

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

**Geharmoniseerd gemeenschappelijk beleggingsfonds naar Frans recht
(*Fonds commun de placement*)**

Prospectus

December 2011

GEDETAILLEERDE TOELICHTING

1. ALGEMENE KENMERKEN

1.1 VORM VAN DE ICBE

o Benaming

CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

o Rechtsvorm en lidstaat waarin het fonds werd opgericht

Gemeenschappelijk beleggingsfonds (GBF) naar Frans recht ('Fonds Commun de Placement'), opgericht in Frankrijk conform de Europese normen (richtlijn 85/611 CEE, gewijzigd door richtlijn 2001/107)

o Oprichtingsdatum en voorziene bestaansduur

Het fonds werd op 21 januari 1997 goedgekeurd door de Commission des Opérations de Bourse, die later de Autorité des Marchés Financiers is geworden. Het werd opgericht op 3 februari 1997 voor een duur van 99 jaar (negenennegentig jaar).

o Samenvatting van het aanbod

Initiële netto-inventaris-waarde	Compartimenten	ISIN-code	Bestemming van de inkomsten	Uitdruk-kings-valuta	Potentiële beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving	Minimumbedrag voor bijstorting
152,45 euro	nee	FR0010149179	Kapitalisatie	EUR	Alle beleggers	1 deelnemings-recht	1 deelnemings-recht

o Plaats waar het recentste jaarverslag en het recentste periodieke verslag verkrijgbaar zijn

De recentste jaarlijkse en periodieke documenten worden binnen een termijn van één week toegezonden op schriftelijk verzoek van de belegger aan:

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 PARIS

Het prospectus is beschikbaar op de website www.carmignac.com.

Contact: Afdeling communicatie

Tel.: 33 (0)1.42.86.53.35

Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

De website van de AMF (www.amf-France.org) bevat aanvullende informatie over de lijst van de reglementaire documenten en alle bepalingen betreffende de bescherming van de beleggers.

1.2 DE PARTIJEN

o Beheermaatschappij

CARMIGNAC GESTION, Société anonyme, 24, place Vendôme, 75001 PARIS, door de COB erkend op 13 maart 1997, met nummer GP 97-08.

o Bewaarder en depotbank

CACEIS BANK FRANCE, Société anonyme à conseil d'administration, door de CECEI erkende kredietinstelling, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

o Centralisatie van de inschrijvings- en terugkooporders

CACEIS BANK FRANCE, Société anonyme à conseil d'administration, door de CECEI erkende kredietinstelling, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

o Instellingen die belast zijn met de controle van het uiterste tijdstip voor de centralisatie

CACEIS BANK FRANCE, 1-3 Place Valhubert, 75013 Paris en CARMIGNAC GESTION, Société anonyme, 24, place Vendôme, 75001 PARIS

o Instelling belast met het bijhouden van de registers van de deelnemingsrechten

CACEIS BANK FRANCE, Société anonyme à conseil d'administration, door de CECEI erkende kredietinstelling, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

o Bedrijfsrevisoren

Cabinet Patrice VIZZAVONA, 64, boulevard Maurice Barrès, 92200 Neuilly sur Seine
Ondertekenaar: de heer Patrick VIZZAVONA

KPMG AUDIT, 1 Cours Valmy, 92923 PARIS La Défense Cedex

- **De verdeler(s)**

CARMIGNAC GESTION, Société anonyme, 24, place Vendôme, 75001 PARIS

- **Gelastigde voor de boekhouding**

CACEIS FUND ADMINISTRATION, Société anonyme 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

2. WERKING EN BEHEER

2.1 ALGEMENE KENMERKEN

- **Kenmerken van de deelnemingsrechten en aandelen**

ISIN-code: FR0010149179

Elke houder van deelnemingsrechten beschikt over een mede-eigendomsrecht op de activa van het fonds in verhouding tot het aantal deelnemingsrechten in zijn bezit.

De boekhouding van de passiva wordt verzekerd door CACEIS BANK FRANCE.

De administratie van de deelnemingsrechten gebeurt bij Euroclear France.

Aangezien het fonds een GBF is, is er geen stemrecht aan de eigendom van de deelnemingsrechten verbonden en worden de besluiten door de beheermaatschappij genomen. Mogelijkheid om in te schrijven en terug te kopen in duizendsten van deelnemingsrechten.

De deelnemingsrechten worden uitgegeven aan toonder.

- **Afsluitingsdatum**

Het boekjaar wordt afgesloten op de dag van de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

- **Inlichtingen over het toepasselijke belastingstelsel**

De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat de volgende informatie slechts een algemene samenvatting is van het toepasselijke Franse belastingstelsel, bij de huidige staat van de Franse wetgeving, voor beleggingen in een Frans GBF met kapitalisatieaandelen. De beleggers wordt dus aangeraden hun individuele situatie met hun vertrouwde fiscaal adviseur te bekijken.

- Op het niveau van het GBF

In Frankrijk vallen de GBF's door hun structuur van gemeenschappelijke eigendom van rechtswege buiten het toepassingsgebied van de vennootschapsbelasting; ze beschikken dus op zichzelf over een bepaalde transparantie. De in het kader van het beheer ontvangen en gerealiseerde inkomsten zijn niet belastbaar op niveau van het fonds.

In het buitenland (in de landen waarin het fonds belegt) zijn de gerealiseerde meerwaarden op de verkoop van buitenlandse effecten en de inkomsten uit een buitenlandse bron die het fonds in het kader van het beheer ontvangt, desgevallend aan een belasting onderworpen (doorgaans in de vorm van bronheffing). De belasting in het buitenland kan in enkele beperkte gevallen worden verminderd of opgeheven krachtens de toepasselijke fiscale conventies.

- Op het niveau van de houders van deelnemingsrechten van het GBF

- Franse ingezetenen

De door het GBF gerealiseerde meer- of minderwaarden, de door het GBF uitgekeerde inkomsten en de meer- of minderwaarden voor de belegger zijn aan het geldende belastingstelsel onderworpen.

- Beleggers met fiscale woonplaats buiten Frankrijk

Onder voorbehoud van de fiscale conventies is de in artikel 150-0 A van de CGI bepaalde belasting niet van toepassing op meerwaarden die worden gerealiseerd bij een terugkoop of verkoop van de deelnemingsrechten van het fonds door personen met fiscale woonplaats buiten Frankrijk in de zin van artikel 4 B van de CGI of met maatschappelijke zetel buiten Frankrijk, op voorwaarde dat deze personen op geen enkel ogenblik direct of indirect meer dan 25% van de deelnemingsrechten in bezit hadden gedurende de vijf jaren voorafgaand aan de terugkoop of de verkoop van hun deelnemingsrechten (CGI, artikel 244 bis C).

Beleggers met fiscale woonplaats buiten Frankrijk zijn onderworpen aan de bepalingen van de fiscale wetgeving van het land waar ze hun officiële woonplaats hebben.

