

Asunto: Información a los partícipes del OICVM Millésima Target Défensive 2026

Participación A:	FR0013514601	Participación CRD USD:	FR0014000IB5
Participación B:	FR0013514619	Participación PWM EUR:	FR0014001SV0
Participación CR:	FR0014000IJ8		

París, 27/8/2025

Estimado/a Sr./Sra.:

Como partícipe del fondo de inversión colectiva (Fondo) Millésima Target Défensive 2026 gestionado por Edmond de Rothschild Asset Management (France), le agradecemos la confianza que deposita en nosotros.

¿Qué cambios van a producirse en el fondo?

Le informamos de que el Consejo de dirección de nuestra sociedad ha tomado la decisión de proceder a la fusión por absorción del Fondo Millésima Target Défensive 2026 («Fondo absorbido») por el subfondo EdR SICAV – Short Duration Credit («Subfondo absorbente»). La gestión de este subfondo de la SICAV de derecho francés Edmond de Rothschild SICAV también corre a cargo de Edmond de Rothschild Asset Management (France).

A día de hoy (22/7/2025), el Fondo Millésima Target Défensive tiene un rendimiento actuarial del 2,53%, antes de comisiones (es decir, aproximadamente un 1,43% después de todas las comisiones de aquí al final de su plazo, previsto para el 31/12/2026), que es probable que disminuya en los próximos meses dadas las características de la IIC (fondo con vencimiento).

El objetivo del fondo Millésima Target Défensive 2026 es conseguir una rentabilidad neta anualizada superior al 2,00% en su horizonte de inversión recomendado (hasta el 31 de diciembre de 2026). Con una rentabilidad neta del 1,50% en la participación A, seguimos 50 centésimas por debajo del objetivo, debido a la gran volatilidad de los tipos y a la estructura de la cartera, que hemos mejorado gradualmente.

La fusión del Fondo Millésima Target Défensive 2026 con el subfondo EdR SICAV – Short Duration Crédit permitirá a los partícipes seguir beneficiándose de un objetivo de gestión y de una rentabilidad objetivo más acorde con la estructura de gastos de un fondo de bonos a corto plazo. Por consiguiente, esta fusión redundará en el interés económico de los partícipes. Sin embargo, cabe señalar que esta fusión conllevará para los inversores un aumento del riesgo de tipos de interés y de crédito en su subfondo absorbente comparado con la situación actual, en la que la sensibilidad a los tipos y al crédito se gestionaba de manera decreciente hasta el vencimiento del producto, previsto el 31/12/2026 para el fondo Millésima Target Défensive 2026.

Esta operación tendrá un impacto directo en la gobernanza, ya que usted se convertirá en accionista de la SICAV Edmond de Rothschild SICAV y será titular de acciones y fracciones de acciones. Como accionista, usted tendrá derecho de voto en las juntas generales ordinarias y extraordinarias, lo que le permitirá participar en la gobernanza de la SICAV. De hecho, los principales eventos que ocurren en la



vida de la SICAV los debe aprobar o ratificar la junta general de accionistas (por ejemplo, cambios estatutarios, fusiones, etc.); mientras que anteriormente, el FI no tenía personalidad jurídica, solo la sociedad gestora podía actuar en nombre de los partícipes de los OICVM y defender sus intereses exclusivos.

Fondo absorbido: Millésima Target Défensive 2026		Subfondo absorbente: EdR SICAV - Short Duration Credit		Precio de emisión
Clases afectadas por la Fusión	CÓDIGO ISIN	Clases afectadas por la Fusión	CÓDIGO ISIN	Ratio
Participación A:	FR0013514601	Acción A EUR:	FR0013460920	VL/VL
Participación B:	FR0013514619	Acción B EUR:	FR0013460961	VL/VL
Participación CR:	FR0014000IJ8	Acción CR EUR:	FR0013460987	VL/VL
Participación CRD:	FR0014000IB5	Acción CRD EUR:	FR0013461027	VL/VL
Participación PWM EUR:	FR0014001SV0	Acción A EUR:	FR0013460920	VL/VL

Los partícipes del fondo Millésima Target Défensive 2026 notarán un cambio de la estrategia de inversión, el perfil de riesgo de rentabilidad/riesgo y los gastos, como consecuencia de la fusión por absorción del Fondo con el subfondo EdR SICAV - Short Duration Credit. La información detallada sobre estos cambios figura en el apartado ¿Cuáles son las principales diferencias entre el fondo del que usted ostenta participaciones actualmente y la futura SICAV? Cabe apuntar que esta operación no tendrá ninguna incidencia en el objetivo de gestión, la estrategia de inversión, el perfil de rentabilidad/riesgo o los gastos del subfondo EdR SICAV - Short Duration Credit, que seguirán siendo los mismos.

