

# CORUM LE FIL D'ACTUALITÉS

## ECO

2<sup>E</sup> TRIMESTRE 2019 VALIDE DU 1<sup>ER</sup> JUILLET AU 30 SEPTEMBRE 2019

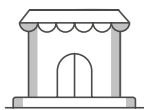
CORUM Eco permet d'investir dans les projets de développement d'entreprises et de percevoir des intérêts potentiels sur les sommes prêtées. CORUM Eco n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Nous attirons votre attention sur le fait que les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps, les instruments financiers à l'actif de CORUM Eco étant soumis aux évolutions et aléas des marchés.

## L'ESSENTIEL



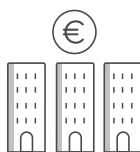
MONTANT  
TRIMESTRIEL DISTRIBUÉ  
OU CAPITALISÉ PAR PART

**0,75 €**



NOMBRE  
D'ENTREPRISES  
AU 30/06/19

**66**



OBJECTIF DE  
RENDEMENT PAR AN  
SUR 5 ANS

**4%**

net de frais de gestion

## LES EXPERTS EN PARLENT...



ORIGINALITÉ DU FONDS :  
INVESTIR ET CONSERVER  
JUSQU'À LEUR TERME DES  
OBLIGATIONS D'ENTREPRISES.  
UN MOYEN POUR  
L'ÉPARGNANT DE PERCEVOIR  
DES REVENUS RÉGULIERS.  
CORUM ECO VISE UN  
RENDEMENT DE 4% PAR AN  
SUR UNE DURÉE PRÉVUE  
D'ENVIRON 5 ANS. CORUM  
REND ABORDABLE UN  
PLACEMENT JUSQU'ALORS  
RÉSERVÉ À UNE CLIENTÈLE  
FORTUNÉE.



**LeParticulier**

Article publié le 01.11.2018

## L'ACTUALITÉ



### LES GÉRANTS DE CORUM ECO RÉCOMPENSÉS PAR LE MAGAZINE ACQUISITION INTERNATIONAL

CORUM Eco est géré par une des meilleures équipes en Europe, spécialisée dans le marché du financement des entreprises depuis 15 ans.

Cette expertise a été à nouveau récompensée en juin 2019 lors des Hedges Fund Awards du magazine *Acquisition International* dans la catégorie Best European Credit Investment Manager soit Meilleur Gestionnaire d'investissement obligataire européen.

Best European Credit Investment Manager 2019 - Meilleur gestionnaire d'investissement obligataire européen. Prix décerné par le magazine *Acquisition International*. Méthodologie du prix : évaluation des candidatures par un panel d'expert du secteur sur différents critères : engagement du client, innovation, croissance de l'entreprise, longévité, réputation en ligne, commentaires des clients, performances de l'entreprise.

## LES ENTREPRISES FINANCÉES



**8**

nouvelles entreprises  
ont rejoint le portefeuille  
de CORUM Eco.

Les exemples d'investissements réalisés ne constituent pas un engagement quant aux investissements futurs.



**4,48%**

Taux d'intérêt moyen  
pondéré des projets  
financés

# > L'ÉDITORIAL



Par Frédéric Puzin,  
Président de CORUM AM



## UNE ÉQUIPE D'EXPERTS

CORUM Eco est né d'un double constat. Comme l'immobilier, **le financement des entreprises est un bon placement** pour les particuliers. Pour autant, le crédit aux entreprises représenté par les obligations échangées sur les marchés financiers fait perdre de vue à l'épargnant la finalité première de ce placement. Il se retrouve confronté à la complexité des fluctuations quotidiennes.

Les marchés financiers permettent d'acheter et de vendre entre épargnants et investisseurs et d'offrir ainsi plus de liquidité aux placements (faculté de revendre, donc de se désinvestir rapidement). C'est ce que signifie à l'origine le concept de "bourse d'échange" : **un lieu réunissant acheteurs et vendeurs**. Cependant elle coupe le lien avec la réalité de l'investissement en termes de substance : un immeuble, un prêt ou une participation au capital d'une entreprise. Les marchés financiers génèrent la tentation du placement à court terme (chercher à revendre dès qu'un autre investisseur propose de racheter le placement à un meilleur prix) et entretiennent la chimère de l'enrichissement rapide. C'est ainsi que le monde financier se suffit à lui-même, avec des liens de plus en plus distendus avec la réalité économique, qui elle, est faite d'hommes et de femmes, d'emplois, d'investissements, de créativité et de production d'une réelle richesse.