2.2 BIJZONDERE BEPALINGEN

2.2.1 Classificatie

Gediversifieerd

2.2.2 Beheerdoelstelling

Het fonds wordt discretionair beheerd met een actief activaspreidingsbeleid, dat streeft naar een beter rendement dan dat van de samengestelde referentie-indicator, 50% van de DJ Euro Stoxx 50-index + 50% van de gekapitaliseerde Eonia-index.

2.2.3 Referentie-indicator

De referentie-indicator is als volgt samengesteld: 50% DJ Euro Stoxx 50-index, exclusief dividend, + 50% gekapitaliseerde Eonia-index

De DJ Euro Stoxx 50 Price-index wordt berekend door Dow Jones en Stoxx in euro (Bloomberg-code DJST). Deze index omvat ongeveer 50 effecten van ondernemingen in de landen van de Europese Gemeenschap (gegevens op 31/12/2004).

De EONIA-index (Euro Overnight Index Average) weerspiegelt het gemiddelde van de dagrentevoeten in de eurozone. Hij wordt gepubliceerd door de Europese Centrale Bank en vertegenwoordigt de risicovrije rente van de eurozone.

De gekapitaliseerde EONIA-index drukt het rendement uit van een dagelijks geplaatste belegging waarvan de interesten op dagelijkse basis worden herbelegd.

Deze indicator vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum, maar geeft de belegger een idee van het rendement en het risicoprofiel die hij kan verwachten als hij in het fonds belegt.

2.2.4 Beleggingsstrategie

- Gebruikte strategieën

Minimaal 75% van het fonds is belegd in aandelen uit de markten van de Europese Unie, IJsland of Noorwegen en het saldo, ofwel 25%, in obligaties, schatkistcertificaten, geldmarktinstrumenten, uitgedrukt in euro, die worden verhandeld op de Franse en buitenlandse markten en een goed stijgingspotentieel bieden, a priori zonder beperkingen inzake spreiding volgens geografische regio, activiteitensector of type waarden.

De portefeuille is voor minstens 75% belegd in effecten die voor het Franse PEA (aandelenspaarplan) in aanmerking komen. De nettoblootstelling aan de aandelenmarkt mag niet hoger liggen dan 50%.

De strategie bestaat erin dat de beheerder op basis van zijn verwachtingen voor de markt de blootstelling van de portefeuille aan de aandelenmarkt varieert met het doel beter te presteren dan de referentie-indicator, samengesteld uit 50% DJ Euro Stoxx 50-index + 50% gekapitaliseerde EONIA-index.

Om de koersschommelingen als gevolg van de aandelenbeleggingen te beperken en om een regelmatige toename van de netto-inventariswaarde te behalen, past de beheerder desgevallend een actieve dekkingsstrategie toe om de blootstelling aan de aandelenmarkten te verminderen, zodat het fonds een vergelijkbaar risicoprofiel krijgt als zijn referentie-indicator, samengesteld uit 50% DJ Euro Stoxx 50-index + 50% gekapitaliseerde EONIA-index.

Er kan ook worden belegd op de markten buiten de Europese Gemeenschap, tot maximaal 25% van de nettoactiva.

Het fonds is blootgesteld aan wisselkoersrisico in andere valuta dan die van de Europese Economische Ruimte ten belope van maximaal 25% van de nettoactiva.

Renteproducten worden gebruikt binnen een limiet van 25% van de activa, met het oog op diversificatie bij negatieve verwachtingen voor de ontwikkeling van de aandelenmarkten.

Bovendien kan het fonds blootstelling aan de grondstoffensector opnemen tot maximaal 20%.

- Beschrijving van de activaklassen

Aandelen

De portefeuille is voor ten minste 75% belegd in aandelen van de markten van de landen binnen de Europese Economische Ruimte. Het saldo kan worden belegd in aandelen of andere kapitaaleffecten in de rest van de wereld, in eender welke sector. In dat geval mag het deel dat is belegd in aandelen uit groeielanden niet meer bedragen dan 10% van de activa van het fonds; deze beleggingen hebben als doel mogelijkheden op te sporen in regio's waar de economische groei sterk is.

Schuldinstrumenten en geldmarktinstrumenten

De portefeuille belegt voor 0% tot 25% in vastrentende obligaties, geldmarktinstrumenten, obligaties met variabele rente en obligaties die gekoppeld zijn aan de inflatie van de landen in de eurozone en/of internationaal.

Aangezien het fonds discretionair wordt beheerd, zijn er geen dwingende vooraf bepaalde regels van toepassing op de spreiding.

Bij de keuze van de effecten worden geen beperkingen opgelegd met betrekking tot de duration, de gevoeligheid en de spreiding tussen de privé en de publieke sector.

De gemiddelde rating van de obligaties die het fonds via ICBE's of rechtstreeks aanhoudt, is minstens 'investment grade' (d.w.z. minimaal BBB-/Baa3 volgens de ratingbureaus Standard and Poor's en Moody's). De beheerder behoudt zich echter de mogelijkheid voor om te beleggen in obligaties met een rating onder 'investment grade', tot maximaal 10% van de nettoactiva.

ICBE's en beleggingsfondsen

Het fonds kan tot 10% van de nettoactiva in ICBE's beleggen.

Het fonds kan beleggen in ICBE's die door Carmignac Gestion worden beheerd.

Binnen de limieten van de reglementaire maxima wordt belegd:

- in ICBE's conform de Europese richtlijn, naar Frans of buitenlands recht (geharmoniseerd);
- in ICBE's naar Frans recht, die niet conform de Europese richtlijn zijn;
- in niet geharmoniseerde ICB's naar buitenlands recht.

Trackers of 'Exchange Traded Funds' (ETF)

Het fonds kan nu en dan een beroep doen op 'trackers', beursgenoteerde indexinstrumenten en 'exchange traded funds'.

Afgeleide instrumenten

De beheerder kan beleggen in vaste en voorwaardelijke financiële termijnsinstrumenten, die worden verhandeld op gereguleerde of onderhandse markten van de eurozone en/of de internationale markten.

In dit kader kan de beheerder posities nemen om de portefeuille af te dekken tegen en/of bloot te stellen aan sectoren, geografische zones,

rentevoeten, aandelen (alle types kapitalisaties), wisselkoersen, effecten en gelijkgestelde waarden of indexen om de beheerdoelstelling te realiseren.

Om de portefeuille af te dekken worden opties en/of termijncontracten op de belangrijkste referentie-indexen voor aandelen gekocht of verkocht op de georganiseerde markten.

De afdekking van de portefeuille door de beheerder kan zich voordoen indien een daling van de markten wordt verwacht.

Bijkomend zal de beheerder eveneens posities kunnen innemen om de portefeuille in te dekken tegen het valutarisico door middel van valutatermijncontracten.

De maximumverbintenis als gevolg van operaties op de derivatenmarkten is gebonden aan de limiet van één keer de activa van het fonds.

Effecten met geïntegreerde derivaten

De beheerder zal kunnen beleggen in converteerbare obligaties uit Europa en/of de internationale markten.

