



Tocqueville Finance S.A.

TOCQUEVILLE OLYMPE PATRIMOINE

OICVM conforme
alle norme
europee

PROSPETTO INFORMATIVO

Caratteristiche generali

► Forma dell'OICVM

■ Denominazione	TOCQUEVILLE OLYMPE PATRIMOINE
■ Forma giuridica dell'OICVM	Fondo Comune di Investimento (FCI)
■ Stato membro in cui è stato costituito l'OICVM	FCI di diritto francese
■ Data di istituzione	7 marzo 2008
■ Durata prevista	99 anni
■ Sintesi dell'offerta di gestione	

	Codice ISIN	Distribuzione degli utili	Valuta di denominazione	Sottoscrittori	Valore unitario iniziale	Importo minimo di prima sottoscrizione	Importo per sottoscrizioni successive
Quote P	FR0010565515	capitalizzazione	EURO	Tutti i sottoscrittori, particolarmente indicato per le persone fisiche	100 €	1 quota	Un decimillesimo di quota
Quote I	FR0010576298	capitalizzazione	EURO	Tutti i sottoscrittori, particolarmente indicato agli investitori istituzionali	100 €	1.000 quote	Un decimillesimo di quota
Quote S	FR0010784314	Distribuzione annuale degli utili (il 40% dei dividendi annuali sarà trasferito al CNOSF)	EURO	Tutti i sottoscrittori, più in particolare riservato a coloro che intendono sostenere il Comitato Nazionale Olimpico dello Sport Francese (Comité National Olympique du Sport Français, CNOSF)	100 €	1 quota	Un decimillesimo di quota

■ **Informazioni disponibili**

Gli ultimi documenti contabili annuali e periodici sono spediti entro una settimana su domanda scritta degli interessati a: **Tocqueville Finance S.A.** (8, rue Lamennais, 75008 - Parigi). I documenti sono presenti anche sul sito www.tocquevillefinance.fr

Ulteriori chiarimenti eventualmente necessari possono essere richiesti a:

☎ 01 53 77 20 20 - @mail bquiniou@tocquevillefinance.fr

▶ **Soggetti interessati**

■ **Società di gestione**

Tocqueville Finance S.A. (8, rue Lamennais, 75008 - Parigi).
Società di gestione di portafoglio autorizzazione AMF n° 91-12

■ **Depositario e conservatori del registro**

Banca depositaria, custode e soggetto incaricato della tenuta dei registri delle quote e della centralizzazione degli ordini di sottoscrizione e riscatto dell'OICVM:

CM-CIC SECURITIES, impresa di investimento autorizzata da CECEI (6, avenue de Provence, 75009 - Parigi)

■ **Delegata**

Gestione contabile e valorizzazione: CM-CIC ASSET MANAGEMENT, società di gestione, autorizzata dall'AMF ai numeri n° 97-62, S.A. con capitale sociale di 9.133.800 euro (4, rue Gaillon, 75002 - Parigi)

■ **Revisori dei conti** *Cabinet PHSA, rappresentata da Olivier GALIENNE*

(8-10, rue Pierre Brossolette – 92309 Levallois Perret Cedex)

■ **Distributore**

TOCQUEVILLE FINANCE S.A.

Modalità di funzionamento e di gestione

▶ **Caratteristiche generali**

Caratteristiche delle quote:

- Natura del diritto connesso alla categoria delle quote: ogni detentore di quote dispone di un diritto di comproprietà sulle attività del fondo comune di investimento proporzionale al numero delle quote detenute.
- La tenuta del passivo: la tenuta del passivo è assicurata dalla banca depositaria CM-CIC Securities. Si precisa che l'amministrazione delle quote viene effettuata da EUROCLEAR France.
- Diritto di voto: trattandosi di un FCI, nessun diritto di voto è vincolato alle quote, le decisioni sono prese dalla società di gestione; una informazione sulle modalità di funzionamento del FCI viene rilasciata ai detentori, a seconda dei casi, sia individualmente, sia tramite la stampa specializzata, sia per mezzo di documentazione periodica o per altri mezzi in conformità con le indicazioni dell'AMF.
- Forma delle quote: al portatore.
- Decimalizzazione delle quote: le sottoscrizioni e i rimborsi sono possibili in millesimi di quote denominate frazioni di quote.