**CORUM Eco a pour ambition d'offrir une solution d'épargne performante qui permette à l'épargnant de renouer avec l'utilité économique de son épargne et qui le rende acteur de la vie économique** : financer le développement d'une entreprise et ainsi créer des emplois tout en percevant un intérêt sur les sommes prêtées. La notion d'intérêt reprend alors tout son sens : le partage de la valeur créée par une entreprise, source authentique de création de richesse, en contrepartie d'un investissement et, bien entendu, d'une prise de risque. En effet, tout placement comporte un risque : un loyer ou une échéance impayé sont un risque réel, de même qu'un immeuble vacant ou un crédit non remboursé. Toutefois, c'est un risque que tout un chacun peut comprendre aisément : il est difficile d'anticiper et d'appréhender la hausse ou la baisse des marchés financiers, d'où la violence et la soudaineté des crises financières.

L'expertise du groupe Butler Corum c'est d'identifier les placements en immobiliers ou en crédit aux entreprises qui offriront le meilleur couple risque/rendement. Nos équipes de gérants immobilier et de gérants de

crédits à travers CORUM Asset Management et Butler Investment Managers ont prouvé leur capacité à délivrer des performances régulières et reconnues.

À la différence de Butler Investment Managers, peu d'équipes de gestion peuvent se présenter comme ayant travaillé ensemble depuis 15 ans. En effet, l'équipe était déjà active lors de la genèse du marché du crédit aux entreprises en Europe au début des années 2000. Cette expérience unique leur donne un avantage compétitif par rapport à la grande majorité des acteurs présents et dont les activités sont plus récentes. Découvrez Laurent Kenigswald, Olivier de Parcevaux et Cyril Furtak, l'équipe de CORUM Eco dans ce Fil d'actualités.

L'objectif de préservation du capital associé à la recherche permanente de la meilleure performance leur a permis d'obtenir de manière récurrente un **rendement bien au-dessus de la moyenne du marché** et donc de recevoir de nombreuses nominations et récompenses. La dernière en date est le prix de la meilleure société de gestion obligataire européenne 2019 délivré par le jury d'*Acquisition International*.



Laurent, Olivier et Cyril gèrent aujourd'hui un portefeuille de plus de 800 millions d'euros de crédit, pour les particuliers de CORUM Eco, mais aussi pour des investisseurs professionnels (gérants de fonds, mutuelles et compagnie d'assurances, etc...).

Ils mettent leur expertise au service de CORUM Eco par le biais d'une approche pragmatique du crédit aux entreprises et d'une recherche de la meilleure performance possible pour ses investisseurs.

Le portefeuille de votre épargne CORUM Eco comporte 66 entreprises : les prêts seront remboursés dans un délai moyen de 5,8 ans avec un taux d'intérêt moyen des projets financés de 4,48%.

Si vous envisagez un horizon de placement de 5 ans, cette épargne à moyen terme vous permettra de vous affranchir des fluctuations quotidiennes des marchés financiers. En pensant long terme avec CORUM Eco, vous accompagnez dans leurs projets des entreprises reconnues afin de revenir aux origines de l'économie.