De beheerder kan op geregelde tijdstippen beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (warrants, 'credit link notes', EMTN, inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op gereguleerde of onderhandse markten in de eurozone en/of internationale markten.

De strategieën zijn dezelfde als bij het gebruik van derivateninstrumenten.

Het bedrag dat in effecten met geïntegreerde derivaten wordt belegd, mag in geen geval hoger zijn dan 10% van de nettoactiva.

Deposito's en liquiditeiten

Het GBF kan deposito's gebruiken om het kasbeheer van het fonds te optimaliseren en om de verschillende valutadata voor inschrijving/terugkoop van de onderliggende ICBE's te beheren. Tot 20% van de activa kan in deposito's bij eenzelfde kredietinstelling worden geplaatst. Dit soort verrichtingen wordt slechts uitzonderlijk gebruikt.

Het GBF kan als aanvulling liquiditeiten aanhouden, meer bepaald om aan de terugkopen van deelnemingsrechten door de beleggers te kunnen voldoen.

Leningen in contanten

Het GBF kan nu en dan contanten ontlenen, meer bepaald om het kasbeheer van het fonds te optimaliseren en om de verschillende valutadata van inschrijving/terugkoop voor de onderliggende ICBE's te beheren. Deze transacties zullen worden gerealiseerd binnen een limiet van 10% van zijn activa.

Repo- en omgekeerde repotransacties

Het GBF kan op geregelde tijdstippen effectenlenings- en repotransacties afsluiten om de inkomsten van de ICBE te optimaliseren. Eventuele repo- en omgekeerde repotransacties zullen steeds worden uitgevoerd volgens de marktvoorwaarden. Meer informatie vindt u in de rubriek Kosten en provisies.

2.2.5 Risicoprofiel

Het fonds zal worden belegd in financiële instrumenten en in voorkomend geval in ICBE's die worden geselecteerd door de beheermaatschappij. Deze financiële instrumenten zullen de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt ondergaan.

De hieronder beschreven risicofactoren zijn niet exhaustief. Elke belegger dient het risico dat aan deze belegging verbonden is, te analyseren en onafhankelijk van CARMIGNAC GESTION zijn eigen mening te vormen, indien nodig door advies in te winnen bij alle ter zake gespecialiseerde adviseurs, in het bijzonder om zich er van te vergewissen dat deze belegging op zijn financiële omstandigheden is afgestemd.

Risico verbonden aan het discretionair beheer: Discretionair beheer berust op het anticiperen op de ontwikkeling van de financiële markten. Het rendement van het fonds zal afhangen van de ondernemingen die de beheerder heeft geselecteerd. Het risico bestaat dat de beheermaatschappij niet de best presterende ondernemingen selecteert.

Risico van kapitaalverlies: de portefeuille wordt discretionair beheerd en geniet geen enkele garantie of bescherming van het belegde kapitaal. Het kapitaalverlies wordt geleden bij de verkoop van een participatie tegen een lagere prijs dan de prijs bij aankoop.

Aandelenrisico: Het fonds Carmignac Euro-Patrimoine is blootgesteld aan het risico van de aandelenmarkten, waardoor de liquidatiewaarde van het fonds kan dalen als de aandelenmarkten dalen.

Renterisico: de portefeuille kan worden blootgesteld aan het renterisico via beleggingen in renteproducten. Het renterisico vertaalt zich in een daling van de netto-inventariswaarde als de rente stijgt.

Risico gekoppeld aan grondstoffen: De prijsvariëaties van de grondstoffen en de volatiliteit van deze sector kunnen een daling van de netto-inventariswaarde veroorzaken.

Kredietrisico: het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent zijn verbintenissen niet zou kunnen nakomen. Indien de kwaliteit van de privé-emittenten verslechtert, bijvoorbeeld als de kredietbureaus hun rating verlagen, kan de waarde van de bedrijfsobligaties dalen. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen.

Risico in opkomende landen: de werking en het toezicht in deze markten kunnen afwijken van de normen die gelden op de grote internationale beurzen. In elk geval zal het gedeelte dat belegd wordt in aandelen van opkomende landen, niet meer bedragen dan 10% van de activa van het GBF.

Wisselrisico: het wisselrisico is het risico dat de valuta's waarin wordt belegd, dalen ten opzichte van de euro, de referentiemunt van de portefeuille. Het GBF is blootgesteld aan wisselkoersrisico door de verwerving van effecten die uitgedrukt zijn in andere valuta dan de euro. Fluctuaties van de vreemde valuta ten opzichte van de euro kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds.

Risico gekoppeld aan beleggingen in speculatieve effecten: een effect wordt als "speculatief" beschouwd als zijn rating lager is dan "investment grade". De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om bijkomend te beleggen in obligaties die als "speculatief" worden beschouwd, tot een limiet van 10% van de nettoactiva. De waarde van de als "speculatief" gerangschikte obligaties kan sterker en sneller dalen dan die van andere obligaties, en dat kan een negatieve impact hebben op de netto-inventariswaarde van het fonds, die kan dalen.

2.2.6 Potentiële beleggers

De deelnemingsrechten van dit fonds zijn niet geregistreerd krachtens de "US Securities Act" (Amerikaanse effectenwet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de definitie van de Amerikaanse verordening "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht in de Verenigde Staten of voor rekening of ten voordele van een "US Person".

Atgezien van deze uitzondering staat het GBF open voor alle beleggers.

De potentiële beleggers zijn instellingen (met inbegrip van verenigingen, pensioenfondsen, vakantiefondsen en elke organisatie zonder winstoogmerk), rechtspersonen en natuurlijke personen. De beleggingsoriëntatie beantwoordt aan de behoeften van bepaalde cashmanagers in bedrijven, bepaalde belastbare institutionele klanten en vermogende particulieren.

Het fonds is bestemd voor alle beleggers, zowel natuurlijke personen als rechtspersonen, die hun beleggingen willen diversifiëren over waarden van alle types kapitalisaties van de Europese Economische Ruimte, met een defensief profiel dankzij een actief dekkingsbeleid.

De aanbevolen minimale beleggingsduur bedraagt 3 jaar.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit GBF kan worden belegd hangt af van de persoonlijke situatie van de belegger. Om dat te bepalen moet hij rekening houden met zijn persoonlijke vermogen, zijn behoefte aan liquiditeiten op dit ogenblik en over 3 jaar, maar ook met zijn bereidheid om al dan niet risico's te nemen. We raden de belegger aan het advies van een professioneel adviseur in te winnen om zijn beleggingen te diversifiëren en om te bepalen welk gedeelte van de financiële portefeuille of van zijn patrimonium in dit beleggingsfonds belegd wordt. Het is ook raadzaam de beleggingen voldoende te diversifiëren, zodat ze niet enkel aan de risico's van deze ICBE worden blootgesteld.

2.2.7 Bepaling en bestemming van de inkomsten

Kapitalisatie-GBF. Boeking volgens de methode met verlopen coupons.

2.2.8 Kenmerken van de deelnemingsrechten

De deelnemingsrechten zijn uitgedrukt in euro. Ze kunnen worden opgesplitst in duizendsten van deelnemingsrechten.