Como consecuencia de esta fusión, el patrimonio neto del subfondo absorbente se incrementará.

Información importante

Objetivo en cifras fijo en el momento del lanzamiento del fondo	2% neta anualizada
Rentabilidad obtenida (acumulada) después de gastos	8,19% neta, participación A
Rentabilidad obtenida (anualizada) después de gastos	1,57% neta, participación C

A día de hoy (17/7/2025), el rendimiento actuarial antes de comisiones del fondo es del 2,53%, es decir, aproximadamente un 1,43% anual después de las comisiones de aquí al final de su plazo, previsto para el 31/12/2026, para la participación A y por una duración residual de 1 año y 6 meses. A efectos de comparación, un bono del Estado francés con el mismo vencimiento (OAT 0,25% 25/11/2026) paga actualmente un rendimiento actuarial del 1,87%. En este contexto, la sociedad de gestión recomienda la absorción del fondo Millésima Target Défensive 2026, que no podrá superar la rentabilidad del OAT, después de comisiones, en sus 18 meses de duración residual. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que esta fusión tendrá el efecto de volver a exponer a los inversores al riesgo de tipos y de crédito en el



fondo absorbente, en consonancia con una gestión a corto plazo y una duración media de la cartera de 2 a 3 años.

Tipo residual estimado hasta el vencimiento	1,43% neta, participación A
---	--------------------------------

El objetivo del fondo Millésima Target Défensive 2026 es conseguir una rentabilidad neta anualizada superior al 2,00% en su horizonte de inversión recomendado (hasta el 31 de diciembre de 2026), vinculada a la evolución de los mercados de renta fija internacionales, especialmente debido a la exposición a títulos de alto rendimiento cuyo vencimiento máximo sea en diciembre de 2026, con un mínimo del 60% en categoría con calificación *investment grade*. En la fecha de lanzamiento (junio de 2020), el rendimiento en el peor de los casos del mercado *investment grade* europeo era del 0,9% y el del *high yield* europeo era del 4,6%, lo que supone una rentabilidad bruta del 2,4% (*investment grade*: 60%; *high yield*: 40%), es decir, una rentabilidad neta del 1,4%.

Con una rentabilidad neta del 1,50% en la participación A, estamos es sintonía con el mercado, si bien seguimos 50 centésimas por debajo del objetivo, debido a la gran volatilidad de los tipos y a la estructura de la cartera, que hemos mejorado gradualmente.

¿Cuándo se producirá(n) esta(s) operación(es)?

Con sujeción a la aprobación de la operación por parte de la junta general extraordinaria de la SICAV Edmond de Rothschild SICAV, esta operación entrará en vigor el 16/10/2025 tomando como base los valores liquidativos del 15/10/2025.

La junta general extraordinaria de Edmond de Rothschild SICAV únicamente será válida si:

- en primera convocatoria, los accionistas presentes o representados poseen al menos la cuarta parte de las acciones con derecho a voto y la adopción de acuerdos requiere el consentimiento de dos tercios de los votos emitidos;
- en segunda convocatoria, no hay ningún requisito de quórum y la adopción de acuerdos requiere el consentimiento de dos tercios de los votos emitidos.

Si la fusión propuesta es rechazada por la Junta general extraordinaria, se le comunicará por correo postal.

Atención, para el buen desarrollo de estas operaciones, usted no podrá suscribir nuevas acciones ni solicitar el reembolso de sus acciones entre el 9/10/2025 y el 16/10/2025. Dado que el Fondo se valora diariamente, su último valor liquidativo al que podrán ejecutarse suscripciones o reembolsos antes de la operación de fusión será el del 8/10/2025.