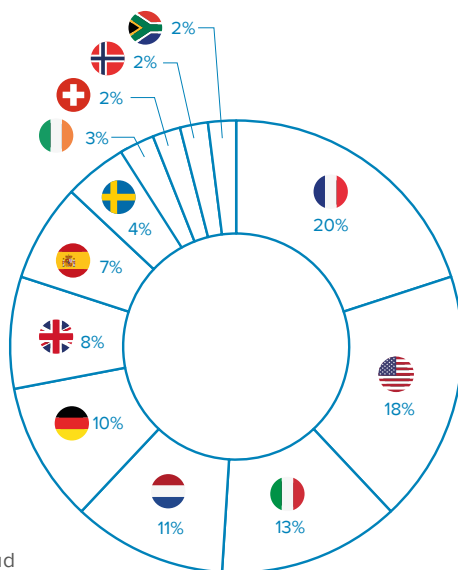
# > LE PROFIL DES ENTREPRISES



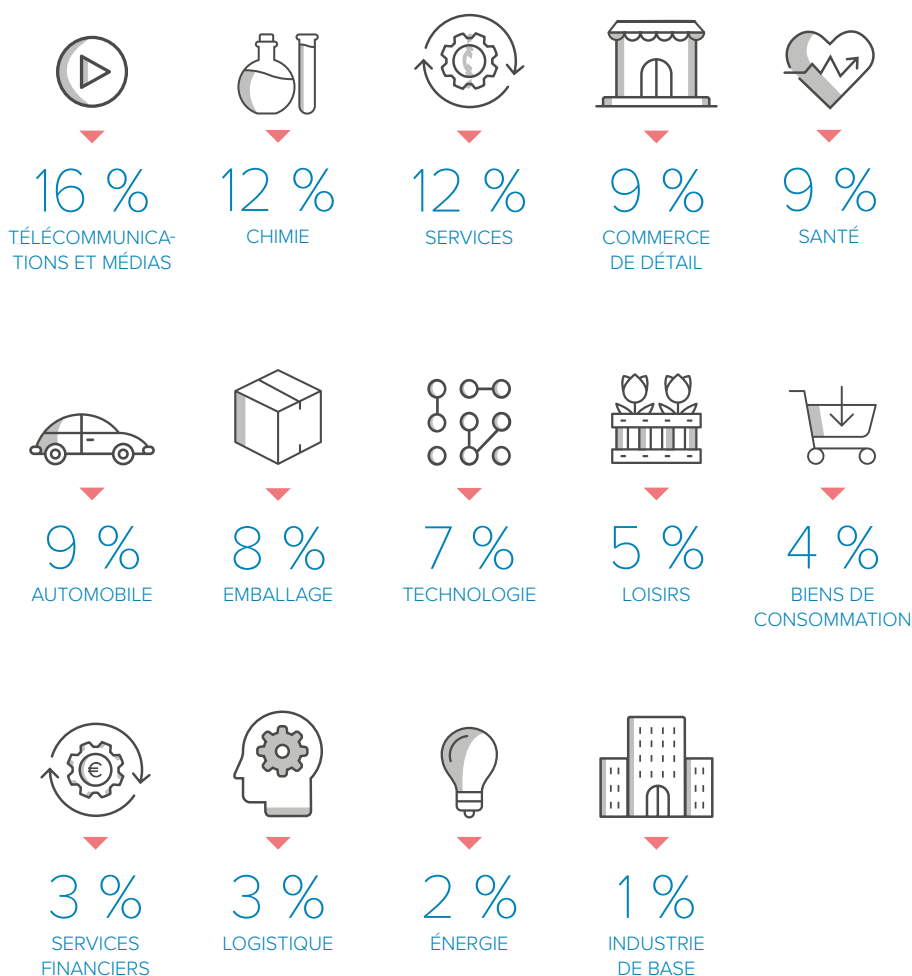
## RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE

100% DES EMPRUNTS EN EUROS

- France
- Etats-Unis
- Italie
- Pays-Bas
- Allemagne
- Royaume-Uni
- Espagne
- Suède
- Irlande
- Suisse
- Norvège
- Afrique du Sud



