

## **CARMIGNAC PATRIMOINE**

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

**Prospectus**

December 2011

# GEDETAILEERDE TOELICHTING

## 1. GEDETAILEERDE KENMERKEN

### 1.1 VORM VAN DE ICBE

#### Benaming

CARMIGNAC PATRIMOINE

#### Rechtsvorm en lidstaat waarin het fonds werd opgericht

Gemeenschappelijk beleggingsfonds (GBF) naar Frans recht ('*fonds commun de placement*'), opgericht in Frankrijk en conform de Europese normen.

#### Oprichtingsdatum en voorziene bestaansduur

Het fonds werd op 3 november 2004 goedgekeurd door de Commission des Opérations de Bourse. Het werd opgericht op 3 januari 2005 voor een duur van 99 jaar (negenennegentig jaar).

#### Samenvatting van het aanbod

Categorieën van deelnemingsrechten	Initiële netto-inventariswaarde	Compartimenten	ISIN-code	Bestemming van de inkomsten	Uitdrukingsvaluta	Potentiële beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving	Minimumbedrag voor bijstorting
A	EUR 762,24	Nee	FR0010135103	Kapitalisatie	Euro	Alle beleggers	1 deelnemingsrecht	0,100 deelnemingsrecht
E	EUR 100	Nee	FR0010306142	Kapitalisatie	Euro	Alle beleggers	1 deelnemingsrecht	1 deelnemingsrecht
GBP	100 GBP	Nee	FR0010956649	Kapitalisatie	GBP	Alle beleggers	1 deelnemingsrecht	0,100 deelnemingsrecht

Er bestaan drie categorieën van deelnemingsrechten. De kenmerken van de deelnemingsrechten A en E zijn volledig identiek, behalve voor de volgende twee aspecten:

- de beheerkosten
- de inschrijvings- en terugkoopprovisies

De deelnemingsrechten GBP hebben dezelfde kenmerken als de deelnemingsrechten A, maar ze zijn in Britse ponden (GBP) uitgedrukt.

#### 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

Contact: Directie Marketing en Communicatie

Tel.: 33 (0)1.42.86.53.35

Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

Het prospectus is beschikbaar op de website [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com)

De website van de AMF ([www.amf-France.org](http://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

#### Beheermaatschappij

CARMIGNAC GESTION, Société anonyme, 24 place Vendôme, 75001 Paris. Goedkeuring van de COB op 13 maart 1997, met nummer GP 97-08.

#### Bewaarder en depotbank

CACEIS BANK, Société anonyme met raad van bestuur, door de CECEI erkende kredietinstelling, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

#### Centralisatie van de inschrijvings- en terugkooporders

CACEIS BANK, Société anonyme met raad van bestuur, door de CECEI erkende kredietinstelling, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

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

CACEIS BANK, Société anonyme met raad van bestuur, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

En CARMIGNAC GESTION, Société anonyme, 24 place Vendôme, 75001 Paris

#### Instelling die belast is met het bijhouden van de registers van de deelnemingsrechten

CACEIS BANK, Société anonyme met raad van bestuur, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

#### Bedrijfsrevisoren

Cabinet VIZZAVONA, 22 avenue Bugeaud, 75116 PARIS, Ondertekenaar: de heer Robert MIRRI

En KPMG AUDIT, 1 Cours Valmy, 92923 Paris La Défense Cedex

## Verkoop

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

## Gelastigde voor de boekhouding

CACEIS Fastnet, Société anonyme, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

## 2. WERKING EN BEHEER

### 2.1 ALGEMENE KENMERKEN

#### Kenmerken van de deelnemingsrechten en aandelen

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.

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.

#### Terugkoop van een deelnemingsrecht gevolgd door een inschrijving

De overstap tussen de drie categorieën van deelnemingsrechten van het GBF door middel van een terugkoop gevolgd door een inschrijving in de andere categorie van deelnemingsrechten, wordt op fiscaal vlak beschouwd als een verkoop, waarop mogelijk een belastbare meerwaarde verwezenlijkt wordt.