2.2.9 Uitkeringsfrequentie

Aangezien het GBF een kapitalisatiefonds is, zijn er geen uitkeringen.

2.2.10 Inschrijvings- en terugkoopprocedures

Datum en frequentie van de netto-inventariswaarde

- Dagelijks.
- De referentiekalender om de publicatiedata van de netto-inventariswaarde te bepalen, is de wettelijke kalender van feestdagen in de zin van artikel L 3133-1 van de Franse Code du Travail (Arbeidswet).

Voorwaarden voor inschrijving en terugkoop

De aanvragen voor inschrijving en terugkoop worden vóór 18 uur gecentraliseerd op elke dag (D) waarop de netto-inventariswaarde wordt berekend en bekendgemaakt, en uitgevoerd op de eerstvolgende werkdag tegen de intrinsieke waarde die aan de hand van de slotkoersen van de beurs op dag D is berekend en op D+1 wordt gepubliceerd.

De aanvragen voor inschrijving en terugkoop die vóór 18 uur door Carmignac Gestion worden ontvangen, worden door Carmignac Gestion voorgecentraliseerd en uitgevoerd op de bovenstaande voorwaarden.

Inschrijvingen en terugkopen waarvoor de orders zijn doorgegeven na het in het prospectus vermelde einduur (*late trading*), zijn verboden. Inschrijvings- en terugkooporders die na 18 uur worden ontvangen, worden beschouwd als ontvangen op de volgende dag waarop de netto-inventariswaarde wordt berekend en bekendgemaakt.

Instellingen die belast zijn met de controle van het in de bovenstaande paragraaf vermelde uiterste tijdstip voor de centralisatie:

CACEIS BANK FRANCE, 1-3 place Valhubert, 75013 Paris en CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme, 75001 Paris

De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat orders die doorgegeven worden aan andere verdelers dan de bovenstaande instellingen, rekening moeten houden met het feit dat het uiterste tijdstip voor de centralisatie van de orders geldt voor die verdelers ten opzichte van CACEIS BANK FRANCE. Daardoor is het mogelijk dat die verdelers hun eigen tijdslimiet toepassen, vroeger dan het bovenstaande tijdstip, om rekening te houden met de tijd die zij nodig hebben om de orders aan CACEIS BANK FRANCE door te geven.

Plaats en wijze van publicatie van de netto-inventariswaarde

CARMIGNAC GESTION, Kantoren: 24, place Vendôme, 75001 Paris

De netto-inventariswaarde wordt dagelijks om 15 uur bekendgemaakt en toegepast in de berekening van de inschrijvingen en terugkopen die de vorige dag vóór 18 uur zijn ontvangen.

De netto-inventariswaarde wordt 24 uur op 24 meegedeeld op het telefoonnummer +33 (0)1 42 61 62 00 en bekendgemaakt bij CARMIGNAC GESTION en op

2.2.11 Kosten en provisies

Inschrijvings- en terugkoopprovisies van de ICBE

De inschrijvings- en terugkoopprovisies worden toegevoegd aan de door de belegger betaalde inschrijvingsprijs of afgetrokken van de terugkoopprijs. De door het GBF geïnde provisies worden gebruikt ter compensatie van de kosten van het GBF voor de belegging of verkoop van de toevertrouwde activa. De provisies die niet ten gunste van het GBF komen, komen ten goede aan de beheermaatschappij, de verdeler enz.

Kosten voor rekening van de belegger, geïnd bij inschrijving en terugkoop	Grondslag	Tarief
Maximale inschrijvingsprovisie, niet ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde ´ aantal deelnemingsrechten	4% all-in - Maximumtarief
Inschrijvingsprovisie, ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde ´ aantal deelnemingsrechten	Geen
Terugkoopprovisie, niet ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde ´ aantal deelnemingsrechten	Geen
Terugkoopprovisie, ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde ´ aantal deelnemingsrechten	Geen

Werkings- en beheerkosten

Deze kosten dekken alle kosten die rechtstreeks aan het fonds worden gefactureerd, met uitzondering van de transactiekosten. De transactiekosten omvatten de kosten van tussenpersonen (makelaars, beursbelasting enz.) en de transactiecommissie die in voorkomend geval kan worden geheven, meer bepaald door de bewaarder en de beheermaatschappij. Andere mogelijke kosten naast de werkings- en beheerkosten:

- prestatievergoedingen. Deze belonen de beheermaatschappij als het GBF zijn doelstellingen overtreft. Ze worden dus aan het GBF gefactureerd;
- aan het GBF gefactureerde transactiecommissies;
- een deel van de inkomsten uit repo- en omgekeerde repotransacties.

Aan de ICBE gefactureerde kosten	Grondslag	Tarief
Werkings- en beheerkosten, all-in (inclusief alle kosten behalve transactiekosten, prestatievergoeding en kosten voor beleggingen in ICBE's of beleggingsfondsen)	Nettoactiva	1,5% - Maximumtarief
Prestatievergoeding	Nettoactiva	maximaal 10% boven de prestatie van zijn referentie-indicator, als ze wordt opgebouwd (1)
Transactiecommissies voor de beheermaatschappij	Maximale afhouding bij elke transactie	Beurs Frankrijk: 0,3% all-in per verrichting, behalve voor obligaties (commissie van 0,05% all-in) Buitenlandse beurs: 0,4 % all-in per verrichting, behalve voor obligaties (commissie van 0,05% all-in)

(1) De prestatiecommissie is gebaseerd op de vergelijking tussen de prestatie van het gemeenschappelijke beleggingsfonds en zijn referentie-indicator, samengesteld uit 50% DJ Euro Stoxx 50-index exclusief dividend + 50% gekapitaliseerde EONIA-index, over het kalenderjaar.

Als het rendement sinds het begin van het boekjaar positief is en hoger ligt dan dat van de referentie-indicator, wordt een dagelijkse provisie samengesteld van maximaal 10% van die meerprestatie. Als het GBF minder goed presteert dan de index, dan wordt dagelijks maximaal 10% van deze underperformance uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale dotaties sinds het begin van het jaar.

Berekening en verdeling van de opbrengsten van repo- en omgekeerde repotransacties

De repotransacties worden afgesloten tegen de actuele marktvoorwaarden op het moment van de verrichting. CARMIGNAC GESTION ontvangt geen enkele bezoldiging voor deze verrichtingen.

Provisie in natura

CARMIGNAC GESTION ontvangt noch voor eigen rekening noch voor rekening van derden provisies in natura zoals gedefinieerd in het algemeen reglement van de Autorité des Marchés Financiers (de voormalige Commission des Opérations de Bourse). Meer informatie vindt u in het jaarverslag van de ICBE.

2.2.12 Keuze van de tussenpersonen

Om de optimale uitvoering van beursorders te garanderen, heeft Carmignac Gestion een selectieprocedure voor tussenpersonen opgesteld op basis van verschillende criteria.