## RÉPARTITION TYPOLOGIQUE



**DÉLAI MOYEN DE REMBOURSEMENT DU CAPITAL DES EMPRUNTS À COMPTER DE FIN JUIN 2019**



66

**ENTREPRISES FINANÇÉES AVEC UNE NOTATION COMPRISE ENTRE BB+ ET CCC-**



4,48%

**TAUX D'INTÉRÊT MOYEN PONDÉRÉ DES PROJETS FINANÇÉS AU 30/06/2019**



**31/12/2026**  
**DATE À LAQUELLE LES ENTREPRISES REMBOURSERONT AU PLUS TARD LES SOMMES PRÊTÉES (HORS DÉFAUT)**

# > EN DÉTAIL



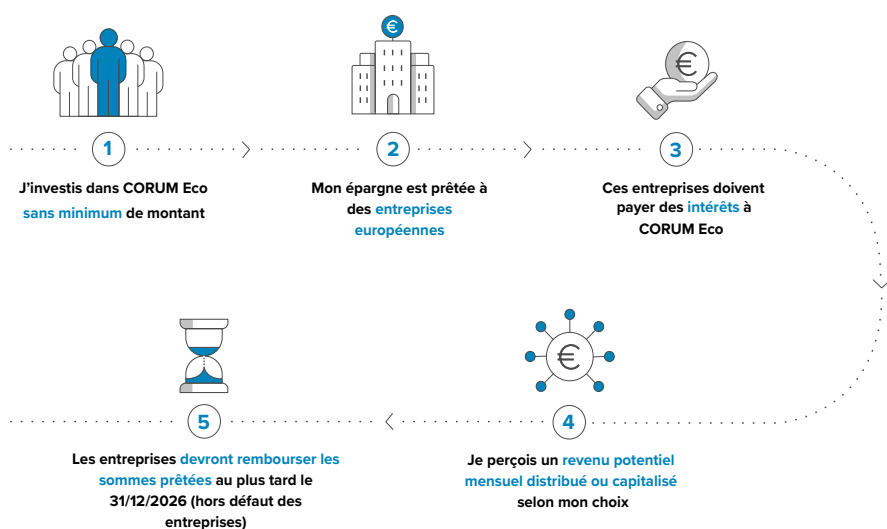
“

CORUM Eco est une opportunité pour l'investisseur de long terme. Nous sommes convaincus qu'un objectif de rendement de 4% par an (net de frais de gestion) en moyenne sur 5 ans est très raisonnable et nous avons l'espoir, plus ou moins secret, de faire mieux.

Laurent Kenigswald

”

## COMMENT FONCTIONNE CORUM ECO ?



Le portefeuille de CORUM Eco est composé de 66 entreprises au 30/06/2019 avec une notation comprise entre BB+ et CCC-. Cette notation correspond à la qualité du crédit de l'entreprise financée. Plus le taux de risque est élevé, plus la perspective de rendement est importante. Une bonne maîtrise de ces paramètres permet une gestion mesurée du portefeuille.

## QUELLE EST L'ÉCHELLE DE RISQUE DE CORUM ECO ?

L'échelle de risque permet à l'épargnant CORUM Eco d'avoir un aperçu des risques auxquels il s'expose. Cela lui permet également d'identifier la solution d'épargne la plus adaptée à son objectif patrimonial.



<sup>1</sup> L'indicateur de risque reflète le risque attaché à l'exposition de CORUM Eco aux marchés des obligations et autres titres de créance ou instruments financiers assimilés susceptibles d'être considérés spéculatifs. La catégorie de risque associée à CORUM Eco n'est pas garantie et pourra évoluer dans le temps. Aucune catégorie de risque n'est dénuée de risques, la catégorie la plus faible ne signifiant pas "sans risque". CORUM Eco ne bénéficie d'aucune garantie ou protection du capital. Souscrits par CORUM Eco maître étant négociés de gré-à-gré, des risques liés à l'investissement des titres risqués notés entre BB+ et CCC-, des risques de valorisation, des risques liés à l'effet de levier, des risques de change et des risques liés à l'utilisation d'instruments Le profil de risque de CORUM Eco nourricier est identique à celui de dérivés lesquels peuvent présenter une forte volatilité. Les données CORUM Eco maître. Il est décrit dans le prospectus de CORUM Eco maître et historiques, telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur dans celui de CORUM Eco nourricier. CORUM Eco peut être soumis synthétique, pourraient ne pas constituer une indication fiable du notamment à des risques crédit et de contrepartie (les instruments profil de risque futur de CORUM Eco.



PAS DE MONTANT  
MINIMUM  
D'INVESTISSEMENT  
NI DE DELAI  
DE JOUISSANCE

VALEUR DE SORTIE  
AU 25/06/19

**103,58 €**  
pour la capitalisation

**101,39 €**  
pour la distribution

Il vous est possible de sortir du fonds deux fois par mois. Le prix de vente de vos parts dépend alors du prix que l'on peut obtenir sur le marché et non du remboursement du capital prêté aux entreprises financées par CORUM Eco. C'est pour cette raison que nous vous recommandons une conservation sur 5 ans de vos titres CORUM Eco.

