

PROSPECTUS

CARMIGNAC PORTFOLIO

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) naar Luxemburgs recht
Conform de Europese Richtlijn betreffende de ICBE's

Inschrijvingen op de aandelen van CARMIGNAC PORTFOLIO zijn alleen geldig als ze gebaseerd zijn op het geldende prospectus, samen met het recentste jaarverslag en het recentste halfjaarverslag, indien dat recenter is dan het jaarverslag.

Er mag geen andere informatie worden verstrekt dan de informatie in dit prospectus en in de documenten die hierin worden vermeld en door het publiek kunnen worden geraadpleegd.

MAART 2012

De **SICAV CARMIGNAC PORTFOLIO** (de "maatschappij") is geregistreerd conform de wet van 17.12.10 betreffende de instellingen voor collectieve belegging. Deze registratie vereist echter geen goedkeuring of afkeuring van enige Luxemburgse autoriteit met betrekking tot de geschiktheid en de juistheid van dit prospectus of van de effectenportefeuille van de maatschappij. Elke bewering van het tegendeel is verboden en illegaal.

De raad van bestuur aanvaardt de verantwoordelijkheid voor de juistheid van de informatie in dit prospectus.

Inlichtingen of verklaringen van een makelaar, verkoper of enige natuurlijke persoon die niet is vermeld in dit prospectus of in de verslagen die er een integrerend deel van uitmaken, moeten worden beschouwd als niet toegestaan en bijgevolg niet betrouwbaar.

Noch de overhandiging van dit prospectus noch de aanbieding, uitgifte of verkoop van aandelen van de maatschappij houdt enige bevestiging in dat de informatie in dit prospectus ook nog op elk moment na de uitgiftedatum van het prospectus juist zal zijn. Dit prospectus zal te gepasten tijde worden bijgewerkt om rekening te houden met belangrijke wijzigingen en meer bepaald bij elke introductie van een nieuw compartiment.

Potentiële inschrijvers en kopers van aandelen van de maatschappij wordt aangeraden inlichtingen in te winnen over:

- de mogelijke fiscale gevolgen,
- de wettelijke verplichtingen, en
- alle deviezencontroles of -beperkingen krachtens de wetgeving van hun land van herkomst, verblijf of officiële woonplaats, die enige invloed kunnen hebben op de inschrijving op en het bezit of de verkoop van aandelen van de maatschappij.

CARMIGNAC PORTFOLIO
Société d'Investissement à Capital Variable.

RAAD VAN BESTUUR

Voorzitter van de raad van bestuur

- Edouard CARMIGNAC
President - Algemeen Directeur van Carmignac Gestion
Bestuurder van Carmignac Gestion Luxembourg

Bestuurders

- De heer Jean-Pierre MICHALOWSKI
Adjunct-algemeen directeur van CACEIS
- De heer Eric HELDERLE
President van Carmignac Gestion Luxembourg
Afgvaardigd Algemeen Directeur van Carmignac Gestion
- De heer Simon PICKARD
Beheerder, Carmignac Gestion

DIRECTIE

De heer Eric HELDERLE (*afgevaardigd bestuurder*)

De heer Antoine BRUNEAU (*directeur*)

STATUTAIRE ZETEL

5, Allée Scheffer
L - 2520 LUXEMBOURG

DEPOTHOUDENDE BANK

BNP Paribas Securities Services, Kantoor Luxemburg
33, rue de Gasperich,
L-5826 Hesperange

**DOMICILIËRINGSAGENT, ADMINISTRATIEF AGENT, REGISTERHOUDER,
TRANSFERAGENT EN BETAALAGENT**

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L - 2520 LUXEMBOURG

FINANCIËEL BEHEERDER

CARMIGNAC GESTION Luxembourg
65, boulevard Grande Duchesse Charlotte
L-1331 LUXEMBOURG

VERDELERS

CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG
65, boulevard Grande Duchesse Charlotte
L-1331 LUXEMBOURG

BEDRIJFSREVISOR

KPMG Audit S.à r.l.
9, Allée Scheffer
L-2520 LUXEMBOURG

INHOUD

	Pagina
ALGEMEEN	
1. De maatschappij	
1.1. Algemeen	4
1.2. Specifieke informatie voor onderdanen van de Verenigde Staten van Amerika	5
1.3. Structuur met verschillende compartimenten	6
2. Doelstelling en samenstelling van de portefeuille	6
3. Beleggingen en beleggingsbeperkingen	
3.1. Beschrijving en beperkingen van het beleggingsbeleid	7
3.2. Gebruik van technieken en instrumenten met betrekking tot effecten	13
3.3. Gebruik van technieken en instrumenten met complexe derivaten	17
3.4. Risicobeheer	18
4. Beschrijving van de risico's	19
5. Raad van bestuur en financieel beheerder	21
6. Directie	22
7. Depothoudende bank	23
8. Administratief agent, domiciliëringsagent, registerhouder, transferagent en betaalagent	24
9. Aandelen	
9.1. Beschrijving van de aandelen en rechten van de aandeelhouders	24
9.2. Instellingen die bevoegd zijn om inschrijvingen en terugkopen te ontvangen	25
10. Uitgifte van aandelen en inschrijvings- en betalingsprocedure	
10.1. Algemene bepalingen	25
10.2. Bestrijding van het witwassen van geld	27
11. Terugkoop van aandelen	27
12. Conversie van aandelen	28
13. Dividenden	29
14. Bepaling van de netto-inventariswaarde	30
15. Tijdelijke opschorting van de berekening van de netto-inventariswaarde en uitgiften, terugkopen en conversies van aandelen	33
16. Belastingen	
16.1. Belasting van de maatschappij	34
16.2. Belasting van de aandeelhouders	34
17. Algemene vergaderingen van aandeelhouders	35
18. Beheerrapport/Jaar- en halfjaarrekeningen	35
19. Kosten en vergoedingen	35
20. Ontbinding van de maatschappij	36
21. Fusie tussen compartimenten van de maatschappij of inbreng van een compartiment in een andere Luxemburgse ICBE	36
22. Bescherming van persoonsgegevens en opname van telefoongesprekken	37
23. Algemene informatie en beschikbare documenten	38
SPECIFIEK	39-78
Inschrijvingsformulier	78

1. DE MAATSCHAPPIJ

1.1. Algemeen

CARMIGNAC PORTFOLIO (hierna 'de maatschappij') is een vennootschap naar Luxemburgs recht opgericht in de vorm van een beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (société d'investissement à capital variable - 'SICAV') volgens de bepalingen van de wet van 10 augustus 1915 en zijn wijzigingswetten op de handelsvennootschappen en volgens de bepalingen van de wet van 17.12.10 betreffende de instellingen voor collectieve belegging.

CARMIGNAC PORTFOLIO is een SICAV die onderworpen is aan de bepalingen van het eerste deel van de wet van 17 december 2010 betreffende de instellingen voor collectieve belegging, ter implementatie van richtlijn 2009/65/EG van het Europees Parlement en de Raad van 13 juli 2009 tot coördinatie van de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen betreffende bepaalde instellingen voor collectieve belegging in effecten (icbe's). In die hoedanigheid kan de maatschappij haar aandelen verkopen in de lidstaten van de Europese Unie ('EU'), op voorwaarde dat de wettelijke, reglementaire en administratieve bepalingen worden nageleefd die in deze lidstaten van kracht zijn en die niet vervat zijn in de wet van 17.12.10 betreffende de instellingen voor collectieve belegging.

De maatschappij is een beleggingsmaatschappij met veranderlijk kapitaal - dat wil zeggen dat haar aandelen op regelmatige tijdstippen kunnen worden verkocht en teruggekocht tegen een prijs die gebaseerd is op de waarde van haar nettovermogen - en is een maatschappij met verschillende compartimenten conform artikel 181 van de wet van 17.12.10 betreffende de instellingen voor collectieve belegging.

De maatschappij is een sicav in eigen beheer krachtens de artikelen 27, 110 en 111 van de wet van 17 december 2010. Dhr. Eric Helderlé en dhr. Antoine BRUNEAU zijn als directeuren aangesteld. Zij zijn met de leiding van de maatschappij belast.

De maatschappij werd op 30 juni 1999 voor onbepaalde duur opgericht in Luxemburg in overeenstemming met deel I van de wet van 30 maart 1988, en was sinds de buitengewone algemene vergadering van 22 november 2005 onderworpen aan deel I van de wet van 20 december 2002. De maatschappij is sinds 1 juli 2011 onderworpen aan deel I van de wet van 17 december 2010. Het minimumkapitaal is het kapitaal dat in artikel 23 van de wet van 17 december 2010 is vastgelegd. Dat kapitaal moet binnen zes maanden na de oprichting van de maatschappij zijn bereikt.

De statuten van de maatschappij zijn op 2 augustus 1999 gepubliceerd in het Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations. Ze zijn gedeponneerd bij de griffie van de arrondissementsrechtbank van Luxemburg en kunnen daar worden geraadpleegd. De statuten zijn op 26 mei 2003 gewijzigd in een tweede buitengewone algemene vergadering, met publicatie in het Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations op 10 juli 2003, en op 22 november 2005 in een tweede buitengewone algemene vergadering, met publicatie in het Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, op 22 december 2005.

De statuten werden voor het laatst gewijzigd in een tweede buitengewone algemene vergadering op 15 januari 2007, met publicatie in het Mémorial op 28 februari 2007.

Het kapitaal is op elk moment gelijk aan het nettovermogen van de maatschappij. De maatschappij is ingeschreven in het Handelsregister van Luxemburg onder het nummer B 70 409.

De statutaire zetel is gevestigd te Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg, 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxemburg. Vragen over de algemene structuur en het beleid van de maatschappij moeten aan de statutaire zetel van de maatschappij worden gericht.

De procedure voor inschrijving en betaling wordt beschreven in artikel 8 'Uitgifte van aandelen en inschrijvings- en betalingsprocedure'.

De aandeelhouders dienen zich ervan bewust te zijn dat elke belegging risico's inhoudt en dat er geen enkele garantie kan worden verstrekt tegen verliezen als gevolg van een belegging in om het even welk compartiment. Bovendien kan niet worden gegarandeerd dat de maatschappij haar doelstelling zal bereiken. Er kan geen enkele garantie worden verstrekt over de toekomstige resultaten of toekomstige 'returns' van de maatschappij, noch door de maatschappij zelf, noch door een van de bestuurders, gemachtigde vertegenwoordigers of financieel beheerders van de maatschappij.