Data di chiusura: ultimo giorno di Borsa del mese di dicembre (prima chiusura: fine dicembre 2008).

Regime fiscale: il FCI non è soggetto all'IS (Impôt sur les Sociétés), un regime di trasparenza fiscale si applica ai detentori. Il regime fiscale applicabile alle somme distribuite dall'OICVM o alle plusvalenze o alle

minusvalenze latenti o realizzate dall'OICVM dipende dalle disposizioni fiscali applicabili alla situazione specifica dell'investitore e/o della giurisdizione dell'investimento del fondo. Se l'investitore non è sicuro della sua situazione fiscale, deve rivolgersi ad un consulente fiscale professionista.

► **Disposizioni particolari**

- ◆ Il FCI Tocqueville Olympe Patrimoine è un FCI a tre categorie di quote: dispone pertanto di 3 codici ISIN.
- ◆ Codice ISIN quote P : FR0010565515
- ◆ Codice ISIN quote I : FR0010576298
- ◆ Codice ISIN quote S : FR0010784314

■ **Classificazione** Diversificata

■ **Obiettivo**

L'obiettivo della politica di investimento del Fondo **Tocqueville Olympe Patrimoine** è, nel quadro di una allocazione strategica decisa dalla società di gestione composta per il 70% in strumenti obbligazionari e per il 30% in strumenti azionari, la ricerca di una performance superiore di un punto (1%) all'EONIA limitando i rischi relativi alle possibili oscillazioni di portafoglio ed approfittando dello sviluppo dell'economia della zona euro.

◆ **Indicatore di riferimento**

L'indicatore di riferimento utilizzato dal Fondo come benchmark è l'EONIA: (European Overnight Index Average) o un indice composito rappresentante l'allocazione delle attività target, costituito come segue: 56% EONIA + 14% JP MORGAN EMU 5-7 anni + 30% CAC 40.

L'indice EONIA (Euro Overnight Index Average) corrisponde alla media dei tassi aggiornati della zona euro, calcolato dalla Banca Centrale Europea ed è l'indicatore di tasso senza rischi europeo.

L'indice JP MORGAN EMU 5-7 anni rappresenta l'insieme delle obbligazioni di Stato della zona Euro la cui durata residua è compresa tra 5 e 7 anni. Le informazioni su tale indice sono disponibili sul sito seguente : www.mm.jpmorgan.com.

L'indice CAC 40 è composto dalle prime 40 capitalizzazioni francesi. E' calcolato con dividendi reinvestiti.

■ **Strategie di investimento**

La società di gestione mette in atto una gestione discrezionale. In base alle prospettive rilevate dal gestore, il portafoglio sarà esposto alle categorie di attività azioni, obbligazioni, titoli di credito e strumenti del mercato monetario. L'esposizione a ognuna di queste categorie potrà variare a discrezione della società di gestione in base a quanto segue:

al contesto macroeconomico, sui livelli di valorizzazione dei vari mercati e sull'evoluzione della liquidità secondo le classi di attività:

alle attese di performance di ognuna delle macrocategorie di attività, azioni e obbligazioni; a partire da tali attese viene definita una suddivisione tra sottostanti azionari, obbligazionari e alternativi nei limiti stabiliti di seguito;

a un'analisi dei valori.

L'FCI **Tocqueville Olympe Patrimoine** opererà in una percentuale compresa tra il 60% e il 100% con un'allocazione target del 70% sui mercati dei tassi europei. La strategia di investimento per questa componente a reddito fisso del portafoglio sarà difensiva. Gli investimenti saranno effettuati prevalentemente (80%) in strumenti obbligazionari a breve termine con rating minimo BBB. Una

parte della componente a reddito fisso (tra il 10 e il 20% circa) sarà investita in obbligazioni del settore privato a rendimento elevato, in titoli di partecipazione e obbligazioni convertibili.

L'FCI **Tocqueville Olympe Patrimoine** investirà una percentuale compresa tra lo 0% e il 40%, con un'allocazione target del 30% dell'attivo del fondo, su tutti i mercati azionari europei, orientando in particolare la ricerca sulle azioni di società che potrebbero essere interessate da modifiche importanti negli anni a venire (OPA, OPE, fusione ecc.)