HORIZON DE PLACEMENT  
CONSEILLÉ

**5 ans**

En épargnant sur 5 ans, vous accompagnez les entreprises dans leurs projets de développement.

Vous percevez des revenus potentiels issus des intérêts et valorisez votre investissement.

# > L'ÉQUIPE DE CORUM ECO

L'équipe de gestion de **CORUM Eco**, spécialisée dans le crédit aux entreprises, est unique de par la qualité de ses membres, la durée de leur coopération, leur talent d'analyse et de prise de décisions ainsi que par les résultats obtenus par leur gestion au sein de **Butler Investment Managers**.



Laurent Kenigswald

Laurent Kenigswald est responsable de la gestion. Il possède 30 ans d'expérience et il est à la fois économiste (10 ans passés à la direction de la Prévision du ministère de l'Economie et des Finances) et statisticien (X-ENSAE). De 2005 à 2008, Laurent travaillait chez Société Générale Barep avec Cyril et Olivier avant de rejoindre Butler Corum. Il s'est imposé comme l'un des meilleurs gérants sur le High Yield européen.



Cyril Furtak



Olivier de Parcevaux

L'équipe est complétée par deux gérants expérimentés : Olivier de Parcevaux et Cyril Furtak qui ont, eux aussi, entre 15 et 20 années d'expérience au sein de grandes entreprises comme AXA ou la Société Générale. Ils ont tous deux travaillé avec Laurent à la chez Société Générale Barep avant de rejoindre Butler Corum en 2008.

## GLOSSAIRE DES PRIX

### HFM - EURO HEDGE

solutions analytiques sur le marché des hedge fund, actualités économiques

### BARCLAYHEDGE

solutions analytiques sur le marché des hedge fund, bases de données, indices, insight

### WEALTH & FINANCE INTERNATIONAL

magazine financier britannique

### ACQUISITION INTERNATIONAL

magazine économique international

## UNE ÉQUIPE RÉCOMPENSÉE



2019

Acquisition International  
« **Best European Credit Investment Manager** »



2019

Acquisition International  
« **Business Excellence Awards** »



2018

Wealth & Finance International  
« **Best Long/Short European Credit Fund (1 Year)** »



2018

HFM  
« **Alt Credit European Performance Awards** »  
Nomination



2018

EuroHedge  
« **Absolute Ucits Awards** »  
Nomination



2017-2018

HFM  
« **Best Emerging Fund Management** »  
Nomination



2016

Barclay Hedge  
« **Top Performing Hedge Fund (3 Years)** »  
Nomination



2016

Barclay Hedge  
« **Recognition Award for Excellence** »  
Nomination



2015-2016

Barclay Hedge  
« **Top Performing Hedge Fund** »



2015

Barclay Hedge  
« **Ranking Awards (1 Year)** »  
Nomination



2011-2012

EuroHedge  
« **Best Credit Fund** »  
Nomination

# > LES ENTREPRISES FINANÇÉES

Les exemples d'investissements réalisés ne constituent pas un engagement quant aux investissements futurs.



*En investissement, il est important d'équilibrer les profils des entreprises du portefeuille. Notre équipe a la particularité d'être composée de spécialistes de secteurs d'activités différents comme les télécoms, les médias, la distribution, la chimie... Nous connaissons donc très bien les marchés sur lesquels nous investissons, ce qui nous permet de sélectionner des entreprises solides selon des critères déterminés tout en diversifiant le portefeuille.*

Cyril Furtak



## RECORDATI : POURSUIVRE LA RECHERCHE DANS LE TRAITEMENT DES MALADIES RARES



**LE MONTANT PRÊTÉ PERMETTRA À RECORDATI DE POURSUIVRE SES RECHERCHES DANS LE DEVELOPPEMENT DE TRAITEMENTS DE MALADIES RARES POUR LE MARCHÉ MONDIAL.**