Si no está de acuerdo con estas modificaciones, puede solicitar el reembolso de sus acciones, de forma gratuita, hasta el 8/10/2025 a las 12:30 horas. Al final de este período, esta posibilidad seguirá estando a su disposición, ya que ni el Fondo ni el subfondo cobran comisión de reembolso.

Asimismo, el método de cálculo de la paridad de canje de la fusión se explica de forma exhaustiva en el Anexo 1.

Los informes de los auditores sobre las condiciones de realización de la operación se pondrán a disposición de los partícipes del FI absorbido que lo soliciten de forma gratuita en el domicilio social de Edmond de Rothschild Asset Management (France).



¿Cuál es el impacto de esta o estas modificaciones sobre el perfil de riesgo y remuneración y/o el perfil de rentabilidad/riesgo de su inversión?

- **Modificación del perfil de rentabilidad/riesgo:** Sí.
- **Aumento del perfil de riesgo:** Sí.
- **Aumento potencial de los gastos:** Sí.
- **Alcance del cambio en el perfil de riesgo y remuneración:** Muy significativo¹.



En el anexo 2 figura un gráfico comparativo de las rentabilidades de ambas IIC.

¿Qué impacto tienen esta operación u estas operaciones en su fiscalidad?

Esta operación puede tener un impacto fiscal dependiendo de la situación del inversor.

En efecto, la situación fiscal de cada inversor puede variar dependiendo de su país de residencia, su domicilio o su nacionalidad.

Se recomienda a los inversores que consulten a su asesor fiscal habitual para conocer las consecuencias de esta operación en su situación fiscal.

Se recuerda que, en caso de reembolso, las plusvalías resultantes estarán sujetas a tributación de conformidad con las disposiciones fiscales actualmente vigentes.

¿Cuáles son las principales diferencias entre el fondo del que usted ostenta participaciones actualmente y la futura SICAV?

Estas son las principales diferencias entre el Fondo y el futuro Subfondo de SICAV.

	Antes Fondo Millésima target défensive 2026 («absorbido»)	Después EdR SICAV- Short Duration Credit (absorbente)
Marco jurídico y política de inversión		
Forma jurídica*	Fondo OICVM de derecho francés	Subfondo de una SICAV OICVM de derecho francés
Objetivo de gestión*	El objetivo de MILLESIMA TARGET DEFENSIVE 2026, a lo largo de su horizonte de inversión recomendado, es obtener una rentabilidad vinculada a la evolución de los mercados de renta fija internacionales, especialmente debido a la exposición sobre títulos de alto rendimiento cuyo vencimiento máximo sea en diciembre de 2026. El	El subfondo pretende ofrecer, a lo largo de su horizonte de inversión recomendado, una rentabilidad superior (después de comisiones) a la de su índice de referencia, mediante la inversión en los mercados de deuda corporativa. El Gestor no se encuentra en modo alguno limitado por los componentes del índice de

¹ Este indicador se basa en la evolución del ISR y en la evolución de la exposición del fondo a uno o más tipos de riesgos.



	objetivo de gestión es obtener una rentabilidad anualizada después de gastos superior al 2,00% en un horizonte de inversión desde la constitución del fondo hasta el 31 de diciembre de 2026.	referencia, en lo que se refiere al posicionamiento de su cartera, y es posible que el Subfondo no mantenga todos los susodichos componentes, o bien que no contemple ninguno de ellos.
Plazo de inversión recomendado	hasta el 31 de diciembre de 2026	Superior a 2 años
Índice de referencia	El OICVM no tiene índice de referencia.	Índice compuesto en un 50% por el índice ICE BofA 1-5 Year A-BBB Euro Corporate Index, con cupones reinvertidos, y en un 50% por el índice ICE BofA BB-CCC 1-3 Year Euro Developed Markets High Yield Constrained Index, con cupones reinvertidos
Consideración de criterios extrafinancieros en el método de gestión	No	Sí El subfondo promueve criterios medioambientales, sociales y de gobernanza (ASG) en el sentido del artículo 8 del Reglamento (UE) 2019/2088, denominado «Reglamento de divulgación de información» o «SFDR».
Procedimiento de asignación de los importes de reparto (resultado neto)	Participaciones «A», «CR» y «PWM EUR»: capitalización Participaciones «B» y «CRD»: distribución	Acciones «A EUR» y «CR EUR»: capitalización Acciones «B EUR», «CRD EUR»: distribución