### 2.2 BIJZONDERE BEPALINGEN

#### 2.2.1 ISIN-codes

Categorieën van deelnemingsrechten	ISIN-codes	Bestemming van de inkomsten
A	FR0010135103	Kapitalisatie
E	FR0010306142	Kapitalisatie
GBP	FR0010956649	Kapitalisatie

#### 2.2.2 Classificatie

Gediversifieerd

#### 2.2.3 Beheerdoelstelling

De doelstelling van het fonds is om over een aanbevolen minimale beleggingstermijn van 3 jaar betere prestaties neer te zetten dan de referentie-indicator, samengesteld uit: 50% MSCI AC World Index, de wereldwijde MSCI-index voor internationale aandelen, en 50% Citigroup WGBI All Maturities Eur, een wereldwijde obligatie-index.

#### 2.2.4 Referentie-indicator

De referentie-indicator is als volgt samengesteld: 50% MSCI AC World Index, de wereldwijde MSCI-index voor internationale aandelen, exclusief dividend, en 50% Citigroup WGBI All Maturities Eur, een wereldwijde obligatie-index, met herbelegde coupons. De wegingen van de indicator worden jaarlijks bijgesteld.

Deze samengestelde 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. Het marktrisico van het fonds is vergelijkbaar met dat van zijn referentie-indicator.

Beschrijving van de MSCI AC World Index: de referentie-index voor het aandelengedeelte is de MSCI All Countries World Index. Hij wordt door MSCI berekend, in dollar en exclusief dividend (Bloomberg-code: MSEUACWF).

Beschrijving van de Citigroup WGBI All Maturities Eur: de referentie-index voor het obligatiegedeelte is de Citigroup WGBI All Maturities Eur. Hij wordt berekend door Citigroup, in euro en met herbelegde coupons (Bloomberg-code: SBWGEU).

#### 2.2.5 Beleggingsstrategieën

##### Gebruikte strategieën

De beheerstrategie volgt een beleid van risicodiversificatie door middel van spreiding van de beleggingen.

De spreiding van de portefeuille over de verschillende activaklassen en categorieën van ICBE's (aandelen, gediversifieerd, obligaties, geldmarkt,...) is gebaseerd op een fundamentele analyse van de internationale macro-economische situatie en vooruitzichten (groei, inflatie, deficits enz.) en kan variëren naargelang de verwachtingen van de beheerder.

Aangezien het fonds actief en discretionair wordt beheerd, kan de assetallocatie sterk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. Ook de portefeuilles die op basis van een grondige financiële analyse voor elk van de activaklassen worden samengesteld, kunnen beduidend verschillen van de wegingen in de referentie-indicator, zowel op het gebied van geografische regio, als sector, rating of looptijd.

De aandelen worden geselecteerd met behulp van financiële studies, door de ondernemingen belegde vergaderingen, bedrijfsbezoeken en de dagelijkse berichtgeving. Naargelang de omstandigheden zijn de voornaamste criteria: de waarde van de activa, het rendement, de groei en de kwaliteit van het management.

De keuzen van de beheerder met betrekking tot de blootstelling aan wisselrisico resulteren uit een wereldwijde macro-economische analyse, onder meer bepaald van de vooruitzichten voor de groei, de inflatie en het monetaire en budgettaire beleid van de verschillende landen en economische regio's.

##### Beschrijving van de rendementsbronnen

##### Schuldinstrumenten en geldmarktinstrumenten

De nettoactiva van het GBF worden voor 50% tot 100% belegd in geldmarktinstrumenten, schatkistcertificaten, inflatielinkte bedrijfs- en staatsobligaties met variabele en/of vaste rente uit de eurozone, de internationale markten en de opkomende markten (in dit laatste geval beperkt tot maximaal 25% van de nettoactiva).

De totale duration van de portefeuille van renteproducten en -instrumenten kan aanzienlijk afwijken van die van de referentie-indicator. De duration wordt gedefinieerd als de kapitaalfluctuatie van de portefeuille (in %) bij een renteschommeling van 100 basispunten. De duration van het fonds kan variëren tussen -4 en +10.

Het gewogen gemiddelde van de ratings van de obligaties die het fonds rechtstreeks of via ICBE's aanhoudt, is minstens 'investment grade' (d.w.z. minimaal BBB-/Baa3 volgens de ratingbureaus Standard and Poor's en Moody's).

Het fonds kan beleggen in obligaties zonder rating of met een rating onder 'investment grade'.

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

##### Aandelen

Maximaal 50% van het nettovermogen van het fonds wordt blootgesteld aan aandelen en andere effecten die direct of indirect toegang verlenen tot het kapitaal of de stemrechten, die toegelaten zijn tot de handel op de markten van de eurozone en/of de internationale markten. Het fonds kan blootstelling aan opkomende landen opnemen (zonder in dat geval 25% van de nettoactiva te overschrijden).

