesgo de crédito:**
Hace referencia al riesgo de degradación de la calidad de firma de un emisor o al riesgo de quiebra del mismo. Este riesgo será mayor cuando el emisor pertenezca a la categoría de crédito « *Speculative Grade* », es decir calificaciones inferiores o iguales a BB+ [fuente S&P/Fitch] o Ba1 [fuente Moody's] o consideradas equivalentes a criterio de la Sociedad Gestora.

La ocurrencia de esta clase de circunstancias podría determinar una disminución del valor liquidativo del fondo.

- **Riesgo de contrapartida:**
El OICVM recurre a operaciones de cesión temporal de títulos y/o derivados negociados de forma extrabursátil, incluidos contratos de cambio sobre el rendimiento global. Estas operaciones, cerradas con una contraparte, exponen al OICVM a un riesgo de fallo y/o incumplimiento de la permuta de cobertura de la participación, lo que podría tener un gran impacto en el valor liquidativo del OICVM. En tal caso, este riesgo no podría verse compensado por las garantías financieras recibidas.
- **Riesgo de liquidez vinculado a las adquisiciones y cesiones temporales de títulos y/o contratos de cambio sobre el rendimiento global (TRS):**

El FIC puede estar expuesto a dificultades de negociación o a una imposibilidad temporal de negociación de determinados títulos en los que ha invertido o de los recibidos en garantía, en caso de incumplimiento de las operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de títulos por parte de una contraparte y/o contratos de cambio sobre el rendimiento global (TRS).

- **Riesgo de liquidez:**

Representa el riesgo de que un mercado financiero, cuando los volúmenes de negociación sean escasos o en caso de tensiones en dicho mercado, no pueda absorber los volúmenes de ventas (o de compras) sin que el precio de los activos disminuya (o aumente) considerablemente.

Otros riesgos (riesgos «accesorios»):

- **Riesgo de cambio:**
Hace referencia al riesgo de fluctuación de las divisas de inversión con respecto a la divisa de referencia de la cartera, en este caso el euro.
Se realizará la cobertura sistemática del riesgo de cambio derivado de las inversiones realizadas fuera de la zona euro.
- **Riesgo jurídico:**
La utilización de las adquisiciones y cesiones temporales de títulos y/o contratos de cambio sobre el rendimiento global (TRS) puede conllevar un riesgo jurídico, en especial relativo a los contratos.
- **Riesgo operativo:**
Representa el riesgo de sufrir pérdidas resultantes de la falta de adecuación o del mal funcionamiento de los procedimientos internos, de las personas, de los sistemas o de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad**
Hace referencia al riesgo ligado a un acontecimiento o a una situación en el ámbito medioambiental, social o de gobierno corporativo que, en caso de producirse, pudiera tener una incidencia negativa importante, real o potencial, sobre el valor de la inversión.

■ **Garantía o protección:** N/A

■ Suscriptores concernidos y perfil del inversor tipo:

Participación P: Todos los suscriptores, personas físicas.

Participación I: Todos los suscriptores, personas jurídicas.

Participación R: Estrictamente reservada para inversores que suscriban directamente o a través de intermediarios que prestan servicios de gestión de carteras o mandatos y/o asesoramiento de inversiones, que no están autorizados a recibir retrocesiones, bien contractualmente o de conformidad con MIFID II o con la legislación nacional.

Participación PM: Estrictamente reservada para la gestión bajo mandato de entidades del grupo Crédit Agricole.

Este FIC está dirigido a aquellos suscriptores que pretendan beneficiarse del incremento de la inflación anticipada (principalmente en la zona euro y en Estados Unidos), protegiéndose al mismo frente a posibles incrementos de los tipos de interés.

Se recuerda al suscriptor los riesgos inherentes a la posesión de IIC invertidos en obligaciones y en particular la posibilidad de que no disponga de su capital inicial al final del período de inversión recomendado.

El importe que resulta razonable invertir en este FIC depende de la situación personal del suscriptor; éste deberá tener en cuenta principalmente la composición su patrimonio personal, sus necesidades de financiación a corto y a largo plazo, y el grado de riesgo que desea correr.

Del mismo modo, se recomienda diversificar suficientemente sus inversiones para no exponerlas únicamente a los riesgos de una sola IIC o de un solo mercado.

Cláusulas relativas a la ley estadounidense «Dodd Frank»:

Las participaciones de este Fondo de inversión no pueden ofrecerse ni venderse directa o indirectamente en los Estados Unidos de América (incluidos sus territorios y dominios), a una «Persona estadounidense»⁽¹⁾ o en beneficio de la misma, según se define en el reglamento estadounidense «Regulation S» aprobado por la Securities and Exchange Commission («SEC»).

La sociedad gestora del Fondo de inversión puede imponer restricciones (i) a la tenencia de participaciones por parte de una «Persona estadounidense» y, en particular, realizar un reembolso forzoso de las participaciones mantenidas, o (ii) la transmisión de las participaciones a una «Persona estadounidense», en las

condiciones definidas en el artículo 3 de la normativa sobre Fondos de inversión ⁽²⁾.