Dit prospectus wordt gepubliceerd in samenhang met een openbare aanbieding van aandelen van de maatschappij. Elke beslissing om op de aandelen in te schrijven moet worden gebaseerd

op de informatie in dit prospectus, dat door de maatschappij wordt gepubliceerd, en in de recentste jaar- en halfjaarverslagen van de maatschappij, die beschikbaar zijn op de statutaire zetel van de maatschappij of op de kantoren van haar gemachtigde vertegenwoordigers.

1.2. Specifieke informatie voor onderdanen van de Verenigde Staten van Amerika

De maatschappij is niet goedgekeurd conform de ‘United States Investment Company Act’ van 1940, zoals gewijzigd, noch conform enige andere soortgelijke of overeenkomstige reglementering van enig ander rechtsgebied, behalve waar dat in dit prospectus wordt beschreven. De aandelen zijn ook niet goedgekeurd conform de “United States Investment Company Act” van 1933, zoals gewijzigd, noch conform enige andere overeenkomstige reglementering van enig ander rechtsgebied, behalve waar dat in dit prospectus wordt beschreven. De aandelen mogen en zullen niet voor verkoop worden aangeboden, verkocht, overgedragen of geleverd in de Verenigde Staten van Amerika en de territoria en bezittingen van de VS, of aan ‘onderdanen van de Verenigde Staten van Amerika’, tenzij in het kader van verrichtingen die niet indruisen tegen de toepasselijke wetgeving.

In het prospectus verwijst ‘onderdaan van de Verenigde Staten van Amerika’ naar: (i) elke staatsburger of inwoner van de Verenigde Staten van Amerika en de territoria en/of bezittingen van de VS en/of het district Columbia (hierna de ‘Verenigde Staten’); of (ii) elke onderneming of vereniging die georganiseerd of opgericht is naar het recht van de Verenigde Staten of van een van de Staten of van het district Columbia of, als ze is opgericht door een of meer onderdanen van de Verenigde Staten met het doel om in de maatschappij te beleggen, elke vennootschap of vereniging die georganiseerd of opgericht is naar het recht van elk ander rechtsgebied; of (iii) elk kantoor of filiaal van een buitenlandse entiteit dat in de Verenigde Staten is gevestigd; of (iv) elke nalatenschap waarvan de inkomsten (gegenereerd buiten de Verenigde Staten maar niet daadwerkelijk gekoppeld aan verkoop of handel in de Verenigde Staten) niet moeten worden opgenomen in de bruto-inkomsten met het oog op de federale inkomstenbelastingen in de Verenigde Staten; of (v) elke trust waarvan de administratie onderworpen kan zijn aan de rechtstreekse supervisie van een rechtbank van de Verenigde Staten en waarvan de belangrijke beslissingen kunnen worden gecontroleerd door een of meer onderdanen van de Verenigde Staten, inclusief elke trust waarvan de trustee een onderdaan van de Verenigde Staten is; of (vi) elke discretionaire rekening of soortgelijke rekening (die geen nalatenschap of trust is) die wordt aangehouden door een makelaar of andere zaakwaarnemer ten voordele of voor rekening van een onderdaan van de Verenigde Staten; of (vii) elke niet-discretionaire rekening of gelijksoortige rekening (die geen nalatenschap of trust is) die wordt aangehouden door een makelaar of andere zaakwaarnemer ten voordele of voor rekening van een onderdaan van de Verenigde Staten; of (viii) elke discretionaire rekening of soortgelijke rekening (die geen nalatenschap of trust is) die wordt aangehouden door een makelaar of andere zaakwaarnemer die in de Verenigde Staten georganiseerd, opgericht of (als het een individueel persoon betreft) woonachtig is; of (ix) elk pensioenplan dat wordt gefinancierd door een in de clausules (ii) of (iii) beschreven entiteit of waarvan de begunstigde een in clausule (i) beschreven persoon is; of (x) elke andere persoon die door de eigendom of de verwerving van aandelen van de maatschappij de maatschappij zou betrekken in een openbaar aanbod in de zin van Sectie 7(d) van de ‘United States Investment Company Act’ van 1940, zoals gewijzigd, van de regels en reglementen die eruit voortvloeien en/of van een verklaring van de ‘United States Securities and Exchange Commission’ of van informele schriftelijke adviezen van medewerkers van deze Commissie.

1.3. Structuur met verschillende compartimenten

Voor elk van de aandelenklassen wordt een afzonderlijk vermogen (‘compartiment’) opgericht en belegd volgens de beleggingsdoelstelling die van toepassing is op de categorie van aandelen die met het betreffende compartiment overeenkomt. De maatschappij is bijgevolg een ‘maatschappij met verschillende compartimenten’, zodat de beleggers een of meer beleggingsdoelstellingen kunnen uitkiezen via beleggingen in een of meer compartimenten van dezelfde instelling voor collectieve belegging. De bestuurders van de maatschappij kunnen besluiten om aandelen van andere categorieën uit te geven die overeenkomen met nieuwe compartimenten met een eigen beleggingsdoelstelling.

Er bestaan op dit moment zeven compartimenten:

- 1) CARMIGNAC PORTFOLIO – Grande Europe,
- 2) CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities
- 3) CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Discovery
- 4) CARMIGNAC PORTFOLIO – Global Bond
- 5) CARMIGNAC PORTFOLIO – Cash Plus
- 6) CARMIGNAC PORTFOLIO – Market Neutral
- 7) CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Patrimoine

Ten aanzien van derden zal de maatschappij als één juridische entiteit worden beschouwd. Voor de onderlinge verhoudingen tussen de aandeelhouders zal elk compartiment worden behandeld als een afzonderlijke juridische entiteit, met zijn eigen financiering, eigen verplichtingen, eigen meerwaarden en minderwaarden, een eigen berekening van de netto-inventariswaarde ('NIW' of 'netto-inventariswaarde') en eigen kosten, tenzij anders overeengekomen met de crediteurs.

De raad van bestuur beschikt over de mogelijkheid om binnen elk compartiment verschillende categorieën en/of -subcategorieën van aandelen te creëren (de 'categorieën' en 'subcategorieën'), die van elkaar kunnen verschillen op het vlak van uitkeringsbeleid (uitkerings- en/of kapitalisatieaandelen), uitdrukkingsvaluta, toepasselijke provisies en kosten, verkoopbeleid en/of andere criteria die door de raad van bestuur worden gedefinieerd. Deze informatie moet in het prospectus worden opgenomen en aan de beleggers worden meegedeeld.

Naar keuze van de raad van bestuur geeft de maatschappij in elk compartiment kapitalisatie- en/of uitkeringsaandelen uit. In de compartimenten waar deze keuze bestaat, kan elk aandeel naar keuze van de aandeelhouder worden uitgegeven als een uitkeringsaandeel (hierna 'DIV-aandeel' of 'uitkeringsaandeel') of als kapitalisatieaandeel (hierna 'CAP-aandeel' of 'kapitalisatieaandeel') en als aandeel op naam of aan toonder.

De aandelen van de verschillende compartimenten kunnen normaal op elke waarderingsdag worden uitgegeven, teruggekocht en geconverteerd tegen een prijs die berekend wordt op basis van de netto-inventariswaarde per aandeel van de betreffende categorie in het betreffende compartiment op die waarderingsdag, zoals vermeld in de statuten van de maatschappij (de 'statuten'), vermeerderd met de toepasselijke kosten en vergoedingen, zoals bepaald in het specifieke deel van dit prospectus.

De maatschappij beschikt over een maatschappelijk kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door volledig volgestorte aandelen, zonder waardevermelding en uitgedrukt in euro ('de consolidatievaluta van de maatschappij'). Het geconsolideerde financiële verslag van de maatschappij is uitgedrukt in euro. De netto-inventariswaarde per aandeel van elk compartiment is uitgedrukt in de referentievaluta van het overeenstemmende compartiment, zoals vermeld in het specifieke deel van dit prospectus.

In naleving van de onderstaande bepalingen kunnen beleggers hun aandelen van een bepaald compartiment volledig of gedeeltelijk converteren in aandelen van een ander compartiment en aandelen van een categorie in aandelen van een andere categorie binnen hetzelfde compartiment of van een ander compartiment.

De beleggingsactiviteiten van de maatschappij staan onder toezicht van de raad van bestuur. De maatschappij heeft 'CARMIGNAC GESTION Luxembourg' als financieel beheerder aangesteld.

2. DOELSTELLING EN SAMENSTELLING VAN DE PORTEFEUILLE

De doelstelling van de maatschappij bestaat erin haar aandeelhouders een zo hoog mogelijk totaalrendement te verschaffen en van een professioneel beheer te laten profiteren. De SICAV biedt de aandeelhouders een mogelijkheid om te beleggen in verschillende portefeuilles van wereldwijd gespreide effecten om een kapitaalmeerwaarde te verwezenlijken zonder de inkomsten op korte termijn van de portefeuilles uit het oog te verliezen.

De aandeelhouder kan, naargelang zijn behoeften of zijn eigen marktverwachtingen, kiezen hoeveel hij wil beleggen in een of ander compartiment van de maatschappij.

De maatschappij garandeert niet dat de nagestreefde doelstelling kan worden verwezenlijkt op basis van de positieve of negatieve ontwikkeling van de markten. Bijgevolg kan de netto-inventariswaarde

zowel dalen als stijgen. De maatschappij kan derhalve niet garanderen dat haar doelstelling volledig zal worden bereikt.

De belangrijkste doelstelling van de CAP-aandelen in de verschillende compartimenten is het streven naar een toename van het kapitaal, die toekomt aan de maatschappij. De belangrijkste doelstelling van de DIV-aandelen in de verschillende compartimenten bestaat in de verwezenlijking van een totaaltoename via een verhoging van zowel het kapitaal als de inkomsten.

In de beleggingsdoelstellingen en het beleggingsbeleid van elk compartiment die door de raad van bestuur worden vastgesteld in overeenstemming met de statuten van de maatschappij en de wet, worden de beperkingen nageleefd die gedefinieerd worden in artikel 3 van dit prospectus en die beschreven zijn in het specifieke deel van dit prospectus.

Indien nodig kan elk compartiment in bijkomende orde en tijdelijk liquiditeiten houden, inclusief de gangbare geldmarktinstrumenten die regelmatig worden verhandeld en waarvan de resterende looptijd maximaal 12 maanden bedraagt, evenals termijndeposito's.

Binnen de in artikel 3 hieronder voorziene limieten, is het de maatschappij toegestaan:

- a. gebruik te maken van technieken en instrumenten die betrekking hebben op effecten, op voorwaarde dat alleen een beroep op deze technieken en instrumenten wordt gedaan met het oog op een efficiënt portefeuillebeheer;
- b. gebruik te maken van technieken en instrumenten om de portefeuille in het kader van het vermogensbeheer af te dekken tegen en/of bloot te stellen aan wisselkoersrisico's.
- c. gebruik te maken van technieken en instrumenten om de portefeuille af te dekken tegen en/of bloot te stellen aan de risico's die met de beleggingen gepaard gaan, en om het rendement te optimaliseren.