De nettoactiva van het fonds kunnen worden belegd in kleine, middelgrote en grote kapitalisaties.

##### Valuta's

Het fonds kan andere valuta's gebruiken dan de waarderingsvaluta van het fonds, hetzij om posities in te nemen hetzij ter afdekking. Het fonds kan transacties op vaste en voorwaardelijke financiële termijnsinstrumenten afsluiten op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten, om het fonds bloot te stellen aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta of om het fonds te beschermen tegen wisselkoersrisico. De netto-blootstelling aan valuta's in het fonds kan verschillen van die van zijn referentie-indicator en/of die van de portefeuille van aandelen en obligaties alleen.

##### Afgeleide instrumenten

Het fonds kan beleggen in vaste en voorwaardelijke financiële termijnsinstrumenten, die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten van de eurozone en de internationale markten.

In dit kader kan het fonds posities nemen om de portefeuille af te dekken tegen en/of bloot te stellen aan sectoren, geografische zones, rentevoeten, aandelen (alle types kapitalisaties), effecten en gelijkgestelde waarden of indexen om de beheerdoelstelling te realiseren.

Voor de blootstelling of afdekking van de portefeuille worden op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten opties en/of termijncontracten gekocht of verkocht op de belangrijkste wereldwijde referentie-indexen voor aandelen en rentevoeten.

Het fonds kan voor het beheer van de renteblootstelling eventueel ook renteswaps afsluiten.

Het fonds kan kredietderivaten gebruiken om de portefeuille af te dekken tegen en/of bloot te stellen aan het kredietrisico door middel van kredietderivaten op indices, kredietderivaten op een emittent en kredietderivaten op meerdere emittenten. De verrichtingen op de markt voor kredietderivaten zijn verrichtingen op complexe derivaten en worden daarom beperkt tot 10% van het nettovermogen.

Het fonds kan transacties op vaste en voorwaardelijke financiële termijnsinstrumenten afsluiten op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten, om het fonds bloot te stellen aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta of om het fonds te beschermen tegen wisselrisico.

Verhoogde blootstelling via transacties op de derivatenmarkten is beperkt tot de limiet van één keer de activa van het fonds.

### Effecten met geïntegreerde derivaten

Het fonds kan beleggen in converteerbare obligaties van de zone Europa en/of de internationale markten en in dit laatste geval onder meer in opkomende landen.

Het fonds kan beleggen in effecten met geïntegreerde derivaten (warrants, 'credit link notes', EMTN, inschrijvingsrechten) die worden verhandeld op gereglementeerde of onderhandse markten in de eurozone en/of internationale markten.

In dit kader kan het fonds posities nemen om de portefeuille in te dekken tegen en/of bloot te stellen aan sectoren, geografische zones, rentevoeten, aandelen (alle kapitalisatietypes), wisselkoersen, kredieten, effecten en gelijkgestelde waarden of indexen om de beheerdoelstelling te realiseren.

Het gebruik van effecten met geïntegreerde derivaten, ten opzichte van de andere bovenvermelde afgeleide instrumenten, wordt meer bepaald gerechtvaardigd door de wens van de beheerder om door middel van deze financiële instrumenten de afdekking of, in voorkomend geval, de blootstelling van de portefeuille tegen lagere kosten te optimaliseren om de beheerdoelstelling te verwezenlijken.

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

Het risico van dit type beleggingen is beperkt tot het bedrag voor de aankoop van de effecten met geïntegreerde derivaten.

### ICBE's, beleggingsfondsen en trackers of Exchange Traded Funds (ETF)

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
- ICBE's naar Frans recht, die niet conform de Europese richtlijn zijn

Het fonds kan af en toe gebruikmaken van 'trackers', beursgenoteerde indexinstrumenten en exchange traded funds.

### Deposito's en liquiditeiten

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

Het uitlenen van contanten is verboden.

### Leningen in contanten

Het fonds kan leningen in contanten afsluiten om het kasbeheer van het fonds te optimaliseren en om de verschillende valutadata voor inschrijving/terugkoop van de onderliggende ICBE's te beheren. Die verrichtingen worden binnen het kader van de reglementaire beperkingen uitgevoerd.

### Repo- en omgekeerde repotransacties

Het fonds kan repotransacties uitvoeren om de inkomsten van de ICBE te optimaliseren.