Modificación del perfil de rentabilidad/riesgo

Cambios en la exposición a las diferentes clases de riesgos*	Riesgo de productos híbridos (Este riesgo se refiere a los bonos convertibles. Habida cuenta de su posible conversión en acciones, los bonos convertibles introducen un riesgo de renta variable en una cartera de renta fija.): No procede	Riesgo de productos híbridos (Este riesgo se refiere a los bonos convertibles. Habida cuenta de su posible conversión en acciones, los bonos convertibles introducen un riesgo de renta variable en una cartera de renta fija.): [0%-10%]	+
	Riesgo de bonos <i>high yield</i> : [0%-40%]	Riesgo de bonos <i>high yield</i> : [30%-100%]	+
	Riesgo de bonos contingentes convertibles (CoCo): No procede	Riesgo de bonos contingentes convertibles (CoCo): [0%-10%]	+
	Riesgo de Total Return Swaps: [0%-50%]	Riesgo de Total Return Swaps: [0%-10%]	-
		Sensibilidad a los tipos de interés:	



	Sensibilidad a los tipos de interés: [0-5]	[0-4]	-
	Riesgo de mercados emergentes [0%-20%]	Riesgo de mercados emergentes [0%-10%]	-
	Riesgos relacionados con las operaciones de adquisición y cesión temporales de títulos: [0%-100%]	Riesgos relacionados con las operaciones de adquisición y cesión temporales de títulos: [0%-25%]	-

Gastos			
Gastos máximos/gastos de gestión financiera	Participaciones A y B: Máximo del 1,00%, impuestos incluidos	Acciones A EUR y B EUR: 0,70%, impuestos incluidos	
	Participaciones CR y CRD: Máximo del 0,35%, impuestos incluidos	Acciones CR EUR y CRD EUR: 0,45%, impuestos incluidos	
	Participaciones PWM EUR: Máximo del 0,60%, impuestos incluidos	Acciones A EUR: 0,70%, impuestos incluidos	
Los gastos de funcionamiento y otros servicios (gastos administrativos ajenos a la sociedad de gestión**, principalmente gastos de depositario, tasador y auditor, etc.).	No procede (gastos incluidos en los gastos de gestión)	Tipo fijo global del 0,15% máximo anual	
Comisiones de suscripción no soportadas por el OICVM/el subfondo	Participaciones A y B: Máximo del 4% Participaciones CR y CRD: No procede Participaciones PWM EUR: Máximo del 6%	Acciones A EUR, B EUR, CR EUR y CRD EUR: Máximo del 1%	
Comisión de rentabilidad superior	Todas las participaciones: No procede	A EUR, B EUR, CR EUR y CRD EUR: 15% como máximo anual de la rentabilidad superior al índice de referencia compuesto en un 50% por el ICE BofA 1-5 Year A-BBB Euro Corporate Index, con cupones reinvertidos y en un 50% por el ICE BofA BB-CCC 1-3 Year Euro Developed Markets High Yield Constrained Index, con cupones	



		reinvertidos.	
Información práctica			
Denominación	MILLESIMA TARGET DEFENSIVE 2026	EdR SICAV – Short Duration Credit	
ISIN	Participación A: FR0013514601 Participación B: FR0013514619 Participación CR: FR0014000IJ8 Participación CRD: FR0014000IB5 Participación PWM EUR: FR0014001SV0	Acción A EUR: FR0013460920 Acción B EUR: FR0013460961 Acción CR EUR: FR0013460987 Acción CRD EUR: FR0013461027	
Ejercicio social	Fin de marzo	Fin de septiembre	

* Estos cambios han recibido el visto bueno de la AMF a 8/8/2025.

Aspectos importantes que el inversor debe tener en cuenta

Le recordamos la necesidad y la importancia de leer detenidamente el conjunto de documentos de datos fundamentales (DDF) del subfondo EdR SICAV – Short Duration Credit.