Dankzij de diversificatie van de tegoeden van de maatschappij blijven de risico's die inherent zijn aan elke vorm van beleggen, beperkt. De risico's worden evenwel niet volledig geëlimineerd.

3. BELEGGINGEN EN BELEGGINGSBEPERKINGEN

De volgende bepalingen en beperkingen moeten door de maatschappij worden nageleefd voor elk van de compartimenten:

3.1. Beschrijving en beperkingen van het beleggingsbeleid

3.1.1. Behoudens de uitzonderingen die hierna worden vermeld, bestaan de beleggingen van de maatschappij uitsluitend uit:

- a) effecten en geldmarktinstrumenten genoteerd of verhandeld op een gereglementeerde markt;
- b) effecten en geldmarktinstrumenten die worden verhandeld op een andere gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt van een lidstaat van de Europese Unie;
- c) effecten en geldmarktinstrumenten die zijn toegelaten tot de officiële notering van een effectenbeurs van een niet-lidstaat van de Europese Unie of die worden verhandeld op een andere gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt van een niet-lidstaat van de Europese Unie, van een van de landen van Europa, Afrika, Azië, Oceanië of Noord- of Zuid-Amerika;
- d) nieuw uitgegeven roerende waarden en geldmarktinstrumenten, onder voorbehoud dat
 - de uitgiftevoorwaarden de verbintenis omvatten dat de aanvraag voor de toelating tot de officiële notering van een effectenbeurs of een andere gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt van een van de landen van Europa, Afrika, Azië, Oceanië of Noord- of Zuid-Amerika zal worden ingediend
 - de toelating uiterlijk binnen het verstrijken van één jaar na de uitgifte wordt verkregen;

- e) rechten van deelneming van andere instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) en/of van instellingen voor collectieve belegging (ICB) van het open type. Deze instellingen voor collectieve belegging moeten voldoen aan de voorwaarden van de richtlijn 2009/65/EG van 13 juli 2009 en hun statutaire zetel moet gevestigd zijn in een lidstaat van de Europese Unie of een derde staat, op voorwaarde dat:
- deze andere ICB's erkend zijn overeenkomstig een wetgeving die bepaalt dat deze instellingen onderworpen zijn aan een toezicht dat door de CSSF wordt beschouwd als gelijkwaardig aan het toezicht dat wordt voorgeschreven door de gemeenschapswetgeving en dat de samenwerking tussen de autoriteiten voldoende is gewaarborgd;
 - het niveau van gewaarborgde bescherming van de houders van rechten van deelneming van die andere ICB's gelijkwaardig is aan het niveau voorzien voor de houders van rechten van deelneming van een ICBE en dat, in het bijzonder, de regels met betrekking tot de scheiding van de activa, de opnemings- en de verstrekking van leningen en het ongedekt verkopen van effecten en geldmarktinstrumenten gelijkwaardig zijn aan de vereisten van richtlijn 2009/65/EG;
 - over de activiteiten van deze andere ICB's halfjaarverslagen en jaarverslagen worden opgesteld die het mogelijk maken een waardering te verkrijgen van de activa en de passiva, de winsten en de transacties gedurende de verslagperiode;
 - het percentage van de activa van de ICBE's of deze andere ICB's waarvan de aankoop wordt overwogen en dat overeenkomstig hun oprichtingsdocumenten globaal kan worden belegd in rechten van deelneming van andere ICBE's of andere ICB's, niet meer bedraagt dan 10%;
- f) deposito's bij een kredietinstelling die op verzoek terugbetaalbaar zijn of die kunnen worden ingetrokken en die een looptijd hebben van twaalf maanden of minder, op voorwaarde dat de kredietinstelling zijn statutaire zetel heeft in een lidstaat van de Europese Unie of, indien de statutaire zetel van de kredietinstelling in een ander land is gevestigd, de kredietinstelling is onderworpen aan prudentiële regels die door de CSSF worden beschouwd als gelijkwaardig aan de regels die worden voorgeschreven door de communautaire wetgeving;
- g) afgeleide financiële instrumenten, met inbegrip van gelijkgestelde instrumenten die contant worden verhandeld, die worden verhandeld op een gereguleerde markt van het type vermeld in de punten a), b) en c) hierboven; en/of afgeleide financiële instrumenten die over-the-counter worden verhandeld ('afgeleide OTC-instrumenten'), op voorwaarde dat:
- (i)
- het onderliggende effect bestaat uit instrumenten die vallen onder deze paragraaf, uit financiële indexen, uit rentevoeten, wisselkoersen of valuta's waarin de ICBE beleggingen kan uitvoeren in overeenstemming met zijn beleggingsdoelstellingen zoals bepaald in de oprichtingsdocumenten van de ICBE,
 - de tegenpartijen bij transacties met afgeleide OTC-instrumenten instellingen zijn die onderworpen zijn aan een prudentieel toezicht en die deel uitmaken van de door de CSSF erkende categorieën, en
 - de afgeleide OTC-instrumenten op betrouwbare en controleerbare wijze dagelijks worden gewaardeerd en, op initiatief van de ICBE, kunnen worden verkocht, vereffend of afgesloten door een symmetrische transactie, op elk moment en tegen hun reële waarde;
- (ii)
- Deze transacties mogen er in geen geval toe leiden dat de maatschappij afwijkt van haar beleggingsdoelstellingen.

- h) andere geldmarktinstrumenten dan degene die worden verhandeld op een gereglementeerde markt en die worden vermeld in artikel 1 van de wet van 17.12.10, op voorwaarde dat de uitgifte of de emittent van deze instrumenten zelf is onderworpen aan een reglementering ter bescherming van beleggers en hun spaartegoeden en dat deze instrumenten voldoen aan de volgende voorwaarden:
- uitgegeven of gewaarborgd door een centrale, regionale of lokale overheid, door een centrale bank van een lidstaat, door de Europese Centrale Bank, door de Europese Unie of door de Europese Investeringsbank, door een andere staat of, in geval van een federale staat, door een van de leden van de federatie, of door een internationale openbare instelling waar een of meer lidstaten deel van uitmaken, of
 - uitgegeven door een onderneming waarvan de effecten worden verhandeld op de gereglementeerde markten vermeld in de punten a), b) of c) hiervoor, of
 - uitgegeven of gewaarborgd door een instelling die onderworpen is aan een prudentieel toezicht volgens de criteria bepaald door het gemeenschapsrecht, of door een instelling die is onderworpen aan prudentiële regels die door de CSSF worden beschouwd als minstens even strikt als degene die zijn vastgelegd door de communautaire wetgeving en die deze regels naleeft, of
 - uitgegeven door andere entiteiten die deel uitmaken van de door de CSSF goedgekeurde categorieën, voor zover de beleggingen in deze instrumenten onderworpen zijn aan regels ter bescherming van beleggers die gelijkwaardig zijn aan de regels die zijn vastgelegd in het eerste, tweede of derde opsommingsteken, en op voorwaarde dat de emittent een vennootschap is met een kapitaal en reserves van minstens tien miljoen euro (EUR 10.000.000), die haar jaarrekening neerlegt en publiceert overeenkomstig de vierde richtlijn 78/660/EEG, ofwel een entiteit die, binnen een groep van vennootschappen die één of meergenoteerde vennootschappen omvat, zich wijdt aan de financiering van de groep of een entiteit is die zich wijdt aan de financiering van effectiseringsinstrumenten die een kredietlijn bij de bank genieten.

3.1.2. a) Niettemin kan de maatschappij maximaal 10% van de nettoactiva van elk compartiment beleggen in andere effecten en geldmarktinstrumenten dan degene die vermeld zijn in punt 3.1.1.

b) kan de maatschappij roerende en onroerende goederen verwerven die absoluut noodzakelijk zijn voor de directe uitoefening van haar activiteiten;

c) is het de maatschappij in de realisatie van haar beleggingen voor geen van de compartimenten toegestaan om edele metalen te verwerven of certificaten die edele metalen vertegenwoordigen;

3.1.3. Een compartiment kan in bijkomende orde liquiditeiten aanhouden.

3.1.4.

a) Een compartiment kan maximaal 10% van zijn activa beleggen in effecten of geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door dezelfde entiteit. Een compartiment mag niet meer dan 20% van zijn nettoactiva beleggen in deposito's bij eenzelfde entiteit. Het risico van de tegenpartij in een transactie met afgeleide OTC-instrumenten mag voor het compartiment niet meer bedragen dan 10% van zijn activa ingeval de tegenpartij een van de kredietinstellingen is zoals vermeld in punt 3.1.1. f), of 5% van zijn activa in alle andere gevallen.

b) De totale waarde van de effecten en geldmarktinstrumenten die door een compartiment worden gehouden bij emittenten waarbij het in elk ervan meer dan 5% van zijn nettoactiva belegt, mag niet meer dan 40% van de waarde van zijn nettoactiva bedragen. Deze limiet is niet van toepassing op deposito's bij financiële

instellingen die zijn onderworpen aan een prudentieel toezicht, noch op transacties met afgeleide OTC-instrumenten met deze instellingen.

Niettegenstaande de individuele limieten die zijn vastgesteld in paragraaf (a), mag geen enkel compartiment meer dan 20% van zijn nettoactiva beleggen in een combinatie:

- van effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door één entiteit,
 - van deposito's bij één entiteit, en/of risico's die voortvloeien uit transacties met afgeleide OTC-instrumenten met één entiteit.
- c) De limiet van 10% vastgelegd in paragraaf (a) kan worden verhoogd tot maximaal 35% indien de effecten of geldmarktinstrumenten zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Unie, door zijn territoriale openbare instanties, door een niet-lidstaat of door internationale openbare instellingen waarvan een of meer lidstaten deel uitmaken.
- d) De limiet van 10% vastgelegd in paragraaf (a) kan worden verhoogd tot maximaal 25% voor bepaalde obligaties, indien zij zijn uitgegeven door een kredietinstelling die haar statutaire zetel heeft in een lidstaat van de Europese Unie en die wettelijk is onderworpen aan een bijzonder toezicht door de openbare instanties bedoeld om de houders van deze obligaties te beschermen. In het bijzonder moeten de bedragen die voortvloeien uit de uitgifte van deze obligaties overeenkomstig de wetgeving worden belegd in activa die tijdens de hele geldigheidsperiode van de obligaties de vorderingen kunnen dekken die voortvloeien uit de obligaties en die, in geval van faillissement van de emittent, prioritair worden gebruikt voor de terugbetaling van de hoofdsom en de betaling van de aangegroeide rente.
- Indien een compartiment meer dan 5% van zijn nettoactiva belegt in de obligaties die zijn vermeld in deze paragraaf en die door dezelfde emittent zijn uitgegeven, mag de totale waarde van deze beleggingen niet meer bedragen dan 80% van de waarde van de nettoactiva van het compartiment.