Inoltre, l'FCI si interesserà di azioni di società i cui titoli presentano caratteristiche difensive con la distribuzione di un dividendo distribuito in modo regolare e costante. Si interesserà anche di società che sono trascurate e/o sottovalutate dal mercato, per cui è imminente un ribaltamento della situazione economica (a seguito di riorganizzazione, miglioramento del contesto in cui operano e/o della consistenza del loro attivo).

La ricerca e la selezione di valori per l'FCI **Tocqueville Olympe Patrimoine** si basa su una ricerca finanziaria particolarmente sofisticata, sviluppata all'interno di Tocqueville Finance.

Questo metodo di gestione si basa su una totale indipendenza rispetto a indici o a settori di attività. Nessuno di essi sarà oggetto di una particolare predilezione. Non si terrà analogamente conto delle dimensioni della società in esame, della sua capitalizzazione in borsa o del suo mercato di quotazione. Le società in questione saranno scelte tra le società a grande, media e piccola capitalizzazione in base all'interesse economico e finanziario che le stesse rivestono a conclusione del lavoro di ricerca effettuato internamente sopra ricordato.

◆ **Attività incluse nella composizione dell'attivo del FCI**

■ **Le attività ad eccezione di derivati integrati**

■ **Azioni**

- La parte dell'attivo del FCI esposto tra lo 0% e il 40% dell'attivo sulle azioni dei paesi europei sarà circa il 30% (compreso) del totale dell'attivo del fondo. **Tocqueville Olympe Patrimoine** può investire in tutte le Borse dei paesi interessati. I paesi di maggiore interesse saranno le nazioni europee tra cui la Francia, il Regno Unito, l'Italia, la Spagna, la Germania, i Paesi Bassi e il Belgio. Queste azioni, come indicato nel paragrafo precedente, saranno scelte senza fare riferimento ad un indice, un paniere di indici o di un settore di attività. Allo stesso modo, ricordiamo che la dimensione della società e l'importo della sua capitalizzazione borsistica non costituisce un criterio di scelta per i gestori incaricati della gestione di questo Fondo.
- La parte delle azioni investite su mercati regolamentati nei paesi che non fanno parte della Comunità Europea ma che appartengono all'OCSE (Svizzera, Norvegia, Stati Uniti, Australia, Giappone ...) non potrà superare il 5% dell'attivo del fondo in totale.
- Le azioni dell'insieme dei mercati regolamentati non membri OCSE rimarranno entro un limite del 5% del totale dell'attivo del Fondo.
- Il Fondo potrà, all'interno delle diverse zone geografiche menzionate, investire nel limite del 5% del suo attivo, in strumenti finanziari non quotati sui mercati regolamentati.

■ **Titoli di credito e strumenti del mercato monetario**

- Obbligazioni, buoni del Tesoro e altri titoli di credito negoziabili (carta commerciale francese, certificati di deposito, titoli di stato come i Buoni a tassi annuali normalizzati BTAN) della zona euro per una esposizione compresa tra il 60 e il 100% del totale delle attività del fondo. Il rating minimo che sarà tenuto in considerazione per gli emittenti pubblici e privati scelti sarà in prevalenza (80%) il BBB e per una scadenza massima di 10 anni.
- Obbligazioni del settore privato ad alto rendimento, titoli partecipativi, obbligazioni convertibili faranno parte al 20% del totale complessivo delle attività del fondo.

■ **OICVM**

Il Fondo potrà investire fino al 10% di quote o di azioni di OICVM francesi o europei armonizzati. Questi OICVM saranno sia OICVM monetari, sia OICVM azionari dei paesi europei, sia OICVM obbligazionari. Il ricorso a OICVM esterni ha l'obiettivo di esporre il fondo a settori di attività che non sarebbero coperti direttamente dal fondo.

Il FCI ha la possibilità di acquistare o di sottoscrivere degli OICVM o fondi di investimento gestiti dalla società di gestione o da una società correlata.

■ **I prodotti derivati**

Il FCI può investire sui seguenti strumenti derivati:

Natura dei mercati di investimento :

- Regolamentati,
- Organizzati.

Rischi sui quali il gestore può intervenire:

- Azionario,
- Obbligazionario.

Natura degli investimenti, l'insieme delle operazioni deve essere limitato alla realizzazione dell'obiettivo di gestione:

- Copertura,
- Esposizione.

Natura degli strumenti utilizzati: su questi mercati, i fondi possono ricorrere ai seguenti strumenti:

- Futures,
- Opzioni,
- Warrant.