Er zijn zowel kwantitatieve als kwalitatieve criteria, die zijn aangepast aan de markt waarop de tussenpersonen hun diensten aanbieden, zowel wat betreft de geografische zone als het type instrument.

De analysecriteria hebben in het bijzonder betrekking op de beschikbaarheid en de proactiviteit van de contactpersonen, de financiële degelijkheid, de kwaliteit

van de verwerking en uitvoering van de orders evenals de makelaarskosten.

3. COMMERCIËLE INFORMATIE

3.1 Datum en frequentie van de netto-inventariswaarde

Dagelijks.

De referentiekalender om de publicatiedata van de netto-inventariswaarde te bepalen, is de wettelijke kalender van feestdagen in de zin van artikel L.222-1 van de Franse Code du Travail (Arbeidswet).

3.2 Inschrijvings- en terugkoopvoorwaarden:

De aanvragen voor inschrijving en terugkoop worden vóór 18 uur gecentraliseerd op elke dag (D) waarop de netto-inventariswaarde wordt berekend en bekendgemaakt, en uitgevoerd op de eerstvolgende werkdag tegen de intrinsieke waarde die aan de hand van de slotkoersen van de beurs op dag D is berekend en op D+1 wordt gepubliceerd.

De aanvragen voor inschrijving en terugkoop die vóór 18 uur door Carmignac Gestion worden ontvangen, worden door Carmignac Gestion voorgecentraliseerd en uitgevoerd op de bovenstaande voorwaarden.

In bepaalde landen kan op de deelnemingsrechten worden ingeschreven volgens de specifieke regels die door de toezichtautoriteit van dat land zijn goedgekeurd.

Inschrijvingen en terugkopen waarvoor de orders zijn doorgegeven na het in het prospectus vermelde einduur (*late trading*), zijn verboden. Inschrijvings- en terugkooporders die na 18 uur worden ontvangen, worden beschouwd als ontvangen op de volgende dag waarop de netto-inventariswaarde wordt berekend en bekendgemaakt.

3.3 Instellingen die belast zijn met de controle van het in de bovenstaande paragraaf vermelde uiterste tijdstip voor de centralisatie:

CACEIS BANK FRANCE, 1-3 place Valhubert, 75013 Paris en CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme, 75001 Paris.

De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat orders die doorgegeven worden aan andere verdelers dan de bovenstaande instellingen, rekening moeten houden met het feit dat het uiterste tijdstip voor de centralisatie van de orders geldt voor die verdelers ten opzichte van CACEIS BANK FRANCE. Daardoor is het mogelijk dat die verdelers hun eigen tijdslimiet toepassen, vroeger dan het bovenstaande tijdstip, om rekening te houden met de tijd die zij nodig hebben om de orders aan CACEIS BANK FRANCE door te geven.

3.4 Plaats en wijze van publicatie van de netto-inventariswaarde

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme 75001 Paris

De netto-inventariswaarde wordt dagelijks om 15 uur bekendgemaakt en toegepast in de berekening van de inschrijvingen en terugkopen die de vorige dag vóór 18 uur zijn ontvangen. De netto-inventariswaarde wordt 24 uur op 24 meegedeeld op het telefoonnummer +33 (0)1 42 61 62 00 en bekendgemaakt bij CARMIGNAC GESTION en op de website van CARMIGNAC GESTION: www.carmignac.com

3.5 Verspreiding van de informatie over de ICBE

De recentste jaarlijkse en periodieke documenten worden binnen een termijn van één week toegezonden op schriftelijk verzoek van de belegger aan: CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 PARIS

Het prospectus is beschikbaar op de website www.carmignac.com.

Contact: Afdeling communicatie
Tel.: 33 (0)1.42.86.53.35
Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

4. BELEGGINGSREGELS

4.1 Reglementaire ratio's

Het fonds leeft de reglementaire ratio's na die van toepassing zijn op geharmoniseerde algemene ICBE's naar Frans recht.

4.2 Specifieke ratio's

Minimale belegging van 75% in aandelen van de lidstaten van de Europese Unie, IJsland of Noorwegen.

4.3 Berekening van het totale risico

Het totale risico wordt berekend volgens de methode van aangegeven verbintenissen.

5. REGELS VOOR DE WAARDERING EN BOEKING VAN DE ACTIVA

Het boekjaar telt 12 maanden en wordt afgesloten op de dag van de laatste netto-inventariswaarde van het lopende jaar. De jaarrekeningen worden opgesteld conform de bepalingen van het reglement van het comité voor financiële verslaggeving nr. 2003-02 van 02 oktober 2003 betreffende het boekhoudplan van ICBE's.

5.1 Belangrijkste wijzigingen in het nieuwe rekeningstelsel voor ICBE's

De vroegere balansvoorstelling volgens de risicoverdeelsleutels van de financiële instrumenten wordt vervangen door een voorstelling volgens het type instrument.

De posities buiten de balansstelling worden voorgesteld volgens hun economische betekenis.

De wisselverrichtingen worden voortaan in nominale waarde uitgedrukt.

De bijlage wordt aangepast om de lezer beter te informeren over de aard van de risico's in verband met de financiële instrumenten en met de beheerstrategie die in het prospectus of de bijsluiters worden beschreven.

De boekhouding wordt gevoerd in euro.

5.2 Waarderingsmethode voor de balansposten en de vaste en voorwaardelijke termijnverrichtingen

○ Effectenportefeuille

De binnenkomende posities in de portefeuille worden geboekt tegen aankoop prijs exclusief kosten en de uitgaande posities tegen verkoopprijs exclusief kosten.

De in vreemde valuta uitgedrukte waarden en de vaste en voorwaardelijke financiële termijninstrumenten in de portefeuille worden omgezet in de basisvaluta tegen de wisselkoers op de waarderingsdag te Parijs (ASFFI-koers om 13.00 uur, met uitzondering van de USD, waarvoor de koers wordt gebruikt op de pagina MGTX van REUTERS om 15.00 uur GMT). De portefeuille wordt volgens de volgende methoden gewaardeerd:

○ De Franse waarden

- contant, systeem uitgestelde betaling: op basis van de laatste koers.
- vrije onderhandse markt: op basis van de laatste bekende koers.

De OAT-staatsobligaties worden gewaardeerd tegen de middenkoers van een verdeler (*primary dealer* geselecteerd door het Franse Ministerie van Financiën), op basis van door een dataprovider verstrekte informatie. Op die koers wordt nog een betrouwbaarheidscontrole uitgevoerd via een vergelijking met de koersen van verschillende andere *primary dealers*.

○ De buitenlandse waarden

- genoteerd en gedeponereerd in Parijs: op basis van de laatste koers.

- niet genoteerd en niet gedeponereerd in Parijs: op basis van de laatste koers.

- op basis van de laatste bekende koers voor waarden van het Europese vasteland,
- op basis van de laatste bekende koers voor alle overige waarden.

De effecten waarvan de koers op de waarderingsdag niet werd vastgesteld of waarvan de koers werd gecorrigeerd, worden tegen hun waarschijnlijke handelswaarde gewaardeerd op verantwoordelijkheid van de beheermaatschappij.