- e) Met de effecten en geldmarktinstrumenten vermeld in de paragrafen (c) en (d) wordt geen rekening gehouden voor de berekening van het maximum van 40% dat hierboven is voorzien in paragraaf (b).

De limieten die zijn vermeld in de vorige paragrafen (a), (b), (c) en (d) mogen niet worden gecombineerd; bijgevolg mogen de beleggingen in effecten of geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door dezelfde entiteit, in deposito's of in afgeleide instrumenten die met deze entiteit plaatsvinden, in overeenstemming met de voorgaande paragrafen (a), (b), (c) en (d) niet meer bedragen dan 35% van de nettoactiva van een gegeven compartiment.

De ondernemingen waarvan de rekeningen voor consolidatiedoeleinden worden gecombineerd zoals bedoeld in de richtlijn 83/349/EEG of in overeenstemming met de internationale erkende regels voor financiële verslaggeving, worden voor de berekening van de in punten 3.1.4 (a) tot 3.1.4 (e) vastgelegde limieten beschouwd als één entiteit.

Eenzelfde compartiment kan cumulatief tot 20% van zijn activa beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten van eenzelfde groep.

3.1.5. Volgens het principe van risicospreiding mag de maatschappij tot 100% van de nettoactiva van één of meercompartimenten beleggen in verschillende uitgiften van effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Unie, door zijn territoriale openbare instanties, door een lidstaat van de OESO of door internationale instellingen met openbaar karakter waar een of meer lidstaten van de Europese Unie deel uitmaken, op voorwaarde dat dit compartiment of deze compartimenten effecten houden van ten minste zes verschillende uitgiften, zonder dat de effecten van één uitgifte meer dan 30% van het totaalbedrag van de activa van dit compartiment of deze compartimenten mogen bedragen;

- 3.1.6. De maatschappij zal erop toezien dat het totale risico dat verbonden is aan de afgeleide financiële instrumenten, niet uitstijgt boven de totale nettowaarde van de portefeuille van elk compartiment.

Bij de berekening van de risico's wordt rekening gehouden met de courante waarde van de onderliggende activa, het risico van de tegenpartij, de voorspelbare ontwikkeling van de markten en de beschikbare tijd voor het vereffenen van de participatie. Dat is ook van toepassing op de volgende alinea's.

In het kader van haar beleggingsbeleid en binnen de grenzen die werden vastgelegd onder punt 3.1.1 (g) kan de maatschappij beleggen in afgeleide financiële instrumenten, op voorwaarde dat de risico's waaraan de onderliggende activa worden blootgesteld globaal genomen de onder punt 3.1.4 vastgestelde beleggingslimieten niet overschrijdt. Wanneer een compartiment belegt in afgeleide financiële instrumenten die gebaseerd zijn op een index, zijn de onder punt 3.1.4 vastgestelde limieten niet noodzakelijk van toepassing op deze beleggingen.

- 3.1.7. De volgende bepalingen zijn van toepassing op beleggingen in andere ICBE's of ICB's:

a) Een compartiment kan de rechten van deelneming verwerven van ICBE's en/of andere ICB's vermeld in punt 3.1.1. (e) op voorwaarde dat het niet meer dan 20% van zijn nettoactiva belegt in eenzelfde ICBE of andere ICB. Voor de toepassing van deze limiet zal elk compartiment van een ICB met meerdere compartimenten, in de zin van artikel 181 van de wet van 17.12.10, worden beschouwd als een aparte emittent, op voorwaarde dat het principe van scheiding van de verbintenissen van de verschillende compartimenten ten aanzien van derden is verzekerd.

b) Beleggingen in rechten van deelneming van andere ICB's dan ICBE's mogen in totaal niet meer bedragen dan 30% van de nettoactiva van het compartiment.

Indien een compartiment rechten van deelneming van ICBE's en/of andere ICB's heeft verworven, worden de activa van deze ICBE's of andere ICB's niet gecombineerd ten behoeve van de limieten vastgelegd in punt 3.1.4.

c) Indien een compartiment belegt in de rechten van deelneming van andere ICBE's en/of andere ICB's die, hetzij direct, hetzij via delegering, worden beheerd door dezelfde beheersvennootschap of door enige andere vennootschap waarmee de beheersvennootschap gelieerd is in het kader van een gezamenlijk beheer of gemeenschappelijke zeggenschap of door een aanzienlijke directe of indirecte participatie, mag de genoemde beheersvennootschap of andere vennootschap geen instapkosten of uitstapkosten factureren voor de belegging van het compartiment in de rechten van deelneming van andere ICBE's en/of andere ICB's.

Een compartiment dat een aanzienlijk deel van zijn activa belegt in andere ICBE's en/of andere ICB's vermeldt in zijn prospectus het maximumniveau van de beheersprovisies die kunnen worden gefactureerd aan het compartiment zelf, en aan de andere ICBE's en/of andere ICB's waarin het compartiment wenst te beleggen. In het jaarverslag van het compartiment wordt het maximumpercentage vermeld van de beheerkosten die door het compartiment worden betaald, en dat van de ICBE's en/of andere ICB's waarin het belegt.

- 3.1.8. Bij de uitvoering van de beleggingen is het de maatschappij voor alle compartimenten niet toegestaan om:

a) aandelen met stemrecht verwerven waardoor de maatschappij een invloed van betekenis zou kunnen uitoefenen op het beheer van een emittent;

b) meer te verwerven dan:
- 10% van de aandelen zonder stemrecht van eenzelfde emittent,

- 10% van de obligaties van eenzelfde emittent,
- 25% van de rechten van deelneming van eenzelfde ICBE en/of andere ICB;
- 10% van de geldmarktinstrumenten die door eenzelfde emittent zijn uitgegeven.

De hierboven vermelde limieten in het tweede, derde en vierde opsommingsteken van punt 3.1.7. (b) hoeven op het moment van de verwerving niet te worden nageleefd indien het brutobedrag van de obligaties of de geldmarktinstrumenten of het nettobedrag van de uitgegeven effecten op dat moment niet kan worden berekend.

- c) Voorgaande paragrafen a) en b) zijn niet van toepassing op:
1. effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Unie of zijn territoriale openbare instanties;
 2. effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of worden gewaarborgd door een staat die geen deel uitmaakt van de Europese Unie;
 3. effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven door internationale instellingen met een openbaar karakter waarvan één of meer lidstaten van de Europese Unie deel uitmaken;
 4. op de aandelen die door een compartiment worden gehouden in het kapitaal van een vennootschap uit een staat die geen Lidstaat is van de Europese Unie en die haar activa hoofdzakelijk belegt in effecten van emittenten afkomstig uit deze staat indien, krachtens de wetgeving van deze staat, een dergelijke participatie voor het compartiment de enige mogelijkheid betekent om te beleggen in effecten van emittenten van deze staat. Deze afwijking is echter slechts van toepassing op voorwaarde dat de vennootschap van de niet-lidstaat van de Europese Unie in haar beleggingsbeleid de limieten naleeft die hiervoor zijn vermeld in punt 3.1.4. en 3.1.6. en in punt 3.1.7 paragraaf (a) en (b). Indien de in punt 3.1.4. en 3.1.6. vermelde limieten worden overschreden, is punt 3.1.8. hierna mutatis mutandis van toepassing;
 5. de aandelen die door één of meer beleggingsvennootschappen worden gehouden in het kapitaal van de dochtervennootschappen die uitsluitend voor deze beleggingsvennootschappen beheer-, advies- of verkoopactiviteiten uitoefenen in het land waar de dochtervennootschap is gevestigd voor wat betreft de terugkoop van rechten van deelneming op verzoek van de houders.

3.1.9. De maatschappij hoeft voor elk compartiment geen rekening te houden met:

- a) de voorgaande limieten in geval van de uitoefening van inschrijvingsrechten die gekoppeld zijn aan effecten of geldmarktinstrumenten die deel uitmaken van haar nettoactiva;
- b) de punten 3.1.4, 3.1.5. en 3.1.6. gedurende een periode van zes maanden na de datum van haar erkenning, op voorwaarde dat zij het principe van risicospreiding naleeft.

Indien de in deze paragraaf vermelde limieten worden overschreden buiten de wil van de maatschappij om of ten gevolge van de uitoefening van inschrijvingsrechten, moet de maatschappij in haar verkooptransacties als prioritaire doelstelling nastreven deze toestand te regulariseren en daarbij rekening houden met de belangen van de aandeelhouders.

3.1.10. De maatschappij mag voor geen van de compartimenten leningen aangaan, met uitzondering van:

- a) de verwerving van valuta's via een lening van het 'back-to-back'-type;
- b) leningen voor maximaal 10% van de nettoactiva van één of meer compartimenten voor zover het tijdelijke leningen betreft;
- c) leningen voor maximaal 10% van de nettoactiva voor zover het leningen betreft voor de verwerving van vastgoed dat onmisbaar is voor de directe voortzetting van

haar activiteiten; in dit geval mogen deze leningen en degene die vermeld zijn in punt b) van deze paragraaf in geen geval gezamenlijk meer bedragen dan 15% van de nettoactiva van elk betrokken compartiment.

- 3.1.11. De maatschappij mag geen krediet toekennen of zich borg stellen voor rekening van derden. Deze beperking verhindert echter niet dat de maatschappij effecten, geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten kan verwerven die zijn beschreven in punt 3.1.1. (e), (g) en (h) die niet volledig zijn volgestort.
- 3.1.12. De maatschappij mag geen overeenkomsten afsluiten voor de directe of indirecte vaste overname van effecten, geldmarktinstrumenten of andere schuldbewijzen.
- 3.1.13. De maatschappij mag de effecten, geldmarktinstrumenten of andere financiële instrumenten beschreven in punt 3.1.1. (e), (g) en (h) niet ongedekt verkopen.

3.2. Gebruik van technieken en instrumenten met betrekking tot effecten

Met het oog op een goed portefeuillebeheer kan de maatschappij:

1. transacties verrichten met betrekking tot opties op effecten;
2. transacties verrichten met betrekking tot termijncontracten op financiële instrumenten en opties op dergelijke contracten;
3. effectenleentransacties verrichten;
4. terugkooptransacties verrichten;
5. inkomsten uit retrocessies / omgekeerde retrocessies.