Strategia di utilizzo dei derivati per il raggiungimento degli obiettivi della gestione:

- Copertura generale del portafoglio, copertura dei rischi azionari e obbligazionari,
- Ricostituzione dell'esposizione sintetica del portafoglio ai rischi azionari e obbligazionari, in particolare per fare fronte ai movimenti quotidiani di sottoscrizione/rimborso. Queste operazioni sono effettuate nel limite dell'impegno massimo di una volta l'attivo dell'OICVM. L'utilizzo di questi strumenti non potrà mai portare ad una sovraesposizione del Fondo.

■ **I depositi**

Il FCI potrà far ricorso, in un limite del 20% del suo attivo a depositi presso il medesimo istituto di credito. Questi saranno utilizzati unicamente allo scopo di ottimizzare la gestione della tesoreria.

■ **Le operazioni di pronto contro termine**

Il FCI potrà procedere a operazioni di Pronti contro termine attive e passive fino al 100% del suo attivo netto e a operazioni di riporto fino al 100%. Tali operazioni avranno unicamente lo scopo di ottimizzare la gestione della tesoreria.

■ **Prestiti in contante:** nulla

■ **Le operazioni di acquisizione e cessione temporanea di titoli**

Il FCI **Tocqueville Olympe Patrimoine** può ricorrere alle tecniche di acquisizione e cessione temporanea dei titoli.

Le azioni detenute sono prestate, cosa che permette di aumentare la loro redditività sempre mantenendo una esposizione economica inalterata. Le operazioni di pronti contro termine attive e passive sono privilegiate in un contesto di ottimizzazione della gestione della tesoreria. Queste operazioni temporanee saranno autorizzate fino al 100% dell'attivo del portafoglio. Una parte dei ricavi ottenuti da queste operazioni potrà aggiungersi alle spese di funzionamento dell'OICVM (si veda la rubrica «spese di funzionamento»).

◆ **Profilo di rischio**

Il capitale del sottoscrittore sarà investito principalmente in strumenti finanziari selezionati dalla società di gestione. Tali strumenti saranno esposti alle evoluzioni e ai rischi dei mercati. Il fondo **Tocqueville Olympe Patrimoine** è esposto a diversi rischi qui di seguito descritti per ordine di importanza:

- rischio correlato alla gestione discrezionale: lo stile di gestione discrezionale si basa sulla previsione dell'andamento dei differenti mercati (azionario, obbligazionario). Sussiste pertanto il rischio che l'OICVM non risulti sempre investito nei titoli azionari e obbligazionari con i maggiori rendimenti.

- **Rischio di perdita del capitale:** la perdita del capitale si verifica al momento della vendita di una quota ad un prezzo inferiore a quello pagato al momento della sottoscrizione. Questo rischio è dovuto al fatto che il fondo non offre alcuna protezione o garanzia del capitale. Pertanto, sussiste il rischio che il capitale investito non sia integralmente restituito.
- **Rischio di tasso:** il grado di esposizione al rischio di tasso è compreso tra il 60% e il 100%. Il rischio di tasso corrisponde al rischio correlato ad un aumento dei tassi dei mercati obbligazionari, che provoca una flessione delle quotazioni delle obbligazioni e, di conseguenza, un decremento del valore patrimoniale netto dell'OICVM.
- **Rischio azionario e dei mercati:** il valore patrimoniale netto del FCI può risentire della volatilità indotta dall'investimento di una parte del portafoglio sui mercati azionari. Il Fondo può investire in titoli di società a piccola capitalizzazione. Il volume di questi titoli quotati in Borsa è ridotto, i movimenti del mercato sono marcati e rapidi nella loro oscillazione al ribasso quanto al rialzo, rispetto ai titoli di società a grande capitalizzazione. In una situazione ribassista, ciò può determinare una flessione del valore patrimoniale netto.
- **Rischio di cambio:** il Fondo investe principalmente in azioni dei paesi della Comunità Europea, con una gran parte di azioni quotate in euro. La componente azionaria quotata in valuta dei paesi non membri CE non sarà superiore al 20% del totale del portafoglio. Il Fondo è, nel suo complesso, esposto al rischio di cambio e non sarà protetto. In caso di una fluttuazione negativa della valuta di investimento in rapporto alla moneta di riferimento del portafoglio, l'euro, il valore patrimoniale netto potrà diminuire.
- **Rischio di credito:** il rischio che un'emittente di un'obbligazione non possa fare fronte alle sue scadenze, ovvero al pagamento delle cedole annuali, e al rimborso del capitale a scadenza. Questa inadempienza potrebbe determinare la riduzione del valore patrimoniale netto del Fondo. Questo rischio implica, allo stesso modo, l'eventualità di un abbassamento del rating dell'emittente.
- **Rischio correlato all'investimento in titoli a carattere speculativo (nel limite del 20% dell'attivo del Fondo):** l'investimento in titoli speculativi caratterizzati da un rating basso o inesistente, e che sono quotati su mercati dove le modalità di funzionamento, in termini di trasparenza e liquidità, può discostarsi in modo rilevante dagli standard ammessi sulle piazze borsistiche o regolamentate europee.
- **Rischio correlato al possesso di obbligazioni convertibili (nei limiti del 20% del portafoglio del Fondo):** il valore delle obbligazioni convertibili dipende dall'evoluzione del prezzo delle azioni sottostanti. Le variazioni dei sottostanti possono implicare un decremento del valore patrimoniale netto dell'OICVM.