⁽¹⁾ Por la expresión «Persona estadounidense» se entiende: (a) toda persona física residente en los Estados Unidos de América; (b) toda entidad o sociedad organizada o registrada en virtud de la normativa estadounidense; (c) toda sucesión (o «trust») cuyo albacea o administrador sea una «Persona estadounidense»; (d) todo fideicomiso en el que uno de los fiduciarios sea una «Persona estadounidense»; (e) toda agencia o sucursal de una entidad no estadounidense situada en los Estados Unidos de América;

(f) toda cuenta gestionada de forma no discrecional (distinta de una herencia o fideicomiso) por un intermediario financiero u otro representante autorizado, constituido o (si se trata de una persona física) residente en los Estados Unidos de América; (g) toda cuenta gestionada de forma discrecional (distinta de una herencia o fideicomiso) por un intermediario financiero u otro representante autorizado, constituido o (si se trata de una persona física) residente en los Estados Unidos de América, y (h) toda entidad o sociedad, cuando esté (i) organizada o constituida según las leyes de un país que no sean los Estados Unidos de América y (ii) establecida por una «Persona estadounidense» principalmente con el propósito de invertir en valores no registrados según el marco de la Ley de Valores de EEUU de 1933 (Securities Act), en su versión modificada, a menos que esté organizada o constituida y esté en poder de «Inversores acreditados» (según se define dicho término por la «Norma 501(a)» de la Ley de 1933, en su versión modificada) que no sean personas físicas, sucesiones o «trusts».

⁽²⁾ Este poder también se extiende a cualquier otra persona (i) que parece incumplir directa o indirectamente las leyes y normativas de cualquier país o autoridad gubernamental, o (ii) que podría, en opinión de la sociedad gestora del Fondo de inversión, provocar efectos perjudiciales al Fondo de inversión que de otro modo no habría sufrido ni soportado.

■ **Periodo de inversión recomendado:** superior a 3 años.

■ **Modalidades de determinación y de aplicación de los importes a distribuir:**

■ **Resultado neto:** El FIC ha optado por la capitalización pura. El resultado neto se capitaliza íntegramente todos los años.

Frecuencia de distribución: N/A

■ **Plusvalías netas realizadas:** El FIC ha optado por la capitalización pura. Las plusvalías netas realizadas se capitalizan íntegramente todos los años.

Frecuencia de distribución: N/A

■ **Características de las participaciones:**

Clase de participación	Código Isin	Aplicación de resultados		Importe mínimo de suscripción		Valor liquidativo de origen de la participación	Divisa de emisión
		Resultado neto	Plusvalías netas materializadas	Inicial	Posterior		
P	FR0010832469	Capitalización	Capitalización	Una milésima de participación	Una fracción de participación	100 €	euro
I	FR0010838722	Capitalización	Capitalización	100.000 euros ⁽¹⁾	Una fracción de participación	10.000 € ⁽²⁾	euro
R	FR0013294659	Capitalización	Capitalización	Una fracción de participación	Una fracción de participación	100 euros	euro
PM	FR0013462520	Capitalización	Capitalización	Una fracción de participación	Una fracción de participación	100 euros	euro

⁽¹⁾ A excepción de la sociedad gestora, de las IIC de CPR Asset Management, o de una entidad perteneciente al mismo grupo, al igual que la entidad depositaria del FIC o de una entidad perteneciente al mismo grupo que sólo pueden suscribir una participación del FIC.

⁽²⁾ División del nominal de la participación por 50 el 17/01/2017.

■ **Modalidades y condiciones de suscripción y de rescate⁽¹⁾:**

Establecimientos designados para recibir las órdenes de suscripción y rescate: CPR Asset Management, CACEIS Bank, Agencias de las Cajas Regionales de Crédit Agricole en Francia y agencias LCL - Le Crédit Lyonnais en Francia.

Los tenedores que transmitan órdenes a través de intermediarios distintos de los establecimientos anteriormente mencionados deberán tener en cuenta que la hora límite de centralización de las órdenes será aplicada a dichos comercializadores.

Por consiguiente, dichos intermediarios podrán aplicar su propia hora límite, anterior a la mencionada más arriba, con el fin de tener en cuenta el tiempo necesario para transmitir las órdenes a los establecimientos autorizados para recibir las solicitudes de suscripción y de rescate.

El tenedor tiene conocimiento de que los establecimientos anteriormente designados podrán comunicar en cualquier momento y por simple petición de la sociedad gestora la lista de las personas que hayan tramitado suscripciones/rescates en este OICVM.

Determinación del valor liquidativo:

El valor liquidativo se establece a diario, siempre que la Bolsa de París esté abierta (calendario Euronext) y de Nueva York, a excepción de los días festivos legales en Francia o Estados Unidos de interrupción excepcional de los mercados.

El valor liquidativo está disponible en la sociedad gestora.

La ejecución de las órdenes se realizará de acuerdo con el cuadro siguiente:

J	J	J : Día de cálculo del VL	J+1 laborable	J+1 laborable	J+1 laborable
Centralización antes de las 12h00 de las órdenes de suscripción ¹	Centralización antes de las 12h00 de las órdenes de reembolso ¹	Ejecución de las órdenes como máximo el día J	Publicación del valor liquidativo	Liquidación de las suscripciones	Liquidación de los reembolsos

¹Excepto que existiera, en su caso, un plazo específico acordado con su entidad financiera.

Fecha y hora límite de recepción de las órdenes: las órdenes de suscripción y de rescate se centralizan todos los días de cálculo del valor liquidativo antes de las 12 horas.

Modalidades de ejecución de las órdenes: las órdenes se ejecutarán sobre la base del próximo valor liquidativo (es decir en una cotización desconocida) incrementado si procede de los intereses devengados durante un periodo de no-valoración.

Modalidades de canje entre las clases de participaciones: las solicitudes de canje se centralizan todos los días antes de las 12 h y se ejecutan en función de los valores liquidativos de cada participación.

Los inversores que no reciban, habida cuenta de la paridad de canje, un número entero de participaciones, podrán entregar, si lo desean, un complemento en efectivo necesario para la atribución de una participación adicional.

Las operaciones de canje de participaciones dentro del fondo se considerarán como una cesión seguida de un rescate y estarán, en este concepto, sometidas al régimen de las plusvalías sobre cesiones de valores mobiliarios.

Indicación eventual de las bolsas o mercados donde cotizan las participaciones:
N/A

- (1) *Las personas que deseen adquirir o suscribir participaciones certifican mediante la suscripción o la adquisición de participaciones de este Fondo de inversión que no son «Personas estadounidenses». Todo partícipe debe informar inmediatamente a la sociedad gestora del Fondo de inversión en caso de que pase a ser una «Persona estadounidense».*

■ Descripción del límite de los rescates:

La Sociedad Gestora podrá decidir la no ejecución de la totalidad de las órdenes de rescate centralizadas respecto de un mismo valor liquidativo cuando concurren circunstancias excepcionales y siempre para la preservación de los intereses de los partícipes.

Método de cálculo y umbral aplicado:

La Sociedad Gestora podrá decidir la no ejecución del conjunto de rescates respecto de un mismo valor liquidativo, cuando se alcance un umbral fijado previamente por ella misma de forma objetiva con respecto a un mismo valor liquidativo.

Dicho umbral se expresará, con respecto a un mismo valor liquidativo, como un importe neto agregado de todos los rescates, dividido por el patrimonio neto del fondo de inversión.

Para determinar el nivel de dicho umbral, la Sociedad Gestora considerará sobre todo los siguientes criterios: (i) la frecuencia de cálculo del valor liquidativo del fondo de inversión, (ii) la estrategia de gestión del fondo, y (iii) la liquidez de los activos en cartera del mismo.

Con respecto a este fondo, la Sociedad Gestora podrá activar el límite máximo de rescates cuando se alcance el 5% de su patrimonio neto.

El umbral de activación será idéntico para todas las clases de participaciones del fondo.

Cuando las solicitudes de rescate superen el umbral de activación, y si las condiciones de liquidez así lo permitieran la Sociedad Gestora podrá decidir tramitar las solicitudes de rescate por encima de dicho umbral, y ejecutar, por tanto, total o parcialmente las órdenes que pudieran estar bloqueadas.

Las solicitudes de rescate no ejecutadas con respecto a un valor liquidativo se trasladarán automáticamente a la siguiente fecha de centralización.

La duración máxima de aplicación del mecanismo de limitación de los rescates se establece en 20 valores liquidativos durante un período de 3 meses.

Información a los partícipes en caso de activación del mecanismo:

En caso de activación del mecanismo de limitación de rescates, se informará a los partícipes por cualquier medio a través de la página web de la Sociedad Gestora (www.cpram.com).

Además, el Agente Centralizador informará específicamente y lo antes posible tras la fecha de centralización, a aquellos partícipes cuyas solicitudes de rescate no hubieran sido ejecutadas total o parcialmente.

Tratamiento de las órdenes no ejecutadas:

Durante todo el periodo de aplicación del mecanismo de limitación de rescates, las órdenes de rescate se ejecutarán de forma proporcional para todos los partícipes del Fondo que hubieran solicitado un rescate con respecto a un mismo valor liquidativo.

Las órdenes así solicitadas no tendrán prioridad sobre aquellas que hubieran sido formuladas con posterioridad.

Caso de no aplicación:

Si la orden de rescate fuera seguida inmediatamente de otra de suscripción realizada por el mismo inversor y por un importe igual o superior y en la misma fecha de valor liquidativo, dicho mecanismo no será de aplicación al rescate en cuestión.

En el Reglamento del OIV podrán consultar información adicional sobre el mecanismo de "gates".

■ Gastos de funcionamiento y de gestión:

Comisiones de suscripción y de rescate:

Las comisiones de suscripción y de rescate vienen a sumarse al precio de suscripción pagado por el inversor o se deducen del precio de reembolso. Las comisiones devengadas a favor del FIC sirven para compensar los gastos soportados por el FIC para invertir o desinvertir los haberes confiados.

Las comisiones no devengadas a favor del FIC corresponden a la sociedad gestora, al comercializador, etc.

Nº	Gastos facturados al FIC ⁽¹⁾	Base	Porcentaje anual / baremo
1	■ Gastos de gestión financiera	Activo neto	<u>Participación P</u> : 0,95%, TTC máximo <u>Participación I</u> : 0,35%, TTC máximo <u>Participación R</u> : 0,50%, TTC máximo <u>Participación PM</u> : 0,85%, TTC máximo
2	■ Gastos de funcionamiento y otros servicios (2)	Activo neto	<u>Participación P, R y PM</u> : 0,17%, TTC <u>Participación I</u> : 0,12%, TTC
3	Gastos indirectos máximos (comisiones y gastos de gestión)	Activo neto	No relevante
4	■ Comisiones de movimiento percibidas por la sociedad gestora	N/A	N/A
5	■ Comisión por resultados	Activo neto	<u>Participaciones P, I, R⁽³⁾ y PM⁽⁴⁾</u> : 20% anual de la rentabilidad por encima de la del activo de referencia

Gastos facturados al fondo:

Los gastos de gestión incluyen todos los gastos facturados directamente al FIC, incluidos los gastos externos a la sociedad gestora (CAC, depositario, distribución, abogados), a excepción de los gastos de transacción.

Una parte de las comisiones de gestión podrá ser retrocedida a las entidades comercializadoras con las cuales la Sociedad Gestora hubiera formalizado contratos de comercialización, con independencia de su pertenencia, o no, al mismo grupo que ella. Dichas comisiones se calcularán como un porcentaje de las comisiones de gestión financiera y se facturarán a la sociedad gestora.

Los gastos de transacción incluyen los gastos de intermediación (corretaje, impuestos bursátiles, etc.).

Los gastos de gestión indirectos incluyen las comisiones y los gastos de gestión indirectos soportados por el FIC. (Dichos gastos se producen cuando el FIC invierte más del 20% de sus activos en participaciones y/o acciones de IIC).

A estos gastos de gestión pueden añadirse:

- comisiones por diferencias positivas de rentabilidad: Éstas remuneran a la sociedad gestora cuando el FIC supera sus objetivos, por lo que se facturan al FIC;
- Gastos relacionados con las operaciones de adquisición y cesión temporales de títulos.

Gastos a cargo del inversor, deducidos de las suscripciones y rescates	Base	Porcentaje máximo / baremo
Comisión de suscripción no devengada a favor del FIC	Valor liquidativo x Número de participaciones	<u>Participaciones P, I, R</u> : 1% <u>Participaciones PM</u> : 10%
Comisión de suscripción devengada a favor del FIC	Valor liquidativo x Número de participaciones	N/A
Comisión de rescate no devengada a favor del FIC	Valor liquidativo x Número de participaciones	N/A
Comisión de rescate devengada a favor del FIC	Valor liquidativo x Número de participaciones	N/A

- (1) *Los siguientes costes podrán añadirse a los gastos facturados al Fondo y descritos antes.*
- *Los costes jurídicos excepcionales relacionados con la recuperación de créditos del FIC o con un procedimiento para ejercer un derecho*
 - *Los gastos relacionados con las contribuciones que se deben a la Autoridad de Mercados Financieros francesa.*
 - *Los impuestos, las tasas, los gravámenes y los derechos gubernamentales (en relación con el OICVM) excepcionales y no recurrentes.*
- (2) *Los gastos de funcionamiento y otros servicios se cobran como un importe fijo. En consecuencia, el importe fijo mencionado puede deducirse cuando los gastos reales son inferiores a éste; a la inversa, si los gastos reales son superiores al importe contabilizado, el exceso sobre este importe corre a cargo de la sociedad gestora.*
- (3) *La primera deducción de los gastos de gestión variables sobre la participación R tendrá lugar a partir del 31 de diciembre de 2018.*
- (4) *La primera deducción de los gastos de gestión variables sobre la participación PM tendrá lugar a partir del 31 de diciembre de 2021.*

Lista de gastos de funcionamiento y otros servicios

- Tasas y gastos de registro y gravámenes
- Tasas y gastos de información a clientes y distribuidores (incluidos, en particular, los gastos relativos a la preparación y distribución de documentación e informes reglamentarios y los gastos relativos a la comunicación de información reglamentaria a los distribuidores, etc.)
- Tasas y gastos de datos
- Tasas de auditores
- Tasas del depositario y del titular de la cuenta
- Tasas relativas a la delegación de la gestión administrativa y contable
- Tasas de auditoría, honorarios fiscales (incluidos abogados y expertos externos - recuperación de retenciones fiscales en nombre del fondo, agente fiscal local, etc.) y honorarios y costes legales específicos de la IIC
- Tasas y gastos relacionados con el cumplimiento de las obligaciones reglamentarias y la presentación de informes al regulador (incluidos, en particular, los gastos relacionados con la presentación de informes, las suscripciones a asociaciones profesionales obligatorias, los gastos de funcionamiento de control de los umbrales, los gastos de funcionamiento de aplicación de las políticas de voto en las Juntas Generales, etc.).
- Tasas y gastos operativos
- Tasas y gastos relativos al conocimiento del cliente

Todo o una parte de estas tasas y gastos podrán o no aplicarse en función de las características del IIC y/o de la clase de participaciones de que se trate.

Comisión por resultados :

El cálculo de la comisión por resultados se aplica al nivel de cada participación afectada y en cada fecha de cálculo del valor liquidativo. Se basa en la comparación (en adelante la "Comparación") entre:

- El activo neto de la participación (antes de aplicar la comisión por resultados) y
- El activo de referencia (en adelante el "Activo de Referencia") que representa y replica el activo neto calculado al nivel de la participación (antes de aplicar la comisión por resultados) el primer día del periodo de observación, sin las suscripciones/reembolsos en cada valoración, al que se aplica la rentabilidad del índice de referencia (50% Markit iBoxx USD breakeven 10-Year Inflation (EUR) Hedged + 50% iBoxx EUR Breakeven 10 year Inflation France & Germany Index).

Así pues, a partir del 1 de enero de 2022, la Comparación se realizará respecto de un periodo de observación de cinco años como máximo, cuya fecha de aniversario se corresponderá con el día de cálculo del último valor liquidativo del mes de diciembre. Todos los periodos de observación que se abran a partir del 31 de diciembre de 2021 incluirán las nuevas modalidades descritas a continuación.

Durante la vida de una clase de participaciones, se abrirá un nuevo periodo de observación de 5 años como máximo:

- En caso de pago de la provisión anual en una fecha de aniversario.
- En caso de infra-rentabilidad acumulada determinada al final de un periodo de 5 años.

En este caso, cualquier infra-rentabilidad superior a 5 años ya no se tendrá en cuenta durante el nuevo periodo de observación; por el contrario, se seguirá teniendo en cuenta cualquier rendimiento inferior generado en los últimos 5 años.

La comisión por resultados representará el 20% de la desviación entre el activo neto calculado para la clase de participaciones (antes de deducir la comisión por resultados) y el Activo de Referencia si se cumplieran las dos condiciones siguientes:

- Dicha desviación fuera positiva,
- La rentabilidad relativa, desde el inicio del periodo de observación tal y como se ha definido antes, de la clase de participaciones con respecto al Activo de Referencia fuera positiva o nula.

Las infra-rentabilidades pasadas registradas durante los 5 últimos años deberán por tanto compensarse antes de que pudiera devengarse una nueva provisión.

Se dotará una provisión con respecto a esta comisión en el momento de cálculo del Valor Liquidativo.

En caso de rescate durante el periodo de observación, la parte proporcional de la provisión constituida, correspondiente al número de participaciones

rescatadas, devengará definitivamente a favor de la sociedad gestora. Estos importes devengados podrán pagarse a la sociedad gestora en cada fecha de aniversario.

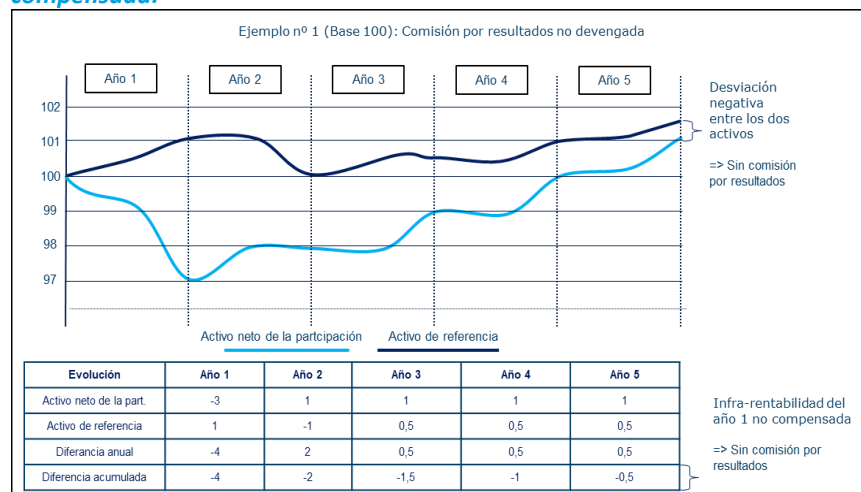
Si, durante el período de observación, el activo neto calculado para la clase de participaciones (antes de deducir la comisión por resultados) fuera inferior al Activo de Referencia, la comisión por resultados sería cero y se aplicaría una reversión de la provisión en la fecha de cálculo del Valor Liquidativo. Las reversiones de provisiones no podrán superar en ningún caso el importe de las dotaciones acumuladas.

Durante el período de observación, todas las provisiones dotadas de acuerdo con lo anterior serán exigibles en cada fecha de aniversario y se abonarán a la Sociedad Gestora.

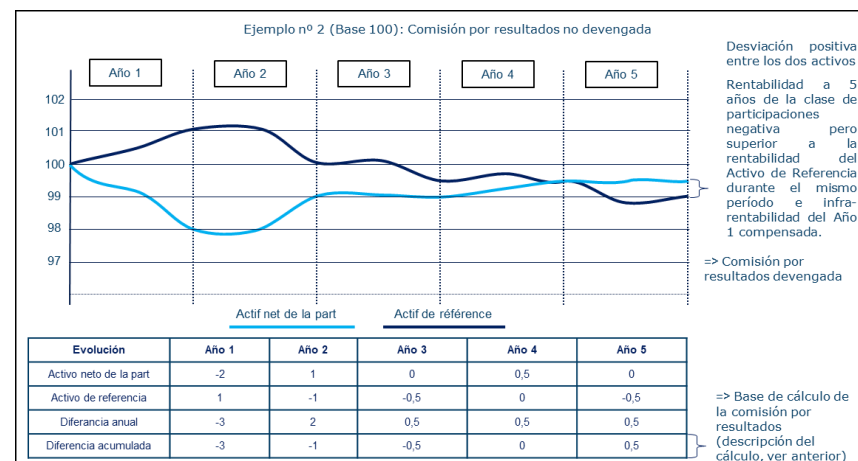
La comisión por resultados será percibida por la Sociedad Gestora, aun en el caso de que la rentabilidad registrada por la clase de participaciones durante el período de observación fuera negativa, aunque sí deberá ser superior a la rentabilidad del Activo de Referencia.

Los 3 ejemplos siguientes ilustran el método antes descrito para períodos de observación de 5 años:

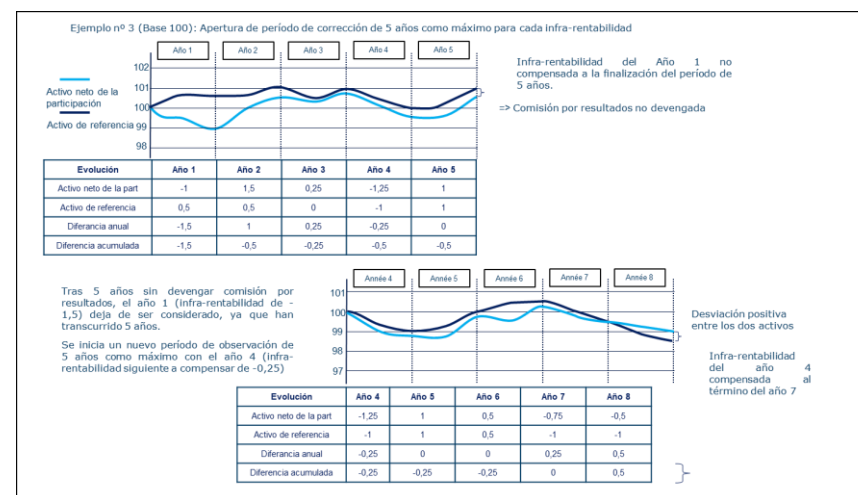
Caso de infra-rentabilidad no compensada:



Caso de infra-rentabilidad compensada:



Caso de infra-rentabilidad no compensada, abriéndose un nuevo período de observación el año de la infra-rentabilidad:



Para obtener más detalles, rogamos consulten las orientaciones nº34-39-968 de la ESMA relativas a las comisiones por resultados en los organismos de inversión colectiva en valores mobiliarios y en ciertas clases de fondos de

inversión alternativos, y sus modificaciones, así como las P&R asociadas publicadas por la ESMA.

■ Operaciones de adquisición y de cesión temporales de títulos:

Los ingresos procedentes de las operaciones de préstamo de valores benefician al FIC, una vez deducidos los gastos operativos asociados a la tramitación de dichas operaciones, que corren a cargo de la sociedad gestora y del agente de préstamo de valores, Amundi Intermédiation, al que recurre la sociedad gestora. Estos gastos no superarán el 35% de los ingresos generados por dichas operaciones.

La realización de estas operaciones por Amundi Intermédiation, sociedad perteneciente al mismo grupo que la sociedad gestora, genera un riesgo potencial de conflicto de intereses.

■ Descripción breve del procedimiento de elección de los intermediarios:

La Sociedad Gestora aplica una política de selección de intermediarios con los que celebra operaciones de adquisiciones y cesiones temporales de títulos y de determinados derivados, como contratos de cambio sobre el rendimiento global (TRS).

El comité de intermediarios y contrapartes de CPRAM es la instancia que aprueba formalmente la lista de intermediarios, contrapartes y agentes de análisis seleccionados por la sociedad gestora. El comité de intermediarios y contrapartes se reúne varias veces al año. Presidido por la Dirección General de CPRAM, reúne a los Directores de Inversiones, los Directores de Gestión, los representantes de la mesa de negociación Amundi Intermédiation, el Responsable del servicio jurídico, el responsable del Control de Riesgos y el Responsable de cumplimiento normativo.

El comité de intermediarios y contrapartes tiene por objetivo:

- fijar la lista de intermediarios/agentes financieros;
- seguir los volúmenes (corretajes de las acciones e importe neto de los demás productos) asignados a cada intermediario;
- pronunciarse sobre la calidad de las prestaciones de los intermediarios.

Se seleccionan únicamente entidades financieras de un país de la OCDE cuya calificación mínima oscile entre AAA y BBB- en la escala de Standard & Poor's en la realización de la operación o que goce de una calificación que la sociedad gestora considere equivalente.

En la evaluación de las agentes y las contrapartes a fin de decidir los que figuren en la lista autorizada y los volúmenes máximos permitidos para cada uno de

ellos participan varios equipos, que se pronuncian con respecto a distintos criterios:

- Riesgo de contraparte;
- Calidad de ejecución de las órdenes;
- Evaluación de las prestaciones mediante la decisión de inversión.

4 – Información de carácter comercial

■ Lugar dónde pueden obtenerse los documentos del FIC e información complementaria:

- El folleto del FIC y los últimos documentos anuales y periódicos se envían en el plazo de ocho días hábiles previa solicitud por escrito por parte del titular a la dirección postal de la sociedad gestora :

CPR Asset Management

90, boulevard Pasteur – CS 61595 – 75730 París Cedex 15

Fax: 01.53.15.70.70

Página web: www.cpram.com

- CPR Asset Management tiene a disposición de los titulares el documento titulado « política de voto ». El informe relativo a las condiciones en las cuales CPR Asset Management ha ejercido sus derechos de voto se incluye en el informe anual del FIC.
- La sociedad gestora pone a disposición del inversor la información sobre las modalidades de consideración, en su política de inversión, de los criterios relativos al respeto de los objetivos sociales, medioambientales y de calidad de gobierno en su sitio web www.cpram.com y, en el informe anual del Fondo.
- Asignación de los importes a distribuir:
 - Resultado neto: el FIC capitaliza su resultado neto.
 - Plusvalías netas materializadas: el FIC capitaliza sus plusvalías netas materializadas.
- El valor liquidativo del FIC se calcula diariamente y está disponible mediante simple solicitud en la sociedad gestora y/o en la página web: www.cpram.com.
- Los partícipes pueden suscribir o solicitar el reembolso de sus participaciones a la entidad responsable de la centralización de las suscripciones/reembolsos.

- La composición de la cartera de la IIC está disponible en la sociedad gestora para cualquier inversor profesional bajo el control de la Autoridad de Control Prudencial y Resolución (ACPR), de la Autoridad de Mercados Financieros francesa o de cualquier otra autoridad europea equivalente, con el fin de cubrir las estrictas necesidades relacionadas con las exigencias reglamentarias que impone la Directiva 2009/138/CE llamada la Directiva de Solvencia II. En este caso, la información se comunica a estos inversores como muy pronto 48 horas después de la publicación del valor liquidativo, con la condición de que éstos hayan llevado a cabo los procedimientos de gestión de información que permitan asegurar la integridad de las operaciones (particularmente para evitar las prácticas de “*market timing*”); en su defecto, la sociedad gestora se reserva el derecho de diferir la transmisión de la composición de la cartera de la IIC.
- Los partícipes serán informados sobre los cambios que afectaran al FIC de acuerdo con las modalidades definidas por la Autoridad de los Mercados Financieros, al saber información particular o por cualquier otro medio tal: aviso en la web de la sociedad gestora, (solapa «vida del producto» accesible en la ficha del producto del IIC), documento periódico, informe anual, dictamen financiero.
- Para cualquier otra solicitud, podrá contactar con CPR Asset Management en el número siguiente: 01.53.15.70.00.
- Respeto por parte del FIC de criterios relativos a objetivos medioambientales, sociales y de calidad de gobierno corporativo (MSG):

La sociedad gestora pondrá a disposición de los inversores, en su página web www.cpram.com y en el informe anual del FIC, información relativa a la consideración de criterios MSG en la política de inversión del FIC.