De aandeelhouders dienen zich ervan bewust te zijn dat de transacties die in dit deel worden vermeld, meer kansen op winst of risico's van verlies bieden dan effecten, gezien de hefboomwerking van deze instrumenten.

3.2.1. Transacties met betrekking tot opties op effecten

Elk compartiment van de maatschappij kan zowel aankoopties als verkoopopties kopen en verkopen, op voorwaarde dat het opties betreft die worden verhandeld op een gereguleerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt.

In het kader van de hiervoor vermelde transacties moet de maatschappij de volgende regels naleven:

3.2.1.1. Regels voor de verwerving van opties.

De som van de premies die zijn betaald voor de lopende verwerving van aankoop- en verkoopopties die hier worden vermeld mag samen met de som van de premies die zijn betaald voor de lopende verwerving van aankoop- en verkoopopties waarvan sprake is onder punt 3.2.2.3. hierna, niet meer bedragen dan 15% van de waarde van de nettoactiva van het betrokken compartiment.

3.2.1.2. Regels bedoeld om de verbintenissen die voortvloeien uit transacties met opties af te dekken.

Op het moment dat er contracten worden afgesloten voor de verkoop van aankoopties, moet het betrokken compartiment ofwel de onderliggende effecten houden, ofwel gelijkwaardige aankoopties of andere instrumenten waarmee een gepaste dekking kan worden verzekerd van de verbintenissen die voortvloeien uit de betreffende contracten, zoals warrants op effecten.

De onderliggende effecten van de verkochte aankoopties mogen niet worden verkocht zolang deze opties bestaan, tenzij deze gedekt worden door tegengestelde opties of door andere instrumenten die voor dit doel kunnen worden gebruikt. Hetzelfde geldt voor de equivalente aankoopties of andere instrumenten die het betrokken compartiment van de maatschappij moet houden indien het niet in het bezit is van de onderliggende effecten op het moment van de verkoop van de daarmee verband houdende opties.

Als afwijking op deze regel kan de maatschappij aankoopopties verkopen met betrekking tot effecten die zij niet bezit op het moment van de afsluiting van het optiecontract indien de volgende voorwaarden worden nageleefd:

- de uitoefenprijs van de aldus verkochte aankoopopties mag niet meer bedragen dan 25% van de waarde van de nettoactiva van het betrokken compartiment;
- het betrokken compartiment van de maatschappij moet op elk moment in staat zijn de dekking van de in het kader van deze verkopen genomen posities te verzekeren.

Als de maatschappij verkoopopties verkoopt, moet elk betrokken compartiment gedurende de volledige duur van het optiecontract zijn gedekt door de liquiditeiten die zij mogelijk nodig heeft om de effecten te betalen die worden geleverd in geval van uitoefening van de opties door de tegenpartij.

Indien de maatschappij niet-gedekte aankoopopties verkoopt, stelt zij zich bloot aan een risico van verlies dat in theorie onbeperkt is. In geval van verkoop van verkoopopties stelt de maatschappij zich bloot aan een risico van verlies in het geval dat de koers van de onderliggende effecten zou dalen tot onder de uitoefenprijs verminderd met de geïnde premie.

3.2.1.3. Voorwaarden en limieten voor verkopen van aankoopopties en verkopen van verkoopopties

De som van de verbintenissen die voortvloeien uit de verkoop van aankoopopties en de verkoop van verkoopopties (zonder de verkoop van aankoopopties waarvoor het betrokken compartiment van de maatschappij over een gepaste dekking beschikt) en de som van de verbintenissen die voortvloeien uit de transacties vermeld in punt 3.2.2.3. hierna, mogen gezamenlijk op geen enkel moment de waarde van de nettoactiva van het betrokken compartiment overschrijden.

In deze context is de verbintenis op de verkochte contracten voor aankoopopties en verkoopopties gelijk aan de som van de uitoefenprijzen van de opties.

3.2.2. Transacties met betrekking tot termijncontracten op financiële instrumenten en opties op dergelijke contracten

Met uitzondering van de onderhandse transacties die vermeld zijn in punt 3.2.2.2. hierna, mogen de transacties die hier worden vermeld slechts betrekking hebben op contracten die worden verhandeld op een gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt.

Met inachtneming van de voorwaarden die hierna worden uiteengezet, kunnen deze transacties worden verricht ter afdekking of voor andere doeleinden.

3.2.2.1. Transacties ter dekking van de risico's die gekoppeld zijn aan de ontwikkeling van de beurzen.

Teneinde zich globaal in te dekken tegen het risico van een ongunstige ontwikkeling van de beurzen kan de maatschappij termijncontracten op beursindexen verkopen. Voor ditzelfde doel kan zij ook aankoopopties verkopen of verkoopopties kopen op beursindexen.

Het afdekkingsdoel van de voornoemde transacties veronderstelt dat er een voldoende nauwe correlatie bestaat tussen de samenstelling van de gebruikte index en die van de overeenstemmende portefeuille van het betrokken compartiment.

De totale verplichtingen inzake termijn- en optiecontracten op een beursindex mogen in beginsel niet hoger zijn dan de totale waarde van de effecten die het compartiment op de markt van de betreffende index bezit.

3.2.2.2. Transacties ter afdekking van de risico's van rente- en/of valutaschommelingen

Om zich globaal in te dekken tegen de risico's van rente- en/of valutaschommelingen kan de maatschappij termijncontracten op rentevoeten en/of valuta's verkopen. Voor ditzelfde doel kan zij ook aankoopopties verkopen of verkoopopties kopen op

rentevoeten en/of valuta's, of rente- en/of valutaswaps afsluiten in het kader van onderhandse transacties met vooraanstaande financiële instellingen die gespecialiseerd zijn in dit type transacties.

Het totaalbedrag van de verplichtingen die aan termijncontracten, optiecontracten en swapcontracten op rentevoeten en/of valuta's verbonden zijn, mag in principe niet hoger zijn dan de totale geschatte waarde van de door het betrokken compartiment in de valuta van de betreffende contracten aangehouden af te dekken activa.

3.2.2.3. Transacties met een ander doel dan afdekking

De termijn- en optiemarkten zijn extreem volatiel en het risico dat er verlies wordt geleden is bijzonder hoog.

De maatschappij kan, voor andere doeleinden dan afdekking, termijncontracten en optiecontracten op alle types financiële instrumenten kopen en verkopen op voorwaarde dat de som van de verbintenissen die voortvloeien uit deze aankoop- en verkooptransacties, gecumuleerd met de som van de verbintenissen die voortvloeien uit de verkoop van aankoopopties op effecten en de verkoop van verkoopopties op effecten, op geen enkel moment meer bedraagt dan de waarde van het nettovermogen van het betreffende compartiment.

De verkopen van aankoopopties op effecten waarvoor het compartiment over een gepaste dekking beschikt, worden niet meegerekend in de berekening van de som van de verbintenissen die hiervoor zijn vermeld.

In deze context worden de verbintenissen die voortvloeien uit de transacties die geen betrekking hebben op opties op effecten als volgt gedefinieerd:

- de verbintenis die voortvloeit uit de termijncontracten is gelijk aan de liquidatiewaarde van de nettoposities van de contracten die betrekking hebben op identieke financiële instrumenten (saldobedrag van de aankoop- en verkoopposities), zonder dat er rekening hoeft te worden gehouden met de respectieve vervaldatum;
- de verbintenis die voortvloeit uit de aangekochte en verkochte optiecontracten is gelijk aan de som van de uitoefenprijzen van de opties waaruit de netto verkoopposities met betrekking tot eenzelfde onderliggend actief zijn samengesteld, zonder dat er rekening hoeft te worden gehouden met de respectieve vervaldatum.

De som van de betaalde premies voor de lopende verwerving van de aankoopopties en de verkoopopties die hier worden vermeld, mag samen met de som van de betaalde premies voor de verwerving van aankoopopties en verkoopopties op effecten waarvan sprake is in punt 3.2.1.1. hiervoor, niet meer bedragen dan 15% van de waarde van de nettoactiva van het betrokken compartiment van de maatschappij.

3.2.3. Effectenleningen (*securities lending*)

De maatschappij kan effectenleningen afsluiten, op voorwaarde dat de volgende regels worden nageleefd:

3.2.3.1. Regels om de goede afloop van effectenleningen te verzekeren

De maatschappij mag de effecten in portefeuille uitlenen aan een inlener, hetzij rechtstreeks, hetzij via een gestandaardiseerd leningsysteem, georganiseerd door een erkende clearinginstelling, of via het leningsysteem van een financiële instelling die onderworpen is aan regels voor prudentieel toezicht die door de CSSF gelijkwaardig bevonden zijn aan de regels in de gemeenschapswetgeving, en die in dit type transacties gespecialiseerd is.

In het kader van effectenleningen moet de maatschappij een zekerheid (onderpand) ontvangen die beantwoordt aan de vereisten van de circulaire CSSF 08/356.

3.2.3.2. Limieten voor effectenleningen

De maatschappij dient erop toe te zien dat ze de omvang van de effectenleningen op een gepast niveau houdt, of moet de teruggave van de uitgeleende effecten kunnen eisen, zodat zij op elk moment in staat is aan haar terugkoopverplichtingen te voldoen en zodat deze

transacties geen belemmering vormen voor het beheer van het vermogen van de maatschappij in overeenstemming met haar beleggingsbeleid.

3.2.3.3. Herbelegging van de als zekerheid ontvangen contanten

De maatschappij mag de contanten die zij in het kader van effectenleningen ontvangt, herbeleggen in overeenstemming met de vereisten van de circulaire CSSF 08/356.

3.2.4. Transacties met recht van terugkoop

3.2.4.1 Aankoop van effecten met recht van terugkoop

De maatschappij mag in de hoedanigheid van koper transacties met recht van terugkoop afsluiten, die bestaan uit een aankoop van effecten waarbij de koper (tegenpartij) het recht heeft om de verkochte effecten van de maatschappij terug te kopen tegen een prijs en over een termijn die door beide partijen zijn overeengekomen bij de afsluiting van de overeenkomst.

Gedurende de volledige looptijd van een overeenkomst met recht van terugkoop mag de maatschappij de effecten waarop de overeenkomst betrekking heeft, niet verkopen vóór het tijdstip waarop de tegenpartij haar terugkooprecht uitoefent of waarop de terugkooptermijn verstrijkt, behalve indien de maatschappij over andere dekkingsmiddelen beschikt.