Recordati, entreprise pharmaceutique italienne créée en 1926, est reconnue dans le monde entier pour son expertise dans la recherche et le traitement des maladies les plus rares. En 2017, l'entreprise a investi plus de 100 millions d'euros en recherche et développement. Recordati est présente dans 135 pays et son expertise couvre des activités thérapeutiques variées. Avec 1,3 milliards d'euros générés en 2017, la France représente leur troisième plus gros marché dans la vente de produits pharmaceutiques. La Recordati Rare Diseases Foundation réunit chaque année les plus éminents spécialistes de la planète afin d'échanger et de mettre en place des plans d'action globaux sur le traitement de maladies rares. CORUM Eco a déjà investi dans cette entreprise en mars 2019, convaincu du potentiel de son projet de développement.

**6,50%**

Taux d'intérêt du projet financé au 29/03/19



Recherche et développement

## EIRCOM : DES INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES

**LE MONTANT PRÊTÉ PERMET DE SOUTENIR LA POLITIQUE D'INVESTISSEMENTS STRATÉGIQUES D'EIRCOM DANS LES TÉLÉCOMMUNICATIONS EN IRLANDE.**

Eircom est le principal fournisseur de télécommunications fixes et mobiles en Irlande avec plus de 2 millions de clients particuliers, professionnels et du secteur public. Le groupe se positionne comme leader du marché irlandais en proposant des services innovants et la plus grande couverture réseau du pays. L'entreprise développe actuellement le plus grand réseau haut débit fibre en Irlande et a été la première à introduire la 4G dans le pays. Le groupe a investi plus de 300 millions d'euros à l'amélioration des services mobiles 3G et 4G pour ses clients. Ces développements nécessitent des financements et entrent dans le programme d'investissements stratégiques d'Eircom.

**3,50%**

Taux d'intérêt du projet financé au 31/05/19



Croissance économique  
Recherche & développement



# > LES ENTREPRISES FINANÇÉES

Les exemples d'investissements réalisés ne constituent pas un engagement quant aux investissements futurs.

## FNAC DARTY : DIVERSIFIER SON OFFRE DE PRODUITS AVEC NATURE & DÉCOUVERTES



**LE MONTANT PRÊTÉ PERMET DE FINANCER LA STRATÉGIE DE DÉVELOPPEMENT DE FNAC DARTY AVEC L'ACQUISITION DE NATURE & DÉCOUVERTES.**

Fnac Darty est le leader européen de la distribution dans l'électroménager, l'électronique et les produits culturels. Le groupe dispose d'un fort maillage de magasins en France et est présent dans une dizaine de pays avec près de 780 enseignes dans le monde. Né d'un rapprochement en 2016 entre les deux marques phares françaises, le groupe Fnac Darty a quadruplé ses bénéfices en 2018 par rapport à l'année 2017. Fnac Darty se positionne comme un des leaders du e-commerce dans son secteur avec une offre de produits variée. Le groupe cherche à compléter son offre afin de renforcer et différencier son écosystème de produits. L'entrée en négociation pour le rachat de Nature & Découvertes en avril 2019 fait partie de cette stratégie de diversification.

**2,63%**

Taux d'intérêt du projet financé au 31/05/19



Croissance économique  
Diversification de son offre de produits

## DOMETIC : SE DÉVELOPPER POUR INNOVER

**LE MONTANT PRÊTÉ PERMET DE FINANCER LE DÉVELOPPEMENT DE DOMETIC ET SOUTENIR SA STRATÉGIE DE CROISSANCE EXTERNE.**

Dometic est une société suédoise qui fournit des équipements pour des activités de plein air (auvents, climatiseurs, réfrigérateurs, équipements sanitaires, nautique, camping et hôtellerie). L'entreprise développe une stratégie sur trois niveaux : une expansion de ses activités via le rachat d'entreprises, un positionnement innovant pour développer son leadership et une réduction constante de ses coûts via la digitalisation. En 2018, l'entreprise a réalisé un chiffre d'affaires de plus de 18,2 milliards d'euros, une performance boostée par son secteur maritime avec l'acquisition de SeaStar en 2017, preuve que leur stratégie de croissance externe est pertinente.