○ De ICBE's tegen de laatste terugkooiprijs of tegen de laatste bekende netto-inventariswaarde

Ze worden gewaardeerd tegen de laatste terugkooiprijs of de laatste bekende netto-inventariswaarde.

○ De geldmarktinstrumenten en synthetische activa die bestaan uit een combinatie van een verhandelbaar schuldeffect met een of meer rente- en/of valutaswaps ("asset swaps")

Instrumenten waarin grote transacties werden uitgevoerd en met een resterende looptijd van meer dan 3 maanden: tegen de marktprijs op basis van informatie op een financiële dataprovider (Bloomberg, Reuters enz.).

Instrumenten waarin geen grote transacties werden uitgevoerd en met een resterende looptijd van meer dan 3 maanden: tegen de marktprijs, die wordt bepaald op basis van informatie op een financiële dataprovider (Bloomberg, Reuters enz.) voor gelijkwaardige geldmarktinstrumenten en die, indien nodig, wordt aangepast met een representatieve marge voor de intrinsieke kenmerken van de emittent, en aan de hand van een actuariële methode.

Instrumenten met een resterende looptijd van 3 maanden of minder: lineair.

Als de resterende looptijd van een tegen de marktprijs gewaardeerde schuldvordering 3 maanden of minder wordt, wordt het laatste in aanmerking genomen percentage vastgelegd tot de eindvervaldatum, tenzij wegens een specifieke gevoeligheid een waardering tegen de marktprijs vereist is (zie de vorige paragraaf).

○ De repo- en omgekeerde repotransacties volgens de contractvoorwaarden

Deze verrichtingen worden gewaardeerd volgens de contractvoorwaarden.

Bepaalde vastrentende verrichtingen met een looptijd van meer dan drie maanden kunnen tegen de marktprijs worden gewaardeerd.

○ Vaste en voorwaardelijke termijnverrichtingen

Voor de waardering van de aan- en verkopen van valuta op termijn wordt rekening gehouden met de afschrijving van het agio/disagio.

5.3 De verrichtingen buiten de balanstelling

- Verrichtingen op de gereguleerde markten
 - **Vaste termijnverrichtingen:** deze verrichtingen worden, afhankelijk van de markt, gewaardeerd op basis van de settlementkoers. De verbintenis wordt als volgt berekend: koers van het futurecontract x nominale waarde van het contract x hoeveelheid.
 - **Voorwaardelijke termijnverrichtingen:** deze verrichtingen worden, afhankelijk van de markt, gewaardeerd op basis van de eerste koers of de settlementkoers. De verbintenis is gelijk aan de omzetting van de optie in haar equivalent in de onderliggende waarde. Ze wordt als volgt berekend: delta x hoeveelheid x quotiteit of nominale waarde x koers van de onderliggende waarde.
 - Verrichtingen op de onderhandse markten
 - **Verrichtingen op rentevoeten:** waardering tegen de marktprijs op basis van informatie van een financiële dataprovider (Bloomberg, Reuters enz.) en, indien nodig, met een actuariële methode.
 - **Renteswaps:**
Met een resterende looptijd van meer dan 3 maanden: waardering tegen de marktprijs op basis van informatie van een financiële dataprovider (Bloomberg, Reuters enz.) en aan de hand van een actuariële methode.
 - **Gedekte of ongedekte transacties**
 - Vaste rente / Variabele rente: nominale waarde van het contract
 - Variabele rente / Vaste rente: nominale waarde van het contract
 - Met een resterende looptijd van 3 maanden of minder: lineaire waardering.
 - Als de resterende looptijd van een tegen de marktprijs gewaardeerde renteswap 3 maanden of minder wordt, zal het laatste geldende percentage worden vastgelegd tot aan de eindvervaldatum, tenzij een specifieke gevoeligheid een waardering tegen de marktprijs vereist (zie de vorige paragraaf).
- De verbintenis wordt als volgt berekend:
- Gedekte transacties: nominale waarde van het contract
 - Ongedekte transacties: nominale waarde van het contract
- **Andere transacties op de onderhandse markten**
 - Verrichtingen op rentevoeten, wisselkoersen of kredieten: waardering tegen de marktprijs op basis van informatie van een financiële dataprovider (Bloomberg, Reuters enz.) en, indien nodig, met een actuariële methode.
 - De verbintenis wordt als volgt voorgesteld: nominale waarde van het contract.

5.4 Boekingsmethode voor de rente en opbrengsten van de vastrentende effecten

De opbrengsten worden geboekt volgens de methode met opgelopen rente. De interesten van niet-werkdagen worden vooraf geboekt.

5.5 Berekeningsmethode voor de vaste en variabele beheerkosten

De vaste beheerkosten bedragen ten hoogste 1,5 % (all-in) van het daggemiddelde van de beheerde activa. Ze worden geboekt bij elke netto-inventariswaarde. De kosten worden pro rata temporis berekend op basis van de activa in beheer.

De variabele kosten: Als de prestatie sinds het begin van het boekjaar positief is en meer bedraagt dan de prestatie van de referentie-indicator, samengesteld uit 50% DJ Euro Stoxx 50 Index + 50% gekapitaliseerde EONIA-index, wordt een dagelijkse provisie van maximaal 10% van deze meerprestatie opgebouwd. Als het GBF minder goed presteert dan de index, dan wordt dagelijks maximaal 5% van deze underperformance uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale dotaties sinds het begin van het jaar. Deze provisie wordt jaarlijks door de beheermaatschappij geïnd op de laatste netto-inventariswaarde van de maand december.

5.6 Transactiecommissies

CARMIGNAC GESTION ontvangt een transactiecommissie zoals gedefinieerd in het algemeen reglement van de *Autorité des Marchés Financiers*, tegen de volgende voorwaarden:

- 0,3% all-in op beursverrichtingen in Frankrijk, behalve voor obligaties (commissie van 0,05% all-in);
- 0,4% all-in op beursverrichtingen buiten Frankrijk, behalve voor obligaties (commissie van 0,05% all-in).

Indien een subbewaarder voor een specifieke verrichting uitzonderlijk een transactiecommissie heft die niet in de bovenstaande voorwaarden is voorzien, zullen de beschrijving van de verrichting en de aangerekende transactiecommissies in het beheerverslag van de ICBE worden vermeld.

5.7 Uitkeringsbeleid

Aangezien het GBF een kapitalisatiefonds is, zijn er geen uitkeringen.

5.8 Boekhoudkundige valuta

De boekhouding van het GBF wordt in euro gevoerd.

REGLEMENT VAN HET GEMEENSCHAPPELIJKE BELEGGINGSFONDS CARMIGNAC EURO-PATRIMOINE

TITEL 1. ACTIVA EN DEELNEMINGSRECHTEN

■ ARTIKEL 1 – DEELNEMINGSRECHTEN IN MEDE-EIGENDOM

De rechten van de mede-eigenaars worden vertegenwoordigd door deelnemingsrechten, die elk overeenstemmen met eenzelfde fractie van de activa van het fonds. Elke houder van deelnemingsrechten heeft een mede-eigendomsrecht op de activa van het fonds in verhouding tot het aantal deelnemingsrechten in zijn bezit.

De looptijd van het fonds is 99 jaar vanaf de oprichting, behalve in het geval van vervroegde ontbinding of als de looptijd wordt verlengd volgens de bepalingen in dit reglement (zie artikel 11).

De kenmerken en toegangsvoorwaarden van de verschillende categorieën van deelnemingsrechten worden beschreven in het prospectus van het fonds.

De verschillende categorieën van deelnemingsrechten kunnen:

- een verschillend uitkeringsbeleid van de inkomsten voeren (distributie of kapitalisatie);
- in verschillende valuta zijn uitgedrukt;
- verschillende beheerkosten toepassen;
- verschillende inschrijvings- en terugkoopprovisies toepassen;
- verschillen in nominale waarde.

Mogelijkheid tot hergroepering of splitsing van deelnemingsrechten.

Op beslissing van de raad van bestuur van de beheermaatschappij kunnen de deelnemingsrechten worden gesplitst in tienden, honderdsten, duizendsten of tienduizendsten, 'fracties van deelnemingsrechten' genaamd.

De bepalingen over uitgifte en terugkoop van deelnemingsrechten van het reglement gelden ook voor de fracties van deelnemingsrechten, die steeds de evenredige waarde hebben van het deelnemingsrecht dat ze vertegenwoordigen. Tenzij anders bepaald en zonder dat een expliciete vermelding vereist is, zijn alle andere bepalingen van het reglement met betrekking tot de deelnemingsrechten ook van toepassing op de fracties van deelnemingsrechten.

Ten slotte kan de Raad van Toezicht van de beheermaatschappij naar goeddunken besluiten de deelnemingsrechten te splitsen door nieuwe deelnemingsrechten te creëren die in ruil voor de oude deelnemingsrechten aan de houders worden toegekend.

■ ARTIKEL 2 – MINIMUMBEDRAG VAN DE ACTIVA

Er mogen geen deelnemingsrechten meer worden teruggekocht als de activa van het fonds onder 300.000 euro dalen; in dat geval, en tenzij de activa intussen weer boven dat bedrag uitstijgen, neemt de beheermaatschappij de nodige maatregelen om binnen een termijn van dertig dagen over te gaan tot de fusie of de ontbinding van het fonds.

■ ARTIKEL 3 – UITGIFTE EN TERUGKOOP VAN DEELNEMINGSRECHTEN

Op aanvraag van de beleggers worden op elk ogenblik deelnemingsrechten uitgegeven, op basis van hun netto-inventariswaarde, desgevallend verhoogd met de inschrijvingsprovisies.

De terugkopen en de inschrijvingen worden uitgevoerd volgens de voorwaarden en procedures in het prospectus.

De deelnemingsrechten van gemeenschappelijke beleggingsfondsen kunnen tot de beursnotering worden toegelaten conform de geldende reglementen.

De inschrijvingen moeten integraal worden volgestort op de dag waarop de netto-inventariswaarde wordt berekend. Ze kunnen worden vereffend in contanten en/of door een inbreng van effecten. De beheermaatschappij heeft het recht de aangeboden effecten te weigeren en beschikt over een termijn van zeven dagen vanaf het deponeren van de effecten om haar beslissing mee te delen. Als de inbreng van de effecten wordt aanvaard, wordt een waardering opgesteld volgens de regels in artikel 4 en wordt de inschrijving uitgevoerd op basis van de eerste netto-inventariswaarde na de aanvaarding van de betreffende effecten.

Terugkopen worden uitsluitend in contanten vereffend, behalve in geval van vereffening van het fonds als de houders van deelnemingsrechten hun akkoord hebben gegeven om te worden uitbetaald in effecten. Ze worden betaald door de bewaarder binnen een termijn van maximum vijf dagen na de waardering van het deelnemingsrecht.

Indien, in uitzonderlijke omstandigheden, de terugbetaling een voorafgaande verkoop van activa in het fonds vereist, kan deze termijn worden verlengd, zonder echter dertig dagen te overschrijden.

Behalve in geval van erfopvolging of ouderlijke boedelscheiding bij notariële akte wordt de vervreemding of de overdracht van deelnemingsrechten tussen houders of van houders naar een derde gelijkgesteld met een terugkoop gevolgd door een inschrijving. In het geval van een derde moet het bedrag van de vervreemding of de overdracht desgevallend door de begunstigde worden aangevuld tot het vereiste minimumbedrag voor eerste inschrijving dat in het prospectus wordt vermeld.

In toepassing van artikel L.214-30 van de *Code monétaire et financier* (Monetaire en financieel wetboek) kan de beheermaatschappij de terugkoop van deelnemingsrechten en de uitgifte van nieuwe deelnemingsrechten door het gemeenschappelijk beleggingsfonds tijdelijk opschorten indien vereist door uitzonderlijke omstandigheden en indien dat in het belang van de houders is.

Als de nettoactiva van het gemeenschappelijk beleggingsfonds minder bedragen dan het in het reglement bepaalde bedrag, wordt geen enkele terugkoop van deelnemingsrechten meer uitgevoerd.

Minimale inschrijving mogelijk, volgens de bepalingen in het prospectus.

■ **ARTIKEL 4 – BEREKENING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE**

Voor de berekening van de nettoinventariswaarde van de deelnemingsrechten worden de waarderingsregels in de gedetailleerde toelichting van het prospectus gevolgd.

Inbrengen in natura kunnen enkel effecten, instrumenten of contracten zijn die als activa van ICBE's zijn toegestaan; ze worden gewaardeerd conform de waarderingsregels die voor de berekening van de netto-inventariswaarde van toepassing zijn.

TITEL 2. WERKING VAN HET FONDS

■ **ARTIKEL 5 – DE BEHEERMAATSCHAPPIJ**

Het fonds wordt beheerd door de beheermaatschappij conform het voor het fonds vastgelegde beleid.

De beheermaatschappij handelt in alle omstandigheden voor rekening van de houders van deelnemingsrechten en kan als enige de stemrechten uitoefenen die aan de effecten in het fonds zijn verbonden.

■ **ARTIKEL 5 BIS – WERKINGSREGELS**

De als activa in de ICBE in aanmerking komende instrumenten en deposito's en de beleggingsregels worden beschreven in de gedetailleerde toelichting van het prospectus.

■ **ARTIKEL 6 - DE BEWAARDER**

De bewaarder zorgt voor de bewaring van de activa in het fonds en onderzoekt de aan- en verkooporders van effecten van de beheermaatschappij, evenals de instructies voor de uitoefening van de inschrijvings- en toewijzingsrechten die aan de effecten in het fonds zijn verbonden. Hij voert alle inningen en betalingen uit.

De bewaarder moet zich ervan vergewissen dat de besluiten van de beheermaatschappij met de voorschriften overeenstemmen. Hij moet desgevallend alle bewarende maatregelen nemen die hij nuttig acht. In geval van geschil met de beheermaatschappij informeert hij de *Autorité des Marchés Financiers*.