Eventuele retrocessie- en omgekeerde retrocessietransacties worden steeds uitgevoerd tegen de marktvoorwaarden. Meer informatie vindt u in de rubriek Kosten en provisies.

Het fonds kan cessie/retrocessie- en omgekeerde cessie/retrocessietransacties afsluiten.

### 2.2.6 Risicoprofiel

Uw geld wordt hoofdzakelijk belegd in financiële instrumenten die door de beheermaatschappij worden geselecteerd. Deze instrumenten ondergaan de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markten.

Het risicoprofiel van het fonds stemt overeen met een beleggingshorizon van meer dan 3 jaar.

Potentiële beleggers moeten er zich bewust van zijn dat de waarde van de activa van het fonds afhankelijk is van de schommelingen op de internationale aandelen-, obligatie- en valutamarkten en dus sterk kan fluctueren.

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.

**Aandelenrisico:** Het fonds is via beleggingen in financiële instrumenten voor 0% tot 50% van de nettoactiva blootgesteld aan het aandelenrisico van de markten van de eurozone, de internationale en de opkomende markten. Op de markten voor kleine en middelgrote kapitalisaties is het volume van de beursgenoteerde effecten bovendien beperkt, zodat er snellere en meer uitgesproken neerwaartse marktfluctuaties optreden dan bij grote kapitalisaties. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dus snel en hevig dalen.

De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op het feit dat de werking van en het toezicht op de opkomende markten mogelijk afwijken van de normen op de grote internationale markten.

**Valutarisico :** De blootstelling wordt berekend als het totaal van de absolute waarden van de netto-blootstelling aan de afzonderlijke valuta's. Door het stijgen of dalen van de valuta's bestaat het risico dat de netto-inventariswaarde afneemt.

**Renterisico:** Het renterisico vertaalt zich in een daling van de netto-inventariswaarde als de rente stijgt. Als de duration van de portefeuille positief is, kan een stijging van de rente een daling van de waarde van de portefeuille teweegbrengen. Als de duration negatief is, kan een rentedaling een daling van de waarde van de portefeuille teweegbrengen.

**Kredietrisico:** Het fonds belegt in effecten met een "investment grade"-rating en in speculatieve effecten. Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de emittent haar verplichtingen niet nakomt. Indien de kwaliteit van een emittent in de privésector verslechtert, bijvoorbeeld als de kredietbureaus de rating verlagen, kan dat een waardedaling veroorzaken van de bedrijfsobligaties van die instelling of de aan die instelling gekoppelde derivaten ('*credit default swaps*'). De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen. Bovendien is er een specifiek kredietrisico verbonden aan het gebruik van kredietderivaten (*credit default swaps*). De onderstaande tabel toont in welke situaties het gebruik van CDS met risico's gepaard gaat:

Onderliggende waarde van de CDS in portefeuille	Doel van het gebruik van CDS door de beheerder	Kredietrisico al dan niet aanwezig
JA	Verkoop van protectie	Ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende instelling verslechtert
JA	Aankoop van protectie	NEE
NEE	Verkoop van protectie	Ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende instelling verslechtert
NEE	Aankoop van protectie	Ja, als de kredietkwaliteit van de onderliggende instelling verslechtert

Dit kredietrisico wordt opgevolgd aan de hand van een kwalitatieve analyse ter beoordeling van de solvabiliteit van de ondernemingen (door het team van kredietanalisten).

**Wisselrisico:** het wisselrisico hangt samen met de blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het fonds. Het fonds is direct of indirect blootgesteld aan wisselrisico via zijn beleggingen en door zijn transacties in financiële termijninstrumenten.

**Liquiditeitsrisico:** Op de markten waarop het GBF handelt, kan af en toe een tijdelijk gebrek aan liquiditeit optreden. Deze marktverstoringen beïnvloeden mogelijk de prijzen waartegen het GBF zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen.

**Risico van kapitaalverlies:** Het GBF biedt geen enkele garantie of bescherming.

### 2.2.7 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".

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

Het GBF kan worden gebruikt als instrument binnen levensverzekeringscontracten met rekeningeenheden.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit fonds kan worden belegd hangt af van uw persoonlijke situatie. Om dat bedrag te bepalen, is het raadzaam het advies van een professionele adviseur in te winnen om de beleggingen te diversifiëren en te bepalen welk gedeelte van de financiële portefeuille of het vermogen in het fonds belegd wordt, in het bijzonder ten aanzien van de aanbevolen beleggingsduur en de blootstelling aan de voormelde risico's, alsook van het persoonlijk vermogen en de eigen behoeften en doelstellingen.