◆ **Sottoscrittori interessati e profilo dell'investitore tipo**

- Le quote P del Fondo si rivolgono a tutti i sottoscrittori e, in particolare, alle persone fisiche. Le quote P possono essere un supporto per contratti assicurativi ramo vita.
- Le quote I del Fondo si rivolgono a tutti i sottoscrittori con riferimento particolare agli investitori istituzionali.
- Le quote S del Fondo si rivolgono a tutti i sottoscrittori che intendono sostenere il Comité National Olympique du Sport Francais (CNOSF). Le quote S possono costituire supporto per contratti d'assicurazione ramo vita. Le quote S sono quote a distribuzione annuale degli utili, e il 40% del dividendo annuale sarà trasferito al Comité National Olympique du Sport Francais (CNOSF). La sottoscrizione di tali quote richiede la compilazione dello specifico modulo in calce al presente prospetto semplificato.

Il fondo è adatto ai sottoscrittori che intendono investire in un OICVM diversificato in un portafoglio composto per il 60% di strumenti obbligazionari e per il 40% di strumenti azionari e che sono disposti ad accettare i rischi connessi con la volatilità dei mercati.

L'importo che è ragionevole investire in questo fondo dipende dalla specifica situazione personale di ciascun investitore. Per determinarla, l'investitore dovrà tenere conto della sua ricchezza e/o patrimonio personale delle sue esigenze di denaro attuali, ma allo stesso tempo occorre decidere se si è intenzionati a correre dei rischi o, al contrario, a privilegiare un investimento prudente. In ogni caso, è sempre altamente consigliato diversificare i propri investimenti al fine di non essere esposti unicamente ai rischi specifici di questo Fondo.

- **Durata di investimento raccomandata** Superiore a 3 anni.

- **Modalità di determinazione e di destinazione degli utili**
 - Quote P : capitalizzazione.
 - Quote I : capitalizzazione.
 - Quote S: distribuzione annuale degli utili (il 40% dei dividendi annuali sarà trasferito al Comité National Olympique du Sport Français)

- **Caratteristiche delle quote** Le quote sono denominate in euro e possono essere frazionate in dieci millesimi denominate frazioni di parti.

- **Valore patrimoniale netto originario della quota**
 - Quote P : 100 €.
 - Quote I : 100.000 €.
 - Quote S : 100 €.

- **Modalità di sottoscrizione e di rimborso**
Le sottoscrizioni e i rimborsi possono essere frazionati in dieci millesimi denominati frazioni di quote.
- **Importo minimo di prima sottoscrizione**
 - Quote P : 1 quota
 - Quote I : 1 000 quote
 - Quote S : 1 quota

- **Importo per sottoscrizioni successive**
 - Quote P : un decimillesimo di quota
 - Quote I : un decimillesimo di quota
 - Quote S : un decimillesimo di quota

Gli ordini di sottoscrizione e rimborso sono accettati in ogni momento e centralizzati presso la banca depositaria tutti i giorni lavorativi fino alle ore 16.00.