Esta operación se producirá de manera automática, sin que usted tenga que hacer nada. No obstante, si usted no está de acuerdo con ella, podrá reembolsar sus participaciones de forma gratuita según el procedimiento establecido en el folleto. Le recomendamos que, con carácter general, se ponga en contacto periódicamente con su asesor en relación con sus inversiones y le recordamos que, en el marco de esta operación de reembolso, las plusvalías resultantes estarán sujetas a tributación de conformidad con las disposiciones fiscales actualmente vigentes.

Acceda al sitio web de la sociedad de gestión (<https://funds.edram.com>), donde podrá consultar en la página del subfondo EdR SICAV – Short Duration Credit la diferente información e informes en el apartado «Documentación descargable».

Si precisa información sobre esta operación, le recomendamos que se ponga en contacto con su asesor o distribuidor.

Quedamos a su entera disposición para cualquier otra información adicional que precise y aprovechamos la ocasión para saludarle atentamente.

Flavien DUVAL
Miembro de la dirección de Edmond de Rothschild Asset Management (France) y presidente del Consejo de administración de Edmond de Rothschild SICAV





- **Anexo 1: Ratio de canje de la fusión**
- Anexo 2: Gráfico comparativo de las rentabilidades



ANEXO 1

Paridad de canje de la fusión

Información sobre el cálculo del ratio de canje de la fusión:

Por ejemplo, si la fusión se hubiera producido el 22/7/2025, la paridad de canje (es decir, la relación entre el valor liquidativo del subfondo absorbido y el valor liquidativo del subfondo absorbente) habría sido la siguiente:

- por el VL diario² de la acción A de Millésima Target Défensive 2026/VL de la acción A EUR EdR SICAV – Short Duration Credit, expresado en milésimas de acción
- por el VL diario de la acción B de Millésima Target Défensive 2026/VL de la acción B EUR de EdR SICAV – Short Duration Credit, expresado en milésimas de acción
- por el cociente del VL de la acción CR de Millésima Target Défensive 2026 / VL de la acción CR EUR de EdR Sicav – Short Duration Credit, expresado en milésimas de acción
- por el cociente del VL de la acción CRD de Millésima Target Défensive 2026 / VL de la acción CRD EUR de EdR SICAV – Short Duration Credit, expresado en milésimas de acción
- por el VL diario de la acción PWM de Millésima Target Défensive 2026/VL de la acción A EUR EdR SICAV – Short Duration Credit, expresado en milésimas de acción

Así pues, por ejemplo*, los inversores de la acción A del Fondo Millésima Target Défensive 2026 habrían recibido 0,99 acciones A EUR del subfondo EdR Sicav – Short Duration Credit, así como un saldo positivo de 0,11 €.

Denominación de las acciones	Valores liquidativos	Radio de fusión	Saldo
Millésima Target Defensive 2026 A	108,19 EUR	0,98	0,52
EdR SICAV Short Duration Credit A EUR	109,87 EUR		
Millésima Target Defensive 2026 B	99,60 EUR	1,11	0,43
EdR SICAV Short Duration Credit B EUR	89,34 EUR		
Millésima Target Defensive 2026 CR	105,74 EUR	0,95	-0,03
EdR SICAV Short Duration Credit CR EUR	111,34 EUR		
Millésima Target Defensive 2026 CRD	95,25 EUR	0,97	-0,13
EdR SICAV Short Duration Credit CRD EUR	98,33 EUR		
Millésima Target Defensive 2026 PWM	1.040,57 EUR	9,47	0,39

² VL: Valor liquidativo



EdR SICAV Short Duration Credit A EUR	109,84 EUR		
---------------------------------------	---------------	--	--

* Los valores indicados son a fecha del 22/7/2025. Estos elementos se volverán a evaluar el día de la fusión.

Cualquier partícipe del OICVM Millésima Target Défensive 2026 que no tenga derecho a un número entero de acciones, dado el fraccionamiento de la acción del subfondo EdR SICAV - Short Duration Credit, podrá utilizar el saldo que se le haya abonado para suscribir de forma gratuita el número de milésimas necesario para obtener una acción entera, durante un plazo de un mes, es decir, hasta el 16/11/2025.



ANEXO 2

Gráfico comparativo de las rentabilidades