De aanbevolen beleggingsduur is 3 jaar.

### 2.2.8 Bepaling en bestemming van de inkomsten

Het GBF bevat drie categorieën van deelnemingsrechten: deelnemingsrechten A, E en GBP. De inkomsten van deelnemingsrechten A, E en GBP worden integraal gekapitaliseerd. Boeking volgens de methode met verlopen coupons.

### 2.2.9 Kenmerken van de deelnemingsrechten

Deelnemingsrechten A en E zijn in euro uitgedrukt. Ze kunnen worden opgesplitst in duizendsten van deelnemingsrechten.

Deelnemingsrechten GBP zijn in Britse ponden uitgedrukt. Ze kunnen worden opgesplitst in duizendsten van deelnemingsrechten.

De kenmerken van deelnemingsrechten A en E zijn volledig identiek, behalve voor de volgende twee aspecten:

- de beheerkosten;
- de instap- en uitstapvergoedingen.

De deelnemingsrechten GBP hebben dezelfde kenmerken als de deelnemingsrechten A, maar ze zijn in Britse ponden uitgedrukt.

### 2.2.10 Uitkeringsfrequentie

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

### 2.2.11 Inschrijvings- en terugkoopprocedures

#### Datum en frequentie van de netto-inventariswaarde

De netto-inventariswaarde wordt dagelijks berekend, behalve op wettelijke feestdagen.

#### Voorwaarden voor inschrijving en terugkoop

De aanvragen voor inschrijving en terugkoop worden vóór 18 uur (MET/MEZT) 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 (MET/MEZT) 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 (MET/MEZT) 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 uiterste tijdstip voor de centralisatie

CACEIS Bank, 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. 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 door te geven.

## Plaats en werkwijze van publicatie of bekendmaking van de netto-inventariswaarde

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

De netto-inventariswaarde wordt dagelijks om 15 uur (MET/MEZT) bekendgemaakt en toegepast bij de berekening van de inschrijvingen en terugkopen die de vorige dag vóór 18 uur (MET/MEZT) 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](http://www.carmignac.com)

### 2.2.12 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.

Kosten voor rekening van de belegger, geïnd bij inschrijving en terugkoop	Grondslag	Rente
Inschrijvingsprovisie, niet ten gunste van de ICBE	Netto-inventariswaarde x aantal deelnemingsrechten	Deelnemingsrecht A: 4% all-in maximumtarief Deelnemingsrecht E: geen Deelnemingsrecht GBP: 4% all-in - maximumpercentage
Inschrijvingsprovisie, ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde x aantal deelnemingsrechten	Geen
Terugkoopprovisie, niet ten gunste van de ICBE	Netto-inventariswaarde x aantal deelnemingsrechten	Geen
Terugkoopprovisie, ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde x aantal deelnemingsrechten	Geen

### Werkings- en beheerkosten

De werkings- en beheerkosten dekken alle kosten die rechtstreeks aan het fonds worden gefactureerd, met uitzondering van de transactiekosten (kosten van tussenpersonen en transactiecommissie) en de prestatievergoeding. Deze beloont de beheermaatschappij als het fonds zijn doelstellingen overtreft.

Aan de ICBE gefactureerde kosten	Grondslag	Rente barème
Werkings- en beheerkosten (all-in)	Nettoactiva	Deelnemingsrecht A: Maximaal 1,5% all-in Deelnemingsrecht E: Maximaal 2% all-in <sup>(1)</sup> Deelnemingsrecht GBP: Maximaal 1,5% all-in
Prestatievergoeding	Nettoactiva	Maximaal 10% van de outperformance, als deze wordt opgebouwd <sup>(2)</sup>
Transactiecommissies voor de beheermaatschappij	Maximale afhouding bij elke transactie	Beurs Frankrijk: 0,3% all-in per verrichting, voor obligaties: 0,05% all-in Buitenlandse beurs: 0,4% all-in per verrichting, voor obligaties: 0,05% all-in.

(1) Deze 2% omvat een verdelerscommissie van maximaal 0,5% ten gunste van de verdeler.

(2) De prestatievergoeding is gebaseerd op de vergelijking tussen de performance over het boekjaar van het fonds en die van zijn referentie-indicator.