De maatschappij dient erop toe te zien dat zij de omvang van de transacties met recht van terugkoop op een zodanig niveau houdt dat ze te allen tijde kan voldoen aan de door aandeelhouders ingediende terugkoopverzoeken.

De effectentypes waarop transacties met recht van terugkoop betrekking hebben, alsook de tegenpartijen, moeten beantwoorden aan de vereisten van de circulaire CSSF 08/356.

De met recht van terugkoop aangekochte effecten moeten in overeenstemming zijn met het beleggingsbeleid van de maatschappij en moeten globaal, samen met de overige effecten in portefeuille van de maatschappij, stroken met de beleggingsbeperkingen van de maatschappij.

3.2.4.2 Verkoop van effecten met recht van terugkoop

De maatschappij mag in de hoedanigheid van verkoper transacties met recht van terugkoop afsluiten, die bestaan uit een verkoop van effecten waarbij de maatschappij het recht heeft om de verkochte effecten van de koper (tegenpartij) terug te kopen tegen een prijs en over een termijn die door beide partijen zijn overeengekomen bij de afsluiting van de overeenkomst.

De tegenpartijen in deze transacties dienen de vereisten van de circulaire CSSF 08/356 na te leven.

De maatschappij moet bij het verstrijken van de looptijd van de transactie met recht van terugkoop beschikken over de nodige activa om desgevallend de overeengekomen prijs te betalen om de effecten terug te kopen.

3.2.4.3 Ontvangst van een zekerheid (onderpand)

Om het tegenpartijrisico bij de transacties met recht van terugkoop te verminderen, kan de maatschappij overwegen een zekerheid in ontvangst te nemen in overeenstemming met de vereisten van de circulaire 08/356.

In het kader van deze transacties mag de maatschappij de contanten die zij als zekerheid ontvangt, herbeleggen in overeenstemming met de vereisten van de circulaire CSSF 08/356.

3.2.5. Cessie-retrocessie- en omgekeerde cessie-retrocessietransacties (repurchase agreements)

3.2.5.1 Omgekeerde cessie-retrocessietransacties

De maatschappij mag omgekeerde cessie-retrocessietransacties afsluiten, die bestaan uit een termijntransactie waarbij de overdrager (tegenpartij) verplicht is de overgedragen tegoeden terug te nemen en de maatschappij verplicht is de overgenomen tegoeden terug te geven.

De tegenpartijen in deze transacties dienen de vereisten van de circulaire CSSF 08/356 na te leven.

Gedurende de volledige looptijd van de omgekeerde cessie-retrocessieovereenkomst mag de maatschappij de effecten waarop de overeenkomst betrekking heeft, niet verkopen of in onderpand/als waarborg geven, behalve indien de maatschappij over andere dekkingsmiddelen beschikt. De maatschappij dient erop toe te zien dat zij de omvang van de omgekeerde cessie-retrocessietransacties op een zodanig niveau houdt dat ze te allen tijde kan voldoen aan de door aandeelhouders ingediende terugkoopverzoeken.

De effecten waarop de omgekeerde cessie-retrocessie betrekking heeft, moeten beantwoorden aan de vereisten van de circulaire CSSF 08/356, in overeenstemming zijn met het beleggingsbeleid van de maatschappij en globaal, samen met de overige effecten in portefeuille van de maatschappij, stroken met de beleggingsbeperkingen van de maatschappij.

3.2.5.2 Cessie-retrocessietransacties

De maatschappij mag cessie-retrocessietransacties verrichten die bestaan uit een termijntransactie waarbij de maatschappij verplicht is de overgedragen tegoeden terug te nemen en de overnemer (tegenpartij) verplicht is de overgenomen tegoeden terug te geven.

De tegenpartijen in deze transacties dienen de vereisten van de circulaire CSSF 08/356 na te leven.

De maatschappij moet bij het verstrijken van de looptijd van de cessie-retrocessietransactie beschikken over de nodige activa om de overeengekomen prijs te betalen om de effecten terug te kopen. De maatschappij dient erop toe te zien dat zij de omvang van de cessie-retrocessietransacties op een zodanig niveau houdt dat ze te allen tijde kan voldoen aan de door aandeelhouders ingediende terugkoopverzoeken.

3.2.5.3 Ontvangst van een zekerheid (onderpand)

Om het tegenpartijrisico te verminderen bij de omgekeerde cessie-retrocessie-/cessie-retrocessietransacties, kan de maatschappij overwegen een zekerheid in ontvangst te nemen in overeenstemming met de vereisten van de circulaire 08/356.

In het kader van deze transacties mag de maatschappij de contanten die zij als zekerheid ontvangt, herbeleggen in overeenstemming met de vereisten van de circulaire CSSF 08/356.

3.3. Gebruik van technieken en instrumenten met complexe derivaten

De maatschappij kan tot 10% van het nettovermogen van elk compartiment beleggen in complexe derivaten om de portefeuille in te dekken tegen of bloot te stellen aan kredietrisico. De maatschappij kan gebruikmaken van kredietderivaten op indices (ITRAXX, CDX, ABX ...), kredietderivaten op een referentie-entiteit en kredietderivaten op meerdere referentie-entiteiten.

Opmerking:

De raad van bestuur van de maatschappij kan, in het belang van de aandeelhouders, nieuwe beperkingen invoeren om de geldende wetten en reglementen na te leven in de landen waar de aandelen van de maatschappij aan het publiek worden aangeboden. Het specifieke deel van het prospectus zal worden bijgewerkt.

3.4. Risicobeheer

De maatschappij heeft procedures opgesteld voor de controle en het beheer van de risico's om te verzekeren dat de geldende regelgeving en het beleggingsbeleid en de beleggingsstrategieën van elk compartiment worden nageleefd.

- De maatschappij zal erop toezien dat het beleggingsbeleid en de beleggingsstrategieën van de compartimenten nageleefd worden, en het risico-/rendementsprofiel controleren.
- De volatiliteit en het rendement van elk compartiment worden dagelijks geanalyseerd en de risicofactoren worden systematisch gemonitord.
- De procedures voor risicomonitoring en risicobeheer zijn afgestemd op naleving van de toepasselijke wetten en regels.

De interne auditeur van de maatschappij zal erop toezien dat de procedures nageleefd worden en zal toezicht houden op de organisatie van de controles.

3.4.1. Systemen voor risico-evaluatie, aangepast aan het risicoprofiel van het compartiment

De maatschappij maakt gebruik van een risicobeheermethode, waarmee de risico's die aan de posities gekoppeld zijn, en het effect ervan op het algemene risicoprofiel van de portefeuille te allen tijde gecontroleerd en gemeten kunnen worden.

De compartimenten moeten gebruikmaken van systemen voor risico-evaluatie, aangepast aan hun risicoprofiel, om een precieze evaluatie te verzekeren van alle gedragen risico's.

3.4.2. Beperking op het totale risico dat met de financiële derivaten gepaard gaat

Elk compartiment ziet erop toe dat het totale risico dat met de derivaten gepaard gaat, niet meer bedraagt dan de totale nettowaarde van zijn portefeuille. Dit betekent dat het totale risico dat aan het gebruik van financiële derivaten verbonden is, niet meer dan 100% van het nettovermogen van een compartiment mag bedragen. Het totaalbedrag van de verplichtingen van elk compartiment is dus beperkt tot 200% van het nettovermogen na verrekening van eventuele compensatie- en afdekkingseffecten.

3.4.3. Beperking op eventuele tijdelijke leningen

Het totale risico dat een compartiment aangaat, mag via tijdelijke leningen met maximaal 10% verhoogd worden, zodat het totale risico nooit meer dan 210% van de NIW kan bedragen.

3.4.4. Berekeningsmethode van het totale risico***3.4.4.1 Classificatie van de compartimenten volgens hun risicoprofiel***

De maatschappij moet op basis van het beleggingsbeleid en de beleggingsstrategie (met inbegrip van het gebruik van financiële derivaten) het risicoprofiel schatten, om een gepaste methode te kiezen voor het bepalen van het totale risico.

Voor de compartimenten die vermeld worden in het specifieke gedeelte van het prospectus, zijn de volgende methoden voor het bepalen van het totale risico gekozen:

CARMIGNAC PORTFOLIO – Grande Europe	benadering op basis van de verbintenissen
CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities	benadering op basis van de verbintenissen
CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Discovery	benadering op basis van de verbintenissen
CARMIGNAC PORTFOLIO – Global Bond	benadering op basis van de verbintenissen
CARMIGNAC PORTFOLIO – Cash Plus	benadering op basis van de verbintenissen
CARMIGNAC PORTFOLIO – Market Neutral	benadering op basis van de verbintenissen
CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Patrimoine	benadering op basis van de verbintenissen

3.4.4.2 Marktrisico

Het **marktrisico** dient geëvalueerd te worden volgens de benadering op basis van de aangegane verbintenissen, waarbij de financiële derivatenposities van een compartiment omgezet worden in de overeenkomstige posities in de onderliggende activa, met dien verstande dat de koop- en verkoopposities op dezelfde onderliggende activa gecompenseerd mogen worden.

In deze benadering moet ook rekening gehouden worden met bepaalde andere criteria, zoals: het totale risico dat door het compartiment wordt gedragen door het gebruik van financiële derivaten, de aard, de doelstelling, het aantal en de frequentie van de afgesloten derivatencontracten, alsook de gebruikte beheertechnieken.

3.4.4.3 Tegenpartijrisico

In overeenstemming met punt 3.1.4.a) van het prospectus mag het tegenpartijrisico voor een compartiment in een transactie met OTC-derivaten niet meer bedragen dan 10% van zijn activa ingeval de tegenpartij een van de kredietinstellingen is zoals vermeld in punt 3.1.1.f), of 5% van zijn activa in andere gevallen. In punten III.5. en IV.1. van de circulaire 11/512 worden de regels voor de bepaling van het tegenpartijrisico uitgebreider beschreven.

Bij toepassing van punt 3.1.1.g) van het prospectus moeten de financiële OTC-derivaten aan een precieze evaluatie worden onderworpen, **dagelijks** en **onafhankelijk** controleerbaar door de maatschappij.

4. BESCHRIJVING VAN DE RISICO'S

De beleggingen zijn onderhevig aan marktschommelingen en aan de risico's die inherent zijn aan beleggingen in effecten en andere activa waarin de maatschappij belegt.

Er kan niet gegarandeerd worden dat de beheerdoelstelling van het fonds bereikt zal worden.

