

## INFORMACION A LOS TITULARES



asset  
management

INNOVER  
POUR LA  
PERFORMANCE

90, BOULEVARD PASTEUR  
CS 61595  
75730 PARIS CEDEX15

T 01 53 15 70 00

W WWW.CPR-AM.COM

A partir del **6 de marzo de 2017**, su fondo pasará a ofrecer una exposición pura a la inflación estadounidense, para poder beneficiarse del aumento de la inflación anticipado y realizado, a la vez que se cubre de una posible subida de los intereses. Por ello, el gestor aplicará una gestión activa con exposición al mercado de obligaciones estadounidenses indexadas a la inflación, cubriendo su sensibilidad a los tipos de interés.

Además, para dejar constancia de este cambio, su fondo cambiará de denominación y pasará a llamarse **CPR Focus Inflation US**.

Por otro lado, a partir del **31 de mayo de 2017** se modificará la estructura tarifaria de las participaciones P de su fondo. De hecho, los gastos de gestión máximos de las participaciones P de su fondo aumentarán y pasarán a ser del 1,25% como máximo, el cálculo de la comisión de rentabilidad superior también será modificado.

El conjunto de estas modificaciones, que no implican ningún proceso en concreto en relación con sus participaciones, han sido aprobadas por la Autorité des Marchés Financiers a 8 de febrero de 2017. Si no está de acuerdo con dichas modificaciones, a partir de la recepción de la presente y de acuerdo con la normativa en vigor, dispone de un periodo de tres meses para solicitar, si así lo desea, el reembolso sin gastos de sus participaciones, esta opción se le ofrece sin límite de tiempo y su Fondo no aplicará comisiones de reembolso.

En ese caso, dicho reembolso estará sujeto a la fiscalidad aplicable a las plusvalías por ventas de valores mobiliarios.

### 1. Cambios que conlleva la operación:

<b>Modificación del perfil de riesgo-remuneración</b>	Sí
<b>Aumento del perfil de riesgo-remuneración</b>	Sí
<b>Aumento de los gastos</b>	Sí

**A partir del 6 de marzo de 2017**, su inversión evolucionará especialmente en los aspectos siguientes (para obtener información más detallada, le recomendamos que consulte la tabla comparativa que se adjunta):

### Objetivo de gestión:

**Hasta la fecha**, el objetivo de gestión de su fondo es conseguir una rentabilidad superior al índice de referencia BofA Merrill Lynch Global Inflation-Linked Government Index cubierto en euros, durante el tiempo de inversión recomendado.

**A partir del 6 de marzo de 2017**, su fondo tratará de beneficiarse del aumento de la inflación anticipada en mercados estadounidenses (US) y tendrá como objetivo obtener una rentabilidad superior a la del índice Markit iBoxx USD Breakeven 10-Year Inflation (EUR) hedged.

### **Estrategia de inversión y activos utilizados:**

Hasta la fecha, el **CPR Global Inflation** es un Fondo de inversión de gestión obligatoria internacional que aplica una gestión activa que opera sobre las siguientes fuentes de valor añadido: intereses nominales, intereses reales e inflación implícita.

El Fondo puede intervenir de manera significativa en el mercado de obligaciones indexadas a la inflación y emitidas por un Estado de la OCDE (incluidos países emergentes) o de la zona euro, de cualquier categoría de valoración que incluye, dentro del límite del 10% de su patrimonio neto, los títulos de carácter especulativo (valoraciones de categoría de crédito «Speculative Grade», es decir, valoraciones inferiores o iguales a BB+ [Source S&P/Fitch] o Ba1 [Source Moody's] o de valor equivalente según la Sociedad Gestora).

**A partir del 6 de marzo de 2017, CPR Focus Inflation US** pasará a ser un fondo obligatorio en Estados Unidos que tratará ofrecer una exposición pura a la inflación estadounidense, para poder beneficiarse del aumento de la inflación anticipado y realizado en EE. UU., a la vez que se cubre de una posible subida de los intereses.

Por ello, el gestor aplicará una gestión activa con exposición al mercado de obligaciones estadounidenses indexadas a la inflación, cubriendo su sensibilidad a los tipos de interés.

El Fondo será invertido en productos de intereses, principalmente en obligaciones indexadas a la inflación, emitidos o garantizados por el Estado americano, denominados en dólares estadounidenses, de cualquier vencimiento.

El Fondo tendrá títulos de emisores pertenecientes al universo de firmas de categoría «Investment Grade» en el momento de su adquisición, es decir, de valoraciones superiores o iguales a BBB- [Source S&P/Fitch] o Baa3 [Source Moody's] o de valor equivalente a juicio de la Sociedad Gestora y depósitos en entidades de crédito pertenecientes a un mismo universo.

Del mismo modo que en situaciones previas, el fondo será cubierto de forma sistemática contra el riesgo de cambio.

### **Control de las exposiciones en sensibilidad:**

**Actualmente**, el control del nivel global de exposición a la sensibilidad de los tipos de interés (intereses reales + intereses nominales) de su fondo está gestionado dentro de un intervalo de [0; +13].

El control de la sensibilidad a la inflación implícita se efectúa dentro de un intervalo de [0; +7].

**A partir del 6 de marzo de 2017**, el intervalo de sensibilidad a intereses reales podrá variar entre [+5 y +15] y la exposición a intereses reales inducida por la tenencia de obligaciones indexadas a la inflación será objeto de una cobertura sistemática en intereses nominales mediante instrumentos derivados. Dicha cobertura tendrá como objetivo reducir la sensibilidad global a los intereses del fondo dentro de un intervalo de [-2; +2]. El control de la sensibilidad a la inflación implícita de EE. UU. se efectuará dentro de un intervalo de [+5; +15].

### **Perfil de riesgos:**

Teniendo en cuenta las modificaciones que se aplicarán a la estrategia de su fondo, las modificaciones principales a su perfil de riesgo son las siguientes:

- Teniendo en cuenta la ampliación del intervalo de sensibilidad a la inflación implícita, el riesgo vinculado a una bajada de la inflación implícita se eleva de forma potencial y solo será aplicable a la inflación estadounidense.
- Teniendo en cuenta la recentralización de la estrategia en EE. UU., existen más riesgos directos vinculados a países emergentes.

- Por otro lado, pasa a ser el riesgo principal el riesgo de liquidación, que 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.

#### **Método de cálculo del riesgo global:**

Su Fondo implementa ahora como método de cálculo del riesgo global **el método VAR relativo** (*reemplazando el método de compromiso*).

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, será del 350%.

#### **Modalidades de suscripción y de reembolso:**

- Determinación del valor liquidativo:

Se calculará a diario cada día de apertura de la bolsa de París (calendario Euronext) y de **Nueva York**, excepto los días festivos públicos en Francia o en Estados Unidos o los días en que los mercados se interrumpan de forma excepcional.

#### **Evolución de la estructura tarifaria:**

##### Gastos de gestión máximos:

Los gastos de gestión de las participaciones P de su fondo son de un máximo del 0,70%.  
A partir del **31 de mayo de 2017, estos gastos aumentarán y pasarán a un máximo del 1,25%**.

Los gastos de gestión de las participaciones I de su fondo son de un máximo del 0,40%.  
A partir del **6 de marzo de 2017, estos gastos aumentarán y pasarán a un máximo del 0,65%**.

##### Comisión de rentabilidad superior:

**Actualmente**, su fondo soporta una comisión de rentabilidad superior del 20% (impuestos incluidos) de la participación de la rentabilidad superior a la del índice BofA Merrill Lynch Global Inflation-Linked Government cubierto en euros.

##### ***Para la participación I:***

**A partir del 6 de marzo de 2017**, la comisión de rentabilidad superior representará el 20% (impuestos incluidos) de la participación de la rentabilidad superior a la del índice Markit iBoxx USD Breakeven 10-Year inflation (EUR) hedged realizada por el Fondo durante el ejercicio sujeto al 1% anual.

*El primer periodo de cálculo de la comisión de rentabilidad superior comenzará el 6 de marzo de 2017 y finalizará con el último valor liquidativo del mes de diciembre de 2018.*

**Para la participación P:**

**A partir del 31 de mayo de 2017**, la comisión de rentabilidad superior representará el 20% (impuestos incluidos) de la participación de la rentabilidad superior a la del índice Markit iBoxx USD Breakeven 10-Year inflation (EUR) hedged realizada por el Fondo durante el ejercicio sujeto al 1% anual.

El primer periodo de cálculo de la comisión de rentabilidad superior comenzará el 31 de mayo de 2017 y finalizará con el último valor liquidativo del mes de diciembre de 2018.

Creación de una participación SI:

Se creará una nueva clase de participaciones, especialmente destinada a las grandes instituciones «**Participaciones SI**».

Las principales características de las participaciones SI serán las siguientes:

Código ISIN: FR0013233467

Gastos de gestión: 0,40% máximo impuestos incluidos

Valor liquidativo de origen: 10.000.000 euros

Suscripción inicial mínima: 50.000.000 euros

Suscripción inicial mínima posterior: una fracción de participación

Aplicación de los resultados y de las plusvalías netas realizadas: capitalización

Decimalización: sí