**3,00%**

Taux d'intérêt du projet financé au 29/05/19



Croissance économique  
Recherche & développement



## Avertissements

Avant tout investissement, le souscripteur est tenu de s'assurer que celui-ci est adapté à sa situation patrimoniale. CORUM Eco n'offre aucune garantie de rendement ou de performance et présente un risque de perte en capital. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Elles ne sont notamment pas constantes dans le temps, les instruments financiers à l'actif de CORUM Eco étant soumis aux évolutions et aléas des marchés. L'objectif de performance cible est fondé sur la réalisation d'hypothèses de marché arrêtées par la société de gestion et ne constitue, en aucun cas, une promesse de rendement ou de performance.

Avant d'investir il est nécessaire de consulter le document d'informations clés pour l'investisseur, le prospectus ainsi que le dernier rapport annuel, dans lesquels sont décrits les risques liés à l'investissement, mis à disposition sur le site [www.corum.fr/corum-eco](http://www.corum.fr/corum-eco).

## CORUM Eco s'adresse en particulier aux investisseurs personnes physiques, et également aux personnes morales recherchant :

Un investissement dans un OPCVM de type obligataire présentant :

- un niveau de risque de niveau 3 conforme à l'objectif d'investissement de son maître investi dans des obligations et autres titres de créance émis par des entreprises européennes
- sans aucune garantie du capital investi conformément aux prospectus et DICI
- un horizon de placement long terme pouvant atteindre 8 ans
- ne s'adressant pas aux investisseurs personnes physiques ou morales résidents aux Etats-Unis ou présentant des signes d'américanité.

## Informations générales

CORUM Eco est un organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) de droit français dont la société de gestion est MONTLAKE Management Ltd. Le sous-délégué de la gestion financière est Butler Investment Managers Limited, le dépositaire est CACEIS Bank, et le distributeur et centraliseur des ordres est CORUM Asset Management.

Les parts sont détenues en nominatif pur. La durée de placement recommandée est de 5 à 8 ans (échéance du fonds). Il existe deux types de parts : les parts de distribution (D), dont les revenus seront distribués mensuellement, et les parts de capitalisation (C), dont les revenus ne seront pas distribués mais capitalisés dans un objectif de plus-value. La SICAV est domiciliée au 1 rue Euler, 75 008 Paris.

L'objectif est de maximiser le taux de rendement à long terme en investissant dans des titres de créance et instruments financiers de taux assimilés à haut rendement.

Les risques liés à ce produit sont : risque de perte en capital, risque lié à la gestion discrétionnaire, risque de crédit et un certain nombre de risques liés aux instruments en portefeuille. CORUM Eco est une Sicav nourricière de droit français agréée par l'AMF le 07/08/2018. Elle est investie en parts du fonds maître de droit irlandais CORUM Eco 18. La Sicav nourricière est gérée par la société de gestion de portefeuille MONTLAKE Management Ltd (Dublin) agréée par la Banque Centrale d'Irlande (numéro C136939) et bénéficiant du passeport européen délivré le [22/05/2018]. La gestion financière est sous-déleguée à la société Butler Investment Managers Limited (Londres) agréée par la Financial Conduct Authority (numéro 477024).

## Conditions de souscription

Les frais de souscription sont de 5 % TTI (toutes taxes incluses), le montant maximum des frais courants, incluant les frais indirects de l'OPCVM maître, est de 1,2% TTC.

La période de souscription initiale a été prolongée jusqu'au 31/12/2019. Cette période pourra être close par anticipation ou prolongée sur décision de la société de gestion. L'ordre peut être exécuté dès lors que le règlement et le bulletin de souscription sont bien reçus par CORUM Asset Management.

Le fonds est valorisé deux fois par mois : le 2ème et le 4ème mardi de chaque mois.

Les souscriptions reçues dans l'intervalle de deux dates de valorisation seront enregistrées à cours inconnu sur la prochaine valeur liquidative.

## Modalités de rachat des parts

Il n'y a pas de frais de sortie. Les demandes de rachat sont reçues tous les jours et centralisées par CORUM Asset Management chaque Jour de Transaction, soit en J-1, avant 11 heures et exécutées sur la base de la prochaine valeur liquidative. Les demandes reçues après cette heure seront automatiquement placées pour le prochain Jour de Transaction.

## Fiscalité

Chaque investisseur devra vérifier, le cas échéant auprès de son conseil, les dispositions qui lui sont applicables en fonction de sa situation personnelle. L'OPCVM maître n'étant pas établi dans le même Etat membre que l'OPCVM nourricier, cette situation pourrait avoir une incidence sur le traitement fiscal réservé à l'OPCVM nourricier. Les informations qui suivent sont communiquées en fonction des dispositions applicables à la date de rédaction de ce document et sous réserve de toute modification législative ultérieure. La SICAV est un OPCVM disposant d'une personnalité juridique distincte de celle de ses actionnaires. En application de l'article 208, 1<sup>er</sup> bis A du Code général des impôts (« CGI »), cette dernière est exonérée d'impôt sur les sociétés en France sur les bénéfices réalisés dans le cadre de son objet légal.

### a) Actionnaires détenant des « actions de distribution »

La SICAV procèdera au couponnage des revenus et à leur ventilation selon leur nature et leur origine. Les actionnaires personnes physiques résidentes fiscales de France seront imposables, lors de la distribution par la SICAV ou de la cession ou du rachat des actions de la SICAV, à la flat tax au taux de 30% (sauf option pour une imposition au barème progressif de l'impôt sur le revenu) ainsi que, le cas échéant, à la contribution exceptionnelle sur les hauts de revenus (taux de 3% ou de 4%). Les actionnaires personnes physiques non résidentes fiscales de France ne seront pas imposables en France sur les revenus étrangers distribués par la SICAV. En application des conventions fiscales internationales, ces personnes seront, le cas échéant, soumises à l'impôt en France, au taux de 12,8%, sur les plus-values réalisées lors des cessions de parts. Les actionnaires personnes morales seront assujettis à l'impôt sur les sociétés dans les conditions de droit commun (i) sur l'écart d'évaluation des parts de la SICAV constaté à la clôture de l'exercice et (ii) sur les revenus distribués par la SICAV. Lors de la cession ou du rachat des parts de la SICAV, la plus ou moins-value réalisée sera comprise dans le résultat de la société. La plus ou moins-value sera déterminée par différence entre le prix de cession ou de rachat et le prix d'acquisition des parts, corrigé du montant des écarts de valeur liquidative antérieurement imposés ou déduits.

L'attention des actionnaires est attirée sur le fait que la SICAV pourra être amenée à supporter, à l'étranger, une fiscalité sur les placements qu'elle y effectue, selon les modalités d'imposition de l'Etat de la source. L'impôt dû à l'étranger par la SICAV ne pourra pas venir en déduction de l'impôt dû en France par les actionnaires.

### b) Actionnaires détenant des « actions de capitalisation »

Les actionnaires ne seront imposés que sur les plus-values réalisées lors des cessions ou des rachats de parts. Les modalités d'imposition varient selon la qualité de l'actionnaire et son lieu de résidence, conformément aux règles précédemment rappelées.

## Vie sociale

Le prospectus et le document d'informations clés, ainsi que l'historique de valeur liquidative de votre société sont disponibles gratuitement sur le site internet : [www.corum.fr/corum-eco](http://www.corum.fr/corum-eco). Tout changement d'adresse postale, de domiciliation bancaire, d'option ou de statut fiscal, ou autre, doit être adressé à CORUM Asset Management dans les meilleurs délais, accompagné des pièces justificatives nécessaires.

**CORUM**  
ECO

CORUM Asset Management

SAS au capital de 600.000 € - RCS Paris n° 531 636 546 - 1 rue Euler - 75008 Paris - [www.corum.fr](http://www.corum.fr)

Société de gestion de portefeuille agréée par l'AMF sous le numéro GP-11000012 le 14 avril 2011, agrément AIFM en date du 10 juillet 2014 au titre de la directive 2011/61/UE. Mandataire non exclusif en opérations de banque et en services de paiement (MOBSP), Mandataire d'intermédiaire d'assurance (MIA) - N°ORIAS 15003552 - [www.orias.fr](http://www.orias.fr)