Als het rendement sinds het begin van het boekjaar positief is en meer bedraagt dan dat van de referentie-indicator, samengesteld uit: 50% MSCI AC World Index, de wereldwijde index voor internationale aandelen van Morgan Stanley, en 50% Citigroup WGBI All Maturities Eur, een wereldwijde obligatie-index, dan wordt een dagelijkse provisie van maximaal 10% van die outperformance aangelegd. 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.

### 2.2.13 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. COMMERCIELE INFORMATIE

Verspreiding van informatie betreffende 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

Contact: Afdeling communicatie

Tel.: 33 (0)1.70.38.56.85

Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

Het prospectus is beschikbaar op de website [www.carmignac.com](http://www.carmignac.com).

Plaats en wijze van publicatie van de netto-inventariswaarde

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme 75001 Paris

De netto-inventariswaarde wordt dagelijks om 15 uur (MET/MEZT) bekendgemaakt en toegepast bij de berekening van de inschrijvingen en terugkopen die de vorige dag vóór 18 uur (MET/MEZT) 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](http://www.carmignac.com)

### 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, zoals vastgelegd in de Code Monétaire et Financier.

#### 4.2 Specifieke ratio's

Minimaal 50% beleggingen in obligaties, schatkistpapier en geldmarktinstrumenten op de Europese en internationale markten.

#### 4.3 Berekening van het totale risico

Sinds 29 september 2011 wordt het totale risico berekend op basis van "value at risk" over een prestatieperiode van twee jaar, met een vertrouwensdrempel van 99% over 20 dagen. Het verwachte hefboomeffect bedraagt maximaal 2.

### 5. REGELS VOOR DE WAARDERING EN BOEKING VAN DE ACTIVA

#### 5.1 Waarderingsmethode voor de balansposten en de vaste en voorwaardelijke termijnverrichtingen

##### • Effectenportefeuille

De binnenkomende posities in de portefeuille worden geboekt tegen aankoopprijs 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 met uitgestelde betaling: op basis van de laatste koers.

- onderhandse OTC-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 gedeponerd in Parijs: op basis van de laatste koers.

- niet genoteerd en niet gedeponerd in Parijs: op basis van de laatste bekende koers voor waarden van het Europese vasteland en op basis van de laatste bekende koers voor andere 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 terugkooprijs of tegen de laatste bekende netto-inventariswaarde

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

- De geldmarktinstrumenten en synthetische activa die bestaan uit een combinatie van een geldmarktinstrument met één 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 voorwaarden voorzien in het contract

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.

## 5.2 De verrichtingen buiten de balanstelling

### Verrichtingen op de geregementeerde 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:  $\Delta \times \text{hoeveelheid} \times \text{quotiteit of nominale waarde} \times \text{koers van de onderliggende waarde}$ .

### Verrichtingen op de onderhandse markten

- **Renteverrichtingen:** 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.

## 5.3 Boekingsmethode voor interesten en inkomsten

De opbrengsten worden geboekt volgens de methode met opgelopen coupons.

## 5.4 Berekeningsmethode voor de vaste en variabele beheerkosten

De vaste beheerkosten bedragen ten hoogste 1,5 % (all-in) van het daggemiddelde van activa in beheer voor de deelnemingsrechten A en GBP, en 2% voor de deelnemingsrechten E. 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 hoger dan de prestatie van de samengestelde referentie-indicator van 50% MSCI AC World, de wereldwijde index voor internationale aandelen van Morgan Stanley (in euro) en 50% wereldwijde obligatie-index Citigroup WGBI All Maturities (in euro) wordt een dagelijkse provisie van maximum 10% van deze outperformance opgebouwd. 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. 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 GEMEENSCHAPPELIJK BELEGGINGSFONDS CARMIGNAC 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 het bevoegde orgaan 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 waarderingregels 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 waarderingregels 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 BEDRIJFSREVISOR**

Met de toestemming van de *Autorité des Marchés Financiers* werd door het bevoegde orgaan van de beheermaatschappij een bedrijfsrevisor 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 waarderings 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: 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 de drie categorieën deelnemingsrechten in verhouding tot hun aandeel in de totale nettoactiva.

Op de deelnemingsrechten A, E en GBP is zuivere kapitalisatie van toepassing, dat wil zeggen dat alle opbrengsten worden gereserveerd.

### **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.