L'istituto designato per ricevere le sottoscrizioni e i rimborsi è il CM-CIC Securities (6 Avenue de Provence, 75009 Parigi) Servizio OICVM - tel. :01 45 96 79 94 ; fax : 01 45 96 77 23.

Il FCI **Tocqueville Olympe Patrimoine** è valorizzato quotidianamente in ogni giorno di apertura della Borsa di Parigi, salvo i giorni festivi legali in Francia (anche se la Borsa di Parigi è aperta). Questo valore unitario è calcolato sulle quotazioni alla chiusura della giornata. Il valore unitario è disponibile presso la società di gestione e della banca depositaria il giorno successivo di apertura dopo il giorno di calcolo. L'attivo netto o il numero delle quote sono a disposizione del pubblico in permanenza sul sito Internet di Tocqueville finance e ad un numero di telefono.

- **Spese e commissioni**
 - **Commissioni di sottoscrizione e di rimborso**

Le commissioni di sottoscrizione e rimborso incidono sul prezzo corrisposto dall'investitore aumentando la sua quota di sottoscrizione o diminuendo quella di rimborso. Le commissioni acquisite dall'OICVM servono per compensare le spese di investimento o disinvestimento sostenute dall'OICVM. Le commissioni non acquisite spettano alla società di gestione, al collocatore e così via.

Spese a carico dell'investitore, prelevate al momento delle sottoscrizioni e dei rimborsi	Base di calcolo	Aliquota
Commissione di sottoscrizione massima non acquisita dall'OICVM	Valore unitario per numero di quote	Quote P : 2 % Quote I : 0 % Quote S : 2 %
Commissione di sottoscrizione massima acquisita dall'OICVM	Valore unitario per numero di quote	0 %
Massima commissione di rimborso non acquisita dall'OICVM	Valore unitario per numero di quote	Quote P : 1 % Quote I : 0 % Quote S : 1 %
Commissione di rimborso acquisita dall'OICVM	Valore unitario per numero di quote	0 %

■ **Le spese di funzionamento e di gestione**

Queste spese si riferiscono a tutte le spese fatturate direttamente all'OICVM con l'eccezione delle spese di negoziazione. Le spese di negoziazione includono le commissioni di intermediazione (negoziatura, tasse di Borsa etc) e la commissione di movimentazione, se prevista, che può essere percepita dalla banca depositaria e dalla società di gestione.

Alle spese di funzionamento e di gestione possono aggiungersi:

commissioni di movimentazione fatturate all'OICVM

commissioni di sovraperformance; queste commissioni vengono corrisposte alla società di gestione nel momento in cui l'OICVM supera i suoi obiettivi. Per questa ragione sono fatturate all'OICVM;

una parte degli utili delle operazioni di acquisizione e cessione temporanee dei titoli.

Per maggiori informazioni sulle spese effettivamente fatturate all'OICVM, si veda la parte B del Prospetto informativo semplificato.

Spese fatturate all'OICVM	Base di calcolo	Aliquota
Spese di funzionamento e di gestione Iva inclusa (includendo tutte le spese ad esclusione delle spese di negoziazione, delle commissioni di sovraperformance e delle spese correlate agli investimenti dell'OICVM e dei fondi di investimento)	Attività nette	Quote P : 1,20 % massimo Iva inclusa Quote I : 0,60 % massimo Iva inclusa Quote S : 1,20 % massimo Iva inclusa
Provvigioni di sovraperformance	Attività nette	nulla

Fornitori di servizi che percepiscono delle commissioni di movimentazione Borsa Francese - Banca depositaria (7 %) - Società di gestione (93 %) Borsa straniera - Banca depositaria (10 %) - Società di gestione (90 %)	Prelevamento per ogni negoziazione	Borsa Francese Massimo 0.5382 % Iva inclusa Borsa Francese massimo 0.884 % Iva inclusa
---	------------------------------------	---

■ **Precisazioni**

- La società di gestione non ha alcun accordo di retrocessione con i broker o con la banca depositaria.
- Le commissioni di movimentazione prelevate sugli acquisti e le cessioni di azioni ammontano al massimo al 0,5382 Iva inclusa (Borsa francese).

Informazioni di natura commerciale

L'acquisto o il rimborso delle quote può essere richiesto in qualsiasi momento presso la banca depositaria. Il valore unitario è disponibile presso la società di gestione e la banca depositaria. Il prospetto completo, i documenti periodici e il rapporto annuale sono disponibili presso la società di gestione e la banca depositaria.

Regole di investimento

Secondo le disposizioni degli articoli da R 214-1 a R 214-18 del Code Monétaire et Financier, le regole della composizione dell'attivo previste dal Code Monétaire et Financier e le regole di diversificazione dei rischi applicabili a questo OICVM devono essere sempre rispettati. Se avviene un superamento di questi limiti indipendentemente dalla società di gestione o a seguito dell'esercizio di sottoscrizione, la società di gestione avrà come obiettivo prioritario quello di regolarizzare questa situazione nel minor tempo possibile, tenendo conto dell'interesse dei detentori di quote dell'OICVM.

Il metodo del calcolo dell'impegno dell'OICVM sui futures è quello dell'approssimazione lineare così come definito dall'articolo 411-44-4 del Regolamento generale dell'AMF.

■ **Regole di valutazione e di contabilizzazione delle attività**

■ **Contabilizzazione degli utili**

Il FCI contabilizza i suoi utili secondo il metodo della cedola maturata.

■ **Contabilizzazione delle entrate e delle uscite in portafoglio**

La contabilizzazione delle entrate e delle uscite dei titoli nel portafoglio del FCI è effettuata con spese di negoziazione escluse.

■ **Metodi di valorizzazione**

Al momento di ogni valorizzazione, le attività del FCI sono valutate secondo i seguenti principi:

■ **Per le azioni, obbligazioni e titoli assimilati quotati (valori francesi ed esteri), la valutazione si effettua secondo i corsi di Borsa**

- La valutazione si effettua al corso di Borsa :
- I corsi di Borsa considerati dipendono dalla Piazza di quotazione del titolo :
- Piazze di quotazione europee : ultimo corso di Borsa del giorno.
- Piazze di quotazione asiatiche : ultimo corso di Borsa del giorno.
- Piazze di quotazione australiane : ultimo corso di Borsa del giorno.
- Piazze di quotazione nord-americane: ultimo corso di Borsa del giorno precedente.
- Piazze di quotazione sud-americane : ultimo corso di Borsa del giorno precedente.
- In caso di mancata quotazione di un valore attorno alle ore 14, viene utilizzato l'ultimo corso di Borsa della vigilia.
-

■ **Per gli strumenti finanziari non quotati (valori francesi ed esteri), la valutazione si effettua secondo il valore equo di mercato.**

Questi titoli sono valutati secondo il metodo detto del valore equo di mercato che corrisponde all'importo per il quale un'attività può essere scambiata, tra parti ben informate, consenzienti e che agiscono in condizioni di normale concorrenzialità.

Durante il periodo iniziato alla data alla quale un investimento è stato effettuato dai fondi e che si conclude al più tardi 12 mesi dopo questa data, l'equo valore è stimato in conformità al metodo del prezzo di un investimento recente.

In applicazione del metodo del prezzo di un investimento recente, la società di gestione considera il costo dell'investimento stesso o il prezzo di un nuovo investimento significativo realizzato con una terza parte indipendente nelle condizioni normali del mercato, salvo in caso di svalutazione manifesta.

● **Titoli di OICVM in portafoglio**

Valutazione sulla base dell'ultimo valore unitario noto.

■ **Acquisizioni temporanee dei titoli**

Operazioni di pronti contro termine attive: valorizzazione contrattuale.

Acquisto con patto di rivendita: valorizzazione contrattuale perché il riacquisto dei titoli da parte del venditore è prevedibile con una presumibile certezza.

Operazione di prestito titoli: valorizzazione dei titoli prestati ai corsi di Borsa secondo il valore del sottostante. I titoli sono recuperati dall'OICVM alla scadenza del contratto di prestito.

■ **Cessioni temporanee dei titoli**

Operazioni di pronti contro termine passive: i titoli che sono valorizzati al prezzo di mercato, i debiti rappresentativi dei titoli pensionati sono mantenuti al valore fissato dal contratto.

Valori mobiliari non quotati: valutazione fondata sul valore patrimoniale e sul rendimento, tenendo conto del prezzo considerato nelle più recenti transazioni significative.

■ **Titoli di credito negoziabili**

I Titoli di credito negoziabili che, al momento dell'acquisizione, hanno una vita residua inferiore ai tre mesi, sono valorizzati in modo lineare.

I TCN acquisiti con una vita residua maggiore di tre mesi sono valorizzati:

al loro valore di mercato fino a 3 mesi e un giorno prima della loro scadenza.

La differenza rilevata tra il valore di mercato rilevato a 3 mesi e 1 giorno prima della scadenza e il valore di rimborso è linearizzata sui 3 ultimi mesi.

Eccezione: i BTAN sono valorizzati al prezzo di mercato fino alla scadenza.

Valori di mercato considerati:

BTAN: tasso di rendimento attuariale o corso del giorno pubblicato dalla Banca di Francia.

Altri TCN:

Titoli aventi una vita residua compresa tra 3 mesi e 1 anno :

TCN oggetto di transazioni significative: applicazione di un metodo attuariale, riferendosi al tasso di rendimento utilizzato monitorato ogni giorno sul mercato.

Altri TCN: applicazione di un metodo proporzionale, utilizzando il tasso di rendimento EURIBOR di durata equivalente, eventualmente corretto di un margine rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente.

Titoli con una durata di vita superiore ad 1 anno: applicazione del metodo attuariale.

TCN oggetto di transazioni significative, il tasso di rendimento utilizzato è quello rilevato quotidianamente sui mercati.

Altri TCN: il tasso di rendimento utilizzato è il tasso dei BTAN con scadenza equivalente, eventualmente corretto di un margine rappresentativo delle caratteristiche intrinseche dell'emittente.

■ **Operazioni a termine standardizzate e opzioni**

Futures: i futures sono valutati al loro valore di mercato. I corsi di mercato considerati per la valorizzazione dei futures sono adeguati a quelli dei titoli sottostanti. Essi variano in funzione della piazza di quotazione dei titoli:

Futures quotati sulle Borse europee: ultimo corso di Borsa del giorno.

Futures quotati sulle Borse nord-americane: ultimo corso di compensazione del giorno.

Opzioni: le opzioni in portafoglio sono valutate: al loro valore di mercato in caso di quotazione; al loro valore intrinseco quando non si ha alcuna quotazione; in caso di quotazione, i corsi di mercato considerati seguono lo stesso principio di quelli che regolano i contratti o i titoli di supporto.

Opzioni quotate sulle Borse europee: ultimo corso del giorno.

Opzioni quotate sulle Borse nord-americane: ultimo corso del giorno.

■ **Operazioni di cambio (swap)**

Gli swap con una durata di vita inferiore ai 3 mesi non sono valorizzati.

Gli swap con durata di vita superiore ai 3 mesi sono valorizzati ai prezzi di mercato.

Quando il contratto di swap è appoggiato a titoli chiaramente identificati (qualità e durata), questi due elementi sono valutati nel loro complesso.

Contratti di cambio a termine: si tratta di operazioni di copertura dei valori mobiliari in portafoglio denominati in una valuta differente da quella della contabilità dell'OICVM, per un prestito valutario della medesima moneta e per lo stesso importo. Le operazioni a termine in valuta sono valorizzate secondo la curva dei tassi di debito/credito della valuta.

■ **Metodo di valutazione fuori bilancio**

I futures sono calcolati secondo il valore di mercato. Questo è pari al corso (o alla stima, in caso di operazioni OTC) moltiplicato per i numeri dei contratti, moltiplicato per il valore nominale.

Le opzioni sono calcolate secondo il valore di mercato che è la traduzione dell'equivalente sottostante all'opzione. Questa traduzione consiste nel moltiplicare il numero di opzioni per un delta. Il delta risulta da un modello matematico (del tipo Black-Scholes) in cui i parametri sono: i corsi del sottostante, la durata alla scadenza, il tasso di interesse a breve termine, il prezzo d'esercizio dell'opzione e la volatilità del sottostante.

I dividend swap contro l'evoluzione della performance sono indicati al loro valore nominale più la differenza di valutazione alla chiusura dell'esercizio.

Nel fuori bilancio, gli swap back-to-back o non back-to-back sono registrati:

per gli swap di una durata di vita inferiore ai 3 mesi: al nominale più o meno il differenziale di interesse.

Per gli swap di una durata di vita superiore ai 3 mesi: tasso fisso contro tasso variabile: valutazione della gamba fissa al prezzo di mercato.

Tasso variabile contro tasso fisso: valutazione della gamba variabile al prezzo di mercato.