Reglamento (UE) 2019/2088 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (llamado « Reglamento sobre Divulgación »).

En su calidad de participante en los mercados financieros, la Sociedad Gestora del FIC está sujeta al Reglamento 2019/2088 de 27 de noviembre de 2019 sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (llamado « Reglamento sobre Divulgación »).

Este reglamento establece normas armonizadas que deberán aplicar los participantes en los mercados financieros en relación con la integración de los riesgos de sostenibilidad (Artículo 6 del Reglamento), el análisis de las incidencias adversas en materia de sostenibilidad en sus procesos y la promoción de las características medioambientales o sociales en los procesos de inversión (Artículo 8 del Reglamento) o en los objetivos de inversión sostenible (Artículo 9 del Reglamento).

El riesgo de sostenibilidad se define como un acontecimiento o situación en el ámbito medioambiental, social o de gobierno corporativo que, en caso de

producirse, pudiera tener una incidencia negativa importante, real o potencial, sobre el valor de la inversión.

La inversión sostenible se corresponde con inversiones en una actividad económica que contribuya a un objetivo medioambiental, medido por ejemplo por medio de indicadores clave en materia de uso eficiente de los recursos relativos al uso de energía, de energías renovables, de materias primas, de agua y suelo, en materia de generación de residuos y de emisiones de gases con efecto invernadero o en materia de impactos sobre la biodiversidad y la economía circular, o una inversión en una actividad económica que contribuya al logro de un objetivo social, en particular una inversión que contribuya a luchar contra las desigualdades o que promueva la cohesión social, la integración social y las relaciones laborales, o una inversión en capital humano o en comunidades económica o socialmente desfavorecidas, siempre que dichas inversiones no contravengan de forma importante alguno de estos objetivos y que las sociedades en las cuales se invierta apliquen prácticas de buen gobierno, en particular en lo relativo a estructuras de gestión saludables, relaciones laborales, remuneración del personal competente y cumplimiento de las obligaciones fiscales.

- Reglamento (UE) 2020/852 (conocido como el «Reglamento sobre Taxonomía») sobre el establecimiento de un marco para promover las inversiones sostenibles y por el que se modifica el Reglamento sobre la Divulgación de Información.

Según el Reglamento de Taxonomía, las inversiones sostenibles son inversiones en una o más actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles en virtud de estos Reglamentos. A fin de determinar el grado de sostenibilidad medioambiental de una inversión, una actividad económica se considera sostenible desde el punto de vista medioambiental cuando contribuye sustancialmente a uno o varios de los objetivos medioambientales establecidos en el Reglamento sobre Taxonomía, no perjudica significativamente a uno o varios de los objetivos medioambientales establecidos en dicho Reglamento. se lleve a cabo respetando las garantías mínimas establecidas por el presente Reglamento y que cumpla con los criterios de examen técnico establecidos por la Comisión Europea de conformidad con el Reglamento de Taxonomía.

5 – Normas de inversión

El FIC respetará las normas de elegibilidad y los límites de inversión aplicables a los OICVM, principalmente el Código Monetario y Financiero y la Normativa General de la AMF.

Se precisa que el FIC puede utilizar la derogación prevista por el Código Monetario y Financiero, y podrá por tanto invertir más del 35% de sus activos en títulos financieros elegibles o instrumentos del mercado monetario emitidos o garantizados por un Estado miembro de la Unión Europea u otro Estado que forme parte del Espacio Económico Europeo, por sus administraciones públicas territoriales, por un tercer país o por organismos públicos internacionales del que formen parte uno o varios Estados miembros de la Unión Europea u otros Estados miembros del acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo o si se trata de valores emitidos por la caja de amortización de la deuda social».

6 – Riesgo Global

El método de cálculo del riesgo global utilizado por la sociedad gestora es el método de cálculo del valor en riesgo relativo, según se define en el Reglamento General de la AMF (art. 411-77 y s.).

El nivel previsto de apalancamiento del Fondo, a título indicativo, calculado como la suma de los nominales de las posiciones sobre los contratos financieros utilizados, es del 500%.

7 – Normas de valoración del activo

El FIC se ajusta a las normas contables establecidas en la normativa en vigor, y en particular al plan contable de las OIC.

■ Normas de valoración de los instrumentos financieros y de las obligaciones contabilizadas fuera de balance:

• Método de valoración de los instrumentos financieros (valores mobiliarios)

- . Los valores negociados en bolsa se valoran por la última cotización conocida de su mercado principal.
Sin embargo, los valores negociados en bolsa, cuya cotización no ha sido observada el día de la valoración o cuya cotización haya sido corregida, se valoran por su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la sociedad gestora.