De aandacht van de beleggers wordt gevestigd op de onderstaande risico's; deze lijst is echter niet exhaustief:

a) Risico's verbonden aan aandelenbeleggingen

Een belegging in aandelen levert over het algemeen een hogere winst op dan een belegging in schuldvorderingen op korte of lange termijn. Niettemin zijn aan beleggingen in aandelen vaak ook grotere risico's verbonden, aangezien de resultaten van de aandelen afhangen van moeilijk voorspelbare factoren. Een van die factoren is de mogelijkheid van plotse of langdurige

marktdalingen. Ook de risico's inherent aan de ondernemingen zelf spelen een grote rol. Het fundamentele risico verbonden aan elke aandelenportefeuille schuilt in het feit dat de waarde van de beleggingen in die portefeuille kan dalen. De waarde van de aandelen kan fluctueren ten gevolge van de activiteiten van ondernemingen of van de globale evolutie van de markt en/of de economische omstandigheden. Historisch gezien leveren aandelen op lange termijn hogere rendementen op en houden ze op korte termijn meer risico's in dan elke andere belegging.

b) Risico's verbonden aan beleggingen in schuldbewijzen

De voornaamste risico's die aan beleggingen in schuldbewijzen verbonden zijn, zijn onder meer:

- het renterisico (het risico dat de waarde van de beleggingen van het fonds daalt als de rentevoeten stijgen);
- het kredietrisico (het risico dat de ondernemingen waarin de maatschappij belegt, in financiële moeilijkheden geraken en hun verbintenissen ten aanzien van de maatschappij niet langer willen of kunnen nakomen);
- het marktrisico (het risico dat de waarde van de beleggingen van het fonds daalt ten gevolge van de algemene tendensen op de financiële markten);
- het beheerisico (het risico dat de beleggingstechnieken van het fonds ondoeltreffend zijn en leiden tot verliezen voor de maatschappij); en
- tegenpartijrisico (het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft en zijn betalingsverplichtingen niet nakomt).

c) Risico's verbonden aan onderhandse transacties (OTC)

Het fonds kan transacties op de OTC-markt afsluiten in termijn- of contantcontracten op indices of andere financiële instrumenten, evenals in swaps op indices of andere financiële instrumenten, met als tegenpartij vooraanstaande banken of beursvennootschappen die ter zake gespecialiseerd zijn. Hoewel die markten niet noodzakelijk volatieler zijn dan andere termijnmarkten, zijn de contractanten minder goed beschermd tegen tekortkomingen bij hun transacties op die markten, aangezien de op die markten verhandelde contracten niet gewaarborgd zijn door een clearinginstelling.

De koersen van OTC-contracten op indices kunnen heel volatiel zijn omdat de margevereisten voor dergelijke contracten niet hoog zijn.

d) Valutarisico's

Het fonds kan beleggen in effecten die in andere valuta's luiden dan de referentievaluta van het fonds. De wisselkoersschommelingen van vreemde valuta's beïnvloeden de waarde van de effecten van de maatschappij.

e) Liquiditeitsrisico

Dat risico vloeit in hoofdzaak voort uit het liquiditeitsniveau van de markten waarop de roerende waarden worden verhandeld waaruit de portefeuille is samengesteld. Bepaalde effecten waarin de maatschappij kan beleggen, zijn mogelijk niet liquide. Met niet-liquide effecten wordt bedoeld dat zij in normale omstandigheden niet kunnen worden verkocht binnen een termijn van zeven dagen, en dit tegen de prijs waartegen zij door de maatschappij zijn gewaardeerd. Aan deze effecten is het risico gekoppeld dat de maatschappij niet in staat is ze op het gewenste moment te verkopen. Het is eveneens mogelijk dat hun verkoopprijs lager ligt dan de prijs waartegen de maatschappij ze heeft verworven.

f) Risico's verbonden aan beleggingen in kredietderivaten

Kredietrisico: De maatschappij behoudt zich de mogelijkheid voor om te beleggen in obligaties met een beleggingsrating onder 'investment grade'. 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). 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	Beoogd gebruik van de CDS door de financieel 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 verbetert

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

g) Risico's verbonden aan financiële termijninstrumenten

De maatschappij kan een beroep doen op derivaten die op een beurs worden verhandeld (met inbegrip van termijncontracten en opties) en op onderhands verhandelde derivaten (met inbegrip van opties, termijnproducten, renteswaps en kredietderivaten) in haar beleggingsbeleid voor beleggings- en/of afdekkingsdoeleinden. Deze instrumenten zijn volatiel, brengen bepaalde risico's met zich mee en stellen de beleggers bloot aan een verliesrisico. De deposito's met kleine initiële marge die doorgaans gevraagd worden om een positie te verwezenlijken in zulke instrumenten maken een hefboomeffect mogelijk. Dienovereenkomstig kan een betrekkelijk kleine beweging in de prijs van een contract aanleiding zijn voor een hoge winst of een groot verlies ten opzichte van het bedrag van de fondsen waarin werkelijk belegd is op het gebied van initiële marge, en dat kan dan weer leiden tot een onbeperkt bijkomend verlies dat uitstijgt boven elke opgelegde marge. Bovendien kan de correlatie tussen deze instrumenten en de beleggingen of sectoren van de markt, waarop een afdekkingstransactie betrekking heeft, onvolmaakt blijken. De transacties met onderhandse derivaten en met kredietderivaten kunnen tot bijkomend risico leiden, gezien het gebrek aan een aandelenmarkt waarin een open positie kan worden geliquideerd. De mogelijkheid om een bestaande positie te vereffenen, een positie te evalueren of de risicoblootstelling te bepalen is niet noodzakelijk gegarandeerd.

h) Risico verbonden aan opkomende landen: koersschommelingen kunnen aanzienlijk zijn en de werking en het toezicht kunnen afwijken van de normen op de grote internationale markten vanwege beleggingen in de markten van opkomende landen.

i) Risico's van kapitaalverlies: het fonds wordt discretionair beheerd en biedt geen garantie voor of bescherming van het belegde kapitaal. Kapitaalverlies treedt op wanneer een deelnemingsrecht wordt verkocht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs.

j) Risico van discretionair beheer: discretionair beheer berust op het anticiperen op de ontwikkeling van de verschillende markten. Het risico bestaat dat het product niet altijd in de best presterende markten wordt belegd.

5. RAAD VAN BESTUUR EN FINANCIËEL BEHEERDER

5.1. Raad van bestuur

De beleggingen van de maatschappij worden uitgevoerd onder de controle en de verantwoordelijkheid van haar raad van bestuur, die momenteel is samengesteld uit:

- Dhr. Edouard CARMIGNAC,
- Dhr. Eric HELDERLÉ,
- Dhr. Jean-Pierre MICHALOWSKI

5.2. Financieel Beheerder

Voorts heeft de maatschappij een beroep gedaan op de diensten van CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG, die optreedt als financieel beheerder krachtens een overeenkomst van 30 juni 1999.

Krachtens deze overeenkomst is CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG belast met het dagelijks beheer van de portefeuilles van de maatschappij.

'CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG' is een erkende professional van de financiële sector conform de wet van 5 april 1993 betreffende de financiële sector, zoals gewijzigd. De maatschappij is in Luxemburg opgericht als een naamloze vennootschap bij notariële akte van 27 november 1998. Zij heeft als voornaamste doel het beheer van beleggingsportefeuilles en de distributie van rechten van deelneming van ICB's die zijn toegelaten voor verkoop in Luxemburg. Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 3.000.000.- EUR.

De overeenkomst met de financieel beheerder voorziet dat ze van kracht zal blijven gedurende een periode van drie jaar vanaf de ondertekeningsdatum en daarna een overeenkomst wordt van onbepaalde duur, tenzij een van de partijen de overeenkomst opzegt via een kennisgeving die drie maanden vooraf moet worden betekend.

De raad van bestuur van CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG is als volgt samengesteld:

- De heer Eric HELDERLE,
- De heer Edouard CARMIGNAC,
- Mevrouw Pascale GUILLIER

Als financieel beheerder ontvangt CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG voor zijn diensten een vergoeding waarvan de voorwaarden zijn vermeld in het specifieke deel van dit prospectus. Elke wijziging van deze vergoeding zal worden bekend gemaakt in de tussentijdse financiële verslagen van de maatschappij.

6. DIRECTIE

De maatschappij heeft de heer Eric HELDERLE en de heer Antoine BRUNEAU belast met de directie van de maatschappij.

6.1 De directie

Eric Helderlé behaalde een MBA aan de Iowa State University en droeg tussen 1984 en 1987 bij tot de ontwikkeling van de portefeuille van de verzekeringsmaatschappij Trans Expansion, een dochteronderneming van de COMPAGNIE DU MIDI. In 1987 neemt hij de leiding over de ontwikkeling van PYRAMIDE GESTION, een dochteronderneming van de beursvennootschap Hamant Carmignac, waar hij de uitbreiding van de vennootschap coördineert. In 1989 werkt hij samen met Edouard Carmignac bij de oprichting van Carmignac Gestion, waarvan hij algemeen directeur is. Hij is tevens bestuurder van Carmignac Gestion en voorzitter van Carmignac Gestion Luxembourg. De heer Eric Helderlé heeft meer dan 20 jaar ervaring inzake het beheer van beleggingsfondsen en vermogens.

Antoine Bruneau is momenteel secretaris-generaal bij Carmignac Gestion Luxembourg en financieel controleur van de groep Carmignac Gestion S.A. Hij staat onder meer in voor de opvolging van reglementaire en compliance-kwesties alsook voor de controle van interne procedures. Antoine Bruneau behaalde aan de Université de Lyon III een masterdiploma 'Sciences techniques comptables et financières' (MSTCF), is accountant-bedrijfsrevisor voor Luxemburg en heeft 5 jaar ervaring als extern financieel auditeur bij een van de 'Big Four', waar hij zich heeft gespecialiseerd in de beleggingsfondsen- en banksector.

6.2 Bevoegdheden en taken van de directie

De directie leidt de zaken van de vennootschap, vertegenwoordigt haar en handelt in naam en voor rekening van de vennootschap binnen de beperkingen van de bevoegdheden en de taken die haar door de raad van bestuur zijn toegewezen.

In het kader van haar activiteiten voert de directie de beslissingen en alle instructies van de raad uit, evenals die van alle gemachtigde bestuurders.

Gedelegeerd bestuurder Eric Helderlé heeft in zijn hoedanigheid van lid van de directie een coördinatiefunctie bij de directie en heeft de toelating de directie oriëntaties te geven en legt rekenschap af aan de raad van bestuur.

De taken van de directie omvatten in het bijzonder de controle over de functies die de vennootschap aan derden delegeert. In het kader van de beslissingen van de raad van bestuur en binnen hun eigen verantwoordelijkheden is het de directeurs toegelaten instructies te geven aan derden.