■ **ARTIKEL 7 - DE BEDRIJSREVISOR**

Met de toestemming van de *Autorité des Marchés Financiers* werd door de Raad van Toezicht van de beheermaatschappij een accountant aangesteld voor de duur van zes boekjaren.

Hij staat in voor de wettelijk vereiste onderzoeken en controles en bekrachtigt, telkens wanneer nodig, de echtheid en de conformiteit van de rekeningen en de boekhoudgegevens in het beheerverslag.

Zijn mandaat kan worden vernieuwd.

Hij informeert de *Autorité des Marchés Financiers* en de beheermaatschappij van het gemeenschappelijk beleggingsfonds over onregelmatigheden en onjuistheden die hij bij de uitvoering van zijn opdracht aantreft.

De waarderingsregels van de activa en de bepaling van de wisselpariteiten bij een omzetting, fusie of opsplitsing worden uitgevoerd onder toezicht van de bedrijfsrevisor.

Hij evalueert elke inbreng in natura en stelt onder zijn verantwoordelijkheid een verslag op over zijn evaluatie en zijn bezoldiging.

Hij bevestigt de juistheid van de samenstelling van de activa en van de andere gegevens vóór publicatie.

De honoraria van de bedrijfsrevisor worden vastgelegd in onderling akkoord tussen de bedrijfsrevisor en de raad van bestuur van de beheermaatschappij in het licht van een werkplan dat de noodzakelijke onderzoeken beschrijft.

In geval van vereffening waardeert hij het bedrag van de activa en stelt een verslag op over de omstandigheden van de vereffening.

Hij bekrachtigt de overzichten op grond waarvan interim-dividenden worden uitgekeerd. Zijn honoraria zijn in de beheerkosten inbegrepen.

■ **ARTIKEL 8 - DE REKENINGEN EN HET BEHEERVERSLAG**

Bij de afsluiting van elk boekjaar stelt de beheermaatschappij de jaaroverzichten en een verslag over het beheer van het fonds over het afgelopen boekjaar op.

De inventaris wordt door de bewaarder geattesteerd en alle bovenstaande documenten worden gecontroleerd door de bedrijfsrevisor.

Binnen vier maanden na de afsluiting van het boekjaar stelt de beheermaatschappij deze documenten ter beschikking van de houders van deelnemingsrechten en deelt hen mee op welk bedrag van de inkomsten zij recht hebben: deze documenten worden op uitdrukkelijk verzoek van de houders van deelnemingsrechten per post naar hen opgestuurd ofwel ter beschikking gehouden bij de beheermaatschappij.

TITEL 3. MODALITEITEN VOOR DE BESTEMMING VAN DE RESULTATEN

■ **ARTIKEL 9 – INKOMSTEN BESCHIKBAAR VOOR UITKERING**

Het nettoresultaat van het boekjaar is gelijk aan het bedrag van de rente, achterstallen, dividenden, premies en loten, presentiegelden evenals alle opbrengsten die aan de effecten in de portefeuille van het fonds zijn verbonden, vermeerderd met de opbrengsten van de op dat ogenblik beschikbare sommen en verminderd met de beheerkosten en de rentelast op lopende leningen.

Het voor uitkering beschikbare bedrag is gelijk aan het nettoresultaat van het boekjaar, met toevoeging van de overdrachten en vermeerderd of verminderd met het saldo van de overlopende rekeningen van de inkomsten van het afgesloten boekjaar.

De beheermaatschappij beslist over de verdeling van de resultaten.

Het nettoresultaat wordt verdeeld over beide categorieën deelnemingsrechten in verhouding tot hun aandeel in de totale nettoactiva.

De houders van deelnemingsrechten "C" vallen onder het stelsel van zuivere kapitalisatie, dat wil zeggen dat alle opbrengsten in reserve worden geplaatst.

TITEL 4. FUSIE - SPLITSING - ONTBINDING - VEREFFENING

■ ARTIKEL 10 – FUSIE - SPLITSING

De beheermaatschappij kan de activa in het fonds geheel of gedeeltelijk overdragen aan een andere ICBE die door haar of door een andere maatschappij wordt beheerd, of het fonds opsplitsen in twee of meer andere beleggingsfondsen die zij verder beheert.

Deze fusie- of splitsingsverrichtingen kunnen slechts worden uitgevoerd één maand nadat de houders daarover werden ingelicht. In dat geval wordt een nieuw attest afgeleverd met vermelding van het aantal deelnemingsrechten dat elke houder bezit.

■ ARTIKEL 11 - ONTBINDING - VERLENGING

Als de activa van het fonds gedurende dertig dagen minder bedragen dan het in het bovenstaande artikel 2 bepaalde bedrag, informeert de beheermaatschappij de *Autorité des Marchés Financiers* en wordt tot de ontbinding van het fonds overgegaan, behalve in geval van fusie met een ander gemeenschappelijk beleggingsfonds.

De beheermaatschappij kan het fonds vervroegd ontbinden. In dat geval deelt zij de houders van deelnemingsrechten het besluit mee en vanaf die datum worden aanvragen tot inschrijving of terugkoop niet meer aanvaard.

De beheermaatschappij zal het fonds ook ontbinden als de terugkoop van alle deelnemingsrechten wordt gevraagd, als de bewaarder zijn functie stopzet en er geen andere bewaarder is aangesteld, of op de vervaldag van de looptijd van het fonds, tenzij die intussen is verlengd.

De beheermaatschappij informeert de *Autorité des Marchés Financiers* schriftelijk over de datum en procedure voor de ontbinding. Vervolgens stuurt ze het verslag van de bedrijfsrevisor naar de *Autorité des Marchés Financiers*.

Over de verlenging van een fonds kan de beheermaatschappij in overeenstemming met de bewaarder beslissen. De beslissing moet uiterlijk 3 maanden vóór het einde van de voorziene looptijd van het fonds worden genomen en ter kennis gebracht van de houders van deelnemingsrechten en van de *Autorité des Marchés Financiers*.

■ ARTIKEL 12 – VEREFFENING

In geval van ontbinding is de beheermaatschappij of desgevallend de bewaarder belast met de liquidatieverrichtingen. Zij hebben de meest uitgebreide bevoegdheid om de activa te realiseren, de eventuele schuldeisers te betalen en het beschikbare saldo in contanten of in effecten tussen de houders van deelnemingsrechten te verdelen.

De bedrijfsrevisor en de bewaarder blijven hun functies uitoefenen tot aan het einde van de liquidatieverrichtingen.

TITEL 5. BETWISTINGEN

■ ARTIKEL 13 - BEVOEGDHEID – KEUZE VAN WOONPLAATS

Elke betwisting in verband met het fonds die zich gedurende de looptijd of bij de vereffening kan voordoen, hetzij tussen houders van deelnemingsrechten onderling, hetzij tussen houders van deelnemingsrechten en de beheermaatschappij of de bewaarder, zal door de bevoegde rechtbanken worden beslecht.