- . Los títulos de crédito negociables (TCN) se valoran mediante la aplicación de un método actuarial, incrementando o disminuyendo el tipo de mercado de un margen representativo de las características intrínsecas del emisor.
Sin embargo, los títulos de crédito negociables cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses, y en ausencia de sensibilidad particular, podrán valorarse según el método lineal.
- . Las participaciones o acciones de OIC se valoran por el último valor liquidativo conocido.
- . Los títulos no negociados en un mercado regulado se valoran bajo la responsabilidad de la Sociedad Gestora a su valor probable de negociación.
- . Las operaciones de cesión y adquisición temporales de títulos se valoran según el sistema lineal, por incremento diario de la cuota de interés correspondiente.
Sin embargo, en la venta, la valorización seguirá teniendo en cuenta la valoración a precio de mercado del activo subyacente.
- . Las operaciones relativas a instrumentos financieros a plazo, firmes o condicionales, negociadas en mercados organizados franceses o extranjeros se valoran sobre la base de la última cotización conocida de su mercado principal.
- . Las operaciones a plazo, firmes o condicionales, o las operaciones de permuta realizadas en los mercados de común acuerdo, autorizados por la normativa aplicable a los OICVM, se valoran a su valor de mercado o a su valor probable de negociación bajo la responsabilidad de la Sociedad Gestora.
- . Los depósitos en garantía relativos a las operaciones de mercado a plazo, firmes o condicionales, constituidos en efectivo, se inscriben en el activo del balance y figuran en la rúbrica Deudores diversos.
- . Los valores objeto de una cobertura técnica pueden valorarse con el fin de neutralizar los efectos contradictorios de los precios del mercado.

• Método de valoración de las inversiones de fuera de balance

- Las operaciones de títulos vendidos por retroventa se registran en su valor contractual.
- Los contratos relativos a los mercados organizados a plazo firme se valoran a precio de mercado; éste debe ser homogéneo con los criterios retenidos para la valoración del balance.
- Los contratos relativos a los mercados organizados a plazo condicional se valoran en equivalente subyacente.
- Los contratos *Swaps*, *Caps*, *Floors* o *Collars* se valoran por su valor de mercado obtenido por el método del coste de sustitución.
Es conveniente indicar, sin embargo, que las obligaciones fuera de balance tal y como se han descrito anteriormente no son el cálculo de las obligaciones con respecto al ratio reglamentario de inversión del activo de las OICVM en los mercados a plazo.

Valoración de las garantías financieras:

Las garantías se evalúan a diario a precio de mercado ("*mark-to-market*"). Podrán aplicarse descuentos sobre los colaterales recibidos en garantía, en función de la calidad crediticia, de la volatilidad de las cotizaciones de los títulos, así como del resultado las pruebas de estrés.

Los ajustes de márgenes se realizarán a diario, excepto que exista una estipulación en contrario establecida en el contrato marco que regule dichas operaciones o en caso de acuerdo entre la Sociedad Gestora y la contraparte sobre la aplicación de un umbral de activación.

■ **Método de contabilización:**

Todos los ingresos generados, con independencia de su naturaleza, se contabilizarán por el método de los intereses cobrados.

El valor liquidativo podrá, en su caso, incrementarse por el importe de los intereses devengados durante los períodos transcurridos entre dos fechas de valoración.

Las adquisiciones y cesiones de títulos se contabilizan según el método de gastos excluidos.

■ **Mecanismo de "*swing pricing*"**

Las suscripciones y los rescates pueden generar un impacto sobre el valor liquidativo debido a los costes de reajuste de la cartera derivados de las operaciones de inversión y desinversión. Dichos costes pueden derivarse de las diferencias entre los precios de transacción y de valoración, de impuestos o de costes de corretaje.

Para la preservación de los intereses de los partícipes actuales del OIC, la Sociedad Gestora podrá decidir la aplicación de un mecanismo de "*Swing Pricing*" al fondo, estableciendo un umbral de activación.

Así pues, cuando el saldo agregado de todas las suscripciones y rescates de todas las clases de participaciones fuera superior, en términos de valor absoluto, al umbral preestablecido, se procederá a realizar un ajuste del Valor Liquidativo. En consecuencia, el Valor Liquidativo se ajustará al alza (o a la baja, respectivamente) cuando el saldo de suscripciones y rescates sea positivo (o negativo, respectivamente)) con el objetivo de limitar el impacto de dichas suscripciones y rescates sobre el Valor Liquidativo de los partícipes presentes en el fondo.

Dicho umbral de activación se expresará como porcentaje del activo total del OIC.

La Sociedad Gestora determinará el nivel del umbral de activación, así como el factor de ajuste del valor liquidativo, siendo ambos revisados como mínimo con periodicidad trimestral.

Debido a la aplicación del mecanismo de "*Swing Pricing*", la volatilidad del OIC podría deberse no solamente a los activos incluidos en cartera.

De conformidad con la legislación aplicable, únicamente las personas encargadas de su activación conocerán los detalles de dicho mecanismo y, sobre todo, el porcentaje del umbral de activación.

8 – Remuneración

La Sociedad Gestora ha implantado una política de remuneraciones de conformidad con la del grupo Amundi (el "Grupo"), al cual pertenece CPR Asset Management.

La finalidad de la política de CPR Asset Management consiste en enmarcar las prácticas relativas a los distintos conceptos de remuneración de aquellos asalariados con poder de decisión, de control o de asunción de riesgos.

La política de remuneraciones se ha establecido de tal forma que se alinee con la estrategia económica y con los objetivos a largo plazo, los valores y los intereses de la sociedad y de los OIC gestionados y con los de los inversores.

El objetivo de esta política consiste en no fomentar una excesiva asunción de riesgos cuando se abordan, especialmente, los perfiles de riesgo de los OIC gestionados por CPR Asset Management.

Además, CPR Asset Management ha implementado medidas adecuadas en el ámbito de la prevención de posibles conflictos de intereses.

La política de remuneraciones es objeto de supervisión por parte de los Consejos de Administración del Grupo y de CPR Asset Management.

El contenido de la política de remuneraciones está disponible en la página web www.cpram.com, o bien pueden obtenerse de forma gratuita mediante simple solicitud por escrito dirigida a CPR Asset Management.