De directeurs controleren in het bijzonder de volgende gedelegeerde functies:

- Het vermogensbeheer;
- Het risicobeheer;
- De deponerende bank;
- De centrale administratie, de domiciliëringsagent, het register, de transferagent en de betaalagent;
- De verkoop.

7. DEPOTHOUDENDE BANK

Ingevolge een overeenkomst van 21 oktober 2000 heeft BNP Paribas Securities Services, kantoor Luxemburg, de functie van deponerende bank overgenomen, die werd waargenomen door BGL BNP Paribas (voorheen BGL Société Anonyme) krachtens een dienstverleningsovereenkomst die op 30 juni 1999 met Fortis Bank Luxembourg S.A. werd afgesloten.

BNP Paribas Securities Services, kantoor Luxemburg, opgericht op 01 juni 2002, is een bank naar Luxemburgs recht, met statutaire zetel op het adres 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange. Ze oefent sinds haar oprichting bankactiviteiten uit. De deponerende bank vervult de gebruikelijke plichten en verplichtingen inzake de bewaring van contanten, effecten en andere tegoeden. Met de goedkeuring van de maatschappij kan de deponerende bank onder zijn verantwoordelijkheid de bewaring van effecten toevertrouwen aan effectencentrales, aan andere banken of aan financiële correspondentinstellingen.

De overeenkomst met de deponerende bank is afgesloten voor onbepaalde duur en kan worden beëindigd via een kennisgeving die zes maanden vooraf moet worden betekend.

Indien de ontslagbeslissing genomen wordt door de deponerende bank, dient de maatschappij een nieuwe deponerende bank aan te stellen die de verantwoordelijkheden en functies van de aftredende deponerende bank aanvaardt. De aftredende deponerende bank zal alle maatregelen treffen die noodzakelijk zijn voor de vrijwaring van de belangen van de aandeelhouders, tot de dag waarop de nieuwe deponerende bank wordt benoemd.

De maatschappij maakt vóór het verstrijken van de opzeggingstermijn de naam van de nieuwe deponerende bank bekend.

De depotbank dient bovendien:

- a) zich ervan te verzekeren dat de verkoop, uitgifte, terugkoop en annulering van de aandelen die door de maatschappij of voor haar rekening worden uitgevoerd, overeenkomstig de wet en de statuten van de maatschappij plaatsvinden;
- b) ervoor te zorgen dat bij transacties die betrekking hebben op de activa van de maatschappij, de tegenprestatie binnen de gebruikelijke termijn aan de maatschappij wordt overgedragen;
- c) zich ervan te verzekeren dat de opbrengsten van de maatschappij overeenkomstig de statuten worden aangewend.

In overeenstemming met de dienstverleningsovereenkomst en op grond van de hoger beschreven functies ontvangt BNP Paribas Securities Services, kantoor Luxemburg, een provisie, waarvan de voorwaarden worden vermeld in het specifieke deel van dit prospectus en die per compartiment kunnen verschillen. Alle wijzigingen van deze provisies zullen worden bekend gemaakt in de tussentijdse financiële verslagen van de maatschappij.

8. ADMINISTRATIEF AGENT, DOMICILIËRINGSAGENT, REGISTERHOUDER, TRANSFERAGENT EN BETAALAGENT

Krachtens een overeenkomst voor centrale administratie van 5 november 2010 is CACEIS Bank Luxembourg aangesteld als administratief agent, domiciliëringsagent, registerhouder, transferagent en betaalagent van de vennootschap. De taken van de administratief agent omvatten onder meer de boekhouding van de vennootschap en de regelmatige berekening van de netto-inventariswaarde van de aandelen. De taken van de betaalagent omvatten onder meer de ontvangst van inschrijvingsbetalingen en de uitbetaling van terugkopen (en eventuele dividenden).

9. AANDELEN

9.1. Beschrijving van de aandelen en rechten van de aandeelhouders

De uit te geven aandelen kunnen op besluit van de raad van bestuur in verschillende categorieën worden uitgegeven.

De raad van bestuur stelt een pool van activa vast die een compartiment vormen dat overeenstemt met een aandelenklasse of meerdere aandelen categorieën.

De raad van bestuur richt een compartiment op dat overeenstemt met een aandelenklasse en kan een compartiment oprichten dat overeenstemt met twee of meer aandelen categorieën op de volgende wijze: indien twee of meer aandelen categorieën betrekking hebben op een welbepaald compartiment, zullen de aan deze categorieën toegewezen activa gezamenlijk belegd worden volgens het specifieke beleggingsbeleid van het betreffende compartiment op voorwaarde dat de raad van bestuur binnen een compartiment periodiek aandelen categorieën kan vaststellen die overeenstemmen met (i) een specifiek uitkeringsbeleid, zoals een beleid dat recht geeft op uitkeringen of niet, en/of (ii) een specifieke structuur voor verkoop- of terugkoopkosten, en/of (iii) een specifieke kostenstructuur voor beheer en beleggingsadvies, en/of (iv) een specifieke kostenstructuur voor uitkeringen, diensten voor de aandeelhouders en andere kosten, en/of (v) een specifiek type belegger, en/of (vi) de valuta of valuta-eenheid waarin de categorie kan worden uitgedrukt en gebaseerd op de wisselkoers van deze valuta of een valuta-eenheid tegenover de referentievaluta van het betreffende compartiment, en/of (vii) andere kenmerken die de raad van bestuur ten gepaste tijde vaststelt overeenkomstig de geldende wetgeving.

De aandelen zijn voor alle compartimenten naar keuze van de aandeelhouder aan toonder of op naam. Het betreft aandelen zonder nominale waarde die volledig zijn volgestort. Er kunnen fracties van aandelen worden uitgegeven tot drie cijfers na de komma.

Er zullen voor de aandelen aan toonder, noch voor de aandelen op naam afzonderlijke aandelen certificaten worden uitgegeven.

Voor de aandelen aan toonder zal er uitsluitend op verzoek van de aandeelhouder en op zijn kosten een globaal certificaat per aandelen categorie en per compartiment worden uitgegeven.

Als een aandeelhouder geen certificaten wenst te ontvangen, ontvangt hij een bevestiging van zijn hoedanigheid van aandeelhouder.

De eigenaar van aandelen op naam ontvangt een bevestiging van zijn inschrijving op naam.

Aan elk volledig aandeel van elk compartiment wordt één stemrecht toegekend. Aan fracties van een aandeel worden geen stemrechten toegekend. De aandeelhouders genieten de algemene rechten van de aandeelhouders zoals die beschreven zijn in de wet van 10 augustus 1915 op de handelsvennootschappen, met uitzondering van het preferentieel inschrijvingsrecht op nieuwe aandelen.

De vennootschap wijst beleggers erop dat zij hun rechten als aandeelhouder, met name het recht om deel te nemen aan de vergaderingen van aandeelhouders, slechts ten volle rechtstreeks jegens de vennootschap tot gelding kunnen brengen als zij zelf en onder hun eigen naam zijn ingeschreven in het aandeelhoudersregister van de vennootschap. Ingeval een belegger in de vennootschap belegt via een tussenpersoon die uit eigen naam, maar voor rekening van de belegger in de vennootschap belegt, zullen bepaalde aan het aandeelhouderschap verbonden

rechten niet noodzakelijkerwijs door de belegger rechtstreeks jegens de vennootschap kunnen worden uitgeoefend. Beleggers wordt aanbevolen zich over hun rechten te informeren.

De raad van bestuur bepaalt voor elk compartiment of er kapitalisatie- en/of uitkerings aandelen worden uitgegeven. Indien de keuze bestaat, kan elk aandeel naar keuze van de aandeelhouder worden uitgegeven als uitkeringsaandeel ('DIV-aandeel'), waarvoor jaarlijks een uitkering plaatsvindt in de vorm van dividenden voor een bedrag dat door de algemene vergadering van aandeelhouders wordt vastgesteld voor het compartiment waarop dit aandeel betrekking heeft, of als kapitalisatieaandeel ('CAP-aandeel'), waarvoor de jaarlijkse toekenning van een bedrag dat door de algemene vergadering van aandeelhouders wordt vastgesteld, in principe wordt gekapitaliseerd in het compartiment waarop dit aandeel betrekking heeft.

Al naargelang er dividenden worden toegekend aan de uitkerings aandelen van een bepaald compartiment, wordt het deel van de nettoactiva van het compartiment dat is toe te rekenen aan alle uitkerings aandelen, verminderd met de globale bedragen van de uitgekeerde dividenden, terwijl het deel van de nettoactiva van het compartiment dat is toe te rekenen aan alle kapitalisatie aandelen zal toenemen door de opneming van de niet-uitgekeerde winsten.

Een aandeelhouder kan op elk moment vragen een aandeel aan toonder om te zetten in een inschrijving op naam, of een uitkeringsaandeel om te zetten in een kapitalisatieaandeel of omgekeerd. In dat geval heeft de maatschappij het recht om de gemaakte kosten te verhalen op de aandeelhouder.

9.2. Instellingen die bevoegd zijn om inschrijvingen en terugkopen te ontvangen

Carmignac Gestion Luxembourg in Luxemburg, CARMIGNAC GESTION in Frankrijk, evenals de vertegenwoordigers van de maatschappij in de verschillende landen en elke instelling die voor dit doel is vermeld in de periodieke verslagen, zijn bevoegd om aan hun loketten inschrijvings-, terugkoop- en conversieorders te ontvangen, die voor uitvoering naar Luxemburg doorgegeven moeten worden.

10. UITGIFTE VAN AANDELEN EN INSCHRIJVINGS- EN BETALINGSPROCEDURE

De raad van bestuur is bevoegd om te allen tijde en onbeperkt aandelen uit te geven.

Er kan elke bankwerkdag op aandelen worden ingeschreven bij de maatschappij of aan de loketten van de andere instellingen die door de maatschappij zijn aangesteld en waar prospectussen met inschrijvingsformulieren beschikbaar zijn. Deze aldus aangestelde instellingen zullen de inschrijvingsaanvragen voor uitvoering doorgeven aan de transferagent.

De inschrijvingsprijs omvat de netto-inventariswaarde die kan worden vermeerderd met instapkosten die worden vastgesteld in het specifieke deel van dit prospectus. In geval van materiële levering van de effecten wordt een provisie geheven, eventueel vermeerderd met de toepasselijke belastingen. De kosten met betrekking tot een gegeven compartiment worden vermeld in het specifieke deel van het onderhavige prospectus.

Om tegen de netto-inventariswaarde van een bepaalde waarderingsdag te worden uitgevoerd, moet een order vóór 18.00 uur (MET/MEZT) op de dag die aan die waarