



Carta a los partícipes del OICVM Edmond de Rothschild Signatures 12M

París, 13 de noviembre de 2014

Asunto: fusión del 18 de diciembre de 2014 mediante absorción del OICVM Edmond de Rothschild Signatures 12M por parte del OICVM Edmond de Rothschild START (anteriormente denominado QUADRIM 4).

Estimado/a Sr./Sra.:

Como partícipe del OICVM Edmond de Rothschild Signatures 12M (código ISIN de la participación A: FRO010148932, participación I: FRO010859413) gestionado por nuestra sociedad, le agradecemos la confianza que deposita en nosotros.

1. La operación

Con el fin de ofrecerle un nuevo elemento de rentabilidad en un entorno de tipos débiles, le informamos de que el Consejo de nuestra sociedad ha acordado proceder a la absorción del OICVM Edmond de Rothschild Signatures 12M por parte del fondo Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) (código ISIN de la participación C: FRO010459693, participación I: FRO010471136).

La operación de fusión mediante absorción fue autorizada por la Autoridad de los Mercados Financieros (AMF) el 4 de noviembre de 2014 y se llevará a cabo el 18 de diciembre de 2014, en función de los valores liquidativos del día 17 de diciembre de 2014.

Puede solicitar de forma gratuita el reembolso de sus participaciones durante un periodo de tres meses a partir de la recepción de la presente carta.

A partir del 18 de diciembre de 2014, los partícipes que no hayan ejercido su derecho a salir del fondo de forma gratuita podrán ejercer sus derechos como partícipes del OICVM Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4).

A fin de facilitar la realización de la fusión, las últimas operaciones de suscripción/reembolso en el OICVM Edmond de Rothschild Signatures 12M se aceptarán hasta antes de las 12.30 horas del 10 de diciembre de 2014.

Esta operación se llevará a cabo de forma automática sin que se requiera acción alguna por su parte. No obstante, si no está de acuerdo con la misma, puede solicitar sin coste el reembolso de sus participaciones durante un período de tres meses a partir de la recepción de la presente carta.

2. Cambios que conlleva la operación

Perfil de riesgo:

- Modificación del perfil de riesgo-remuneración: SÍ.
- Aumento del perfil de riesgo-remuneración: SÍ.

Este aumento se debe principalmente a que el OICVM Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) está expuesto al riesgo de crédito asociado a la inversión en valores especulativos, al riesgo de divisas y al riesgo de renta variable, lo que no sucede en el caso del OICVM Edmond de Rothschild Signatures 12M.



- Aumento de los gastos: SÍ.

Aunque ambos OICVM presentan una exposición importante al mercado del crédito, su estrategia de inversión es diferente. Así pues, el OICVM Edmond de Rothschild Signatures 12M tiene por objetivo obtener una rentabilidad superior al EONIA capitalizado, deducidos los gastos de gestión, durante un periodo de seis a doce meses, mediante la inversión en bonos «Investment Grade» (calificación superior o igual a BBB- otorgada por Standard & Poor's o una agencia equivalente, o que cuenten con una calificación interna equivalente de la sociedad gestora) con vencimiento a corto plazo. Por su parte, el OICVM Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) adopta posiciones en los mercados de renta fija, renta variable y divisas, y trata de generar una rentabilidad absoluta, sin correlación con la duración de la inversión recomendada de los principales mercados internacionales de renta variable y renta fija, con una volatilidad máxima del 3 %.

Tengan en cuenta que el 13 de noviembre de 2014, se realizó una modificación de la política de inversión del OICVM Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4), incrementándose especialmente su capacidad de exposición a los bonos de alto rendimiento (valores especulativos con una calificación inferior a BBB- otorgada por Standard & Poor's o una agencia equivalente, o que cuenten con una calificación interna equivalente de la sociedad gestora) así como a los países emergentes.

De este modo, el OICVM Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) puede invertir de forma significativa en bonos de alto rendimiento (valores especulativos con una calificación inferior a BBB- otorgada por Standard & Poor's o una agencia equivalente, o que cuenten con una calificación interna equivalente de la sociedad gestora): hasta el 100 % como máximo de su patrimonio neto si están emitidos por países miembros de la OCDE, hasta el 25 % si están emitidos por empresas del sector privado y hasta el 25 % si están emitidos por países emergentes no pertenecientes a la OCDE, mientras que el OICVM Edmond de Rothschild Signatures 12M no invertía en ellos. En total (límite acumulado) el OICVM Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) no puede invertir más del 30 % de su patrimonio neto en bonos de alto rendimiento emitidos por empresas del sector privado y por países emergentes no pertenecientes a la OCDE. La selección de valores no se basa de forma automática y exclusivamente en el criterio de la calificación. Se basa especialmente en un análisis interno. La sociedad gestora analiza cada valor antes de cada decisión de inversión según otros criterios distintos a la calificación. En caso de deterioro de la calificación de un emisor en la categoría de alto rendimiento, la sociedad gestora realiza necesariamente un análisis detallado para determinar la idoneidad de vender o mantener el valor, cumpliendo el objetivo de calificación.

Además, el OICVM Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) puede realizar inversiones en:

- divisas distintas del euro y, por ello, puede estar expuesto al riesgo de divisas hasta el 40 % del patrimonio neto;
- los mercados de renta variable, en una horquilla de exposición que varía entre el -10 % y el +15 % de su patrimonio neto.

Por último, la sensibilidad del OICVM Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) varía dentro de un intervalo de [-2; +4] frente a [0; +1] en el marco de la gestión del OICVM Edmond de Rothschild Signatures 12M.

El aumento de los gastos se debe a que los gastos de gestión del OICVM Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) son más elevados. Además, al contrario que el OICVM Edmond de Rothschild Signatures 12M, el OICVM Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) aplica una comisión de rentabilidad igual al 15 % de la rentabilidad superior a la del índice de referencia, que es el EONIA capitalizado para las participaciones denominadas en euros, y el Federal Funds Effective Rate capitalizado para las participaciones denominadas en dólares estadounidenses.

Le recomendamos que consulte la tabla que figura en el anexo, en la que se comparan los cambios y todos los gastos.



3. Observaciones importantes:

- Le recordamos la necesidad y la importancia de leer detenidamente los documentos de datos fundamentales para el inversor de las participaciones del OICVM Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4).
- Esta operación se llevará a cabo de forma automática sin que se requiera acción alguna por su parte. No obstante, si no está de acuerdo con esta, puede solicitar de forma gratuita el reembolso de sus participaciones durante un periodo de tres meses a partir de la recepción de la presente carta.
- Le recomendamos de forma general que se ponga en contacto periódicamente con su asesor acerca de sus inversiones y le recordamos que las plusvalías obtenidas en esta operación de reembolso tributarán conforme a las disposiciones en materia fiscal actualmente vigentes.
- Si no está seguro acerca de esta operación, le recomendamos que se ponga en contacto con su asesor o entidad comercializadora.

Quedamos a su entera disposición y aprovechamos la ocasión para saludarle atentamente.

Nicolas DUBOURG
Miembro del CONSEJO

Anexos:

- Tabla comparativa de los cambios y todos los gastos.
- Documentos de datos fundamentales para el inversor de las participaciones del OICVM Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4).



ANEXO

- Tabla comparativa de los cambios y todos los gastos:

	Edmond de Rothschild Signatures 12M (Situación actual)	Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) (Situación después de la operación)
Objetivo de gestión	El OICVM tiene por objetivo obtener una rentabilidad superior al índice EONIA capitalizado, una vez deducidos los gastos de gestión, durante un periodo de seis a doce meses, mediante una cartera representativa de las oportunidades existentes en los mercados del crédito «Corporate Investment Grade» a corto plazo.	El fondo se gestiona de forma discrecional y oportunista. Adopta posiciones en los mercados de renta fija, renta variable y divisas. El objetivo del OICVM es tratar de conseguir una rentabilidad absoluta, sin correlación con la duración de la inversión recomendada de los principales mercados internacionales de renta variable y renta fija. En el marco de su gestión, el objetivo de volatilidad del OICVM podrá suponer hasta el 3 % como máximo.
Indicador de referencia	EONIA capitalizado	<ul style="list-style-type: none"> • Para las participaciones en euros: EONIA capitalizado • Para las participaciones en dólares estadounidenses: Federal Funds Effective Rate capitalizado
Exposición a los mercados de renta variable	Ninguna	[-10 %; +15 %]
Exposición a los bonos de alto rendimiento (valores especulativos con una calificación inferior a BBB- otorgada por Standard & Poor's o una agencia equivalente, o que cuenten con una calificación interna equivalente de la sociedad gestora)	Ninguna	<p>[0 %; +100 %] en bonos emitidos por países de la OCDE</p> <p>[0 %; +25 %] en bonos emitidos por empresas del sector privado</p> <p>[0 %; +25 %] en bonos emitidos por países emergentes no pertenecientes a la OCDE</p> <p>En total, la exposición acumulada del fondo en bonos de alto rendimiento emitidos por empresas del sector privado y por países emergentes no pertenecientes a la OCDE no podrá superar el 30 % de su patrimonio neto.</p>



	Edmond de Rothschild Signatures 12M (Situación actual)	Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) (Situación después de la operación)
Exposición a los países emergentes	[0 %; +10 %]	<ul style="list-style-type: none"> Países emergentes miembros de la OCDE: [0 %; +100 %] Países emergentes no pertenecientes a la OCDE (limitación únicamente de los valores especulativos): «Investment Grade»: [0 %; +100 %] Alto rendimiento (valores especulativos): [0 %, +25 %]
Exposición a los bonos convertibles	Ninguna	[0 %; +25 %]
Exposición al riesgo de divisas	Residual	[0 %; +40 %]
Horquilla de sensibilidad	[0; +1]	[-2; +4]
Operaciones de adquisición y cesiones temporales de valores	Hasta el 25 % del patrimonio neto	Hasta el 100 % del patrimonio neto
Valores con derivados integrados	No	Hasta el 100 % del patrimonio neto
Perfil de riesgo	Riesgo de pérdida del capital Riesgo relativo a la gestión discrecional Riesgo de crédito Riesgo de tipos Riesgo relativo a la inversión en los mercados emergentes Riesgo relativo a la utilización de contratos financieros y de contraparte Riesgo de liquidez Riesgo asociado a los productos derivados Riesgo relativo a la divisa de las participaciones denominadas en una divisa distinta a la del OICVM	Riesgo de pérdida del capital Riesgo de gestión discrecional Riesgo de crédito Riesgo de crédito relativo a la inversión en valores especulativos Riesgo de tipos Riesgo relativo a la inversión en los mercados emergentes Riesgo cambiario Riesgo de renta variable Riesgo relativo a la utilización de contratos financieros y de contraparte Riesgo asociado a los productos derivados Riesgo de modelo Riesgo relativo a las estrategias de arbitraje



	Edmond de Rothschild Signatures 12M (Situación actual)	Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) (Situación después de la operación)
Auditor	DIDIER KLING & ASSOCIES	KPMG Audit
Gastos de entrada no detraídos del OICVM	Participación A: 1,00 % como máximo Participación I: Ninguno	3,00 % como máximo
Gastos de gestión	Participación A: 0,45 %, impuestos incluidos, como máximo Participación I: 0,20 %, impuestos incluidos, como máximo	Participación C: 0,70 %, impuestos incluidos, como máximo Participación I: 0,35 %, impuestos incluidos, como máximo
Comisión de rentabilidad	Ninguna	<p>Comisiones de rentabilidad superior a percibir por la sociedad gestora según las modalidades siguientes:</p> <p>Tasa de comisión: 15 % de la rentabilidad por encima del índice de referencia.</p> <p>Índices de referencia: EONIA capitalizado para las participaciones en euros; Federal Funds Effective Rate capitalizado para las participaciones en dólares estadounidenses.</p> <p>Esta comisión se calculará con respecto al Valor liquidativo de referencia, definido para cada año natural como el último valor liquidativo del año natural anterior. Las comisiones de rentabilidad se calculan en base a un periodo de referencia anual que comienza en la Fecha de referencia, que es el día del Valor liquidativo de referencia.</p> <p>La comisión de rentabilidad superior se calcula al determinar cada valor liquidativo y se provisiona deduciéndola de este.</p> <p>Para las participaciones denominadas en euros, el valor total es igual al 15 %, impuestos incluidos, de la rentabilidad del fondo superior a la del índice EONIA capitalizado desde la última Fecha de referencia.</p> <p>La rentabilidad superior del fondo se define como la diferencia entre el activo del fondo (sin comisiones de gestión variables) y un activo teórico que registra:</p> <ul style="list-style-type: none"> • una rentabilidad idéntica a la del índice EONIA capitalizado; • reembolsos proporcionales a los del fondo Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4);



	Edmond de Rothschild Signatures 12M (Situación actual)	Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) (Situación después de la operación)
		<ul style="list-style-type: none">• suscripciones idénticas en importe a la del fondo Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4). <p>Para las participaciones denominadas en dólares estadounidenses, el valor total de la comisión de rentabilidad superior es igual al 15 %, impuestos incluidos, de la rentabilidad del fondo superior a la del índice Federal Funds Effective Rate capitalizado desde la última Fecha de referencia.</p> <p>La rentabilidad superior del fondo se define como la diferencia entre el activo del fondo (sin comisiones de gestión variables) y un activo teórico que registra:</p> <ul style="list-style-type: none">• una rentabilidad idéntica a la del índice Federal Funds Effective Rate capitalizado;• reembolsos proporcionales a los del fondo Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4);• suscripciones idénticas en importe a la del fondo Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4). <p>En caso de que la rentabilidad del fondo sea inferior a la de su índice, la provisión de la comisión de rentabilidad superior se reajusta mediante reversiones de provisiones limitadas a un máximo de las dotaciones.</p> <p>La comisión de rentabilidad superior será deducida por la sociedad gestora tras calcularse el último valor liquidativo del año natural.</p> <p>En caso de reembolso, la proporción de la comisión de rentabilidad correspondiente a las participaciones reembolsadas será retenida y, por tanto, se asignará a la sociedad gestora.</p>
Fecha de cierre	Septiembre	Diciembre



Información sobre el cálculo de paridad de la fusión:

Por lo que respecta a esta operación, la paridad de cambio, expresada en milésimas de participación, se calculará:

- según el VL diario de la participación A de Edmond de Rothschild Signatures 12M/VL de la participación C de Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4), expresado en milésimas de participación;
- según el VL diario de la participación I de Edmond de Rothschild Signatures 12M/VL de la participación I de Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4), expresado en milésimas de participación.

Como ejemplo, una participación A del OICVM Edmond de Rothschild Signatures 12M dará derecho a 0,332* participaciones C del OICVM Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) más un posible saldo limitado en la medida en que las participaciones se expresarán en milésimas de participación.

Denominación de la participación	Valores liquidativos	Paridad de fusión
Edmond de Rothschild Signatures 12M Participaciones A	178,79 EUR	= 0,332*
Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) Participaciones C	538,35 EUR	
Edmond de Rothschild Signatures 12M Participaciones I	10.488,36 EUR	= 1,845*
Edmond de Rothschild START (anteriormente QUADRIM 4) Participaciones I	5.685,44 EUR	

* Los valores indicados corresponden a los valores de la fecha de 19 de junio de 2014, los cuales se reajustarán el día de la fusión.

Para las personas físicas residentes fiscales en Francia, este intercambio constituye una operación de separación y equivale a una operación dentro del ámbito de aplicación de un diferimiento impositivo, en la medida en que el saldo recibido no supere el 10 % del valor nominal de los valores recibidos, según lo previsto en el artículo 150-0 B del Código General de Impuestos (C.G.I.). No obstante, el diferimiento no da lugar a una exención definitiva de la plusvalía del canje, ya que se impuso en el momento de la cesión ulterior (a título oneroso) de las participaciones del Fondo de inversión recibidas a cambio. El artículo 150-0 D 9 del C.G.I. establece que las ganancias netas resultantes de la cesión del reembolso de participaciones recibidas en canje están constituidas por la diferencia entre el precio de cesión o de reembolso de dichas participaciones (deducción hecha de los gastos soportados por el cedente) y el precio de suscripción de las participaciones del OICVM entregadas en el canje, menos el saldo recibido o más el saldo pagado en el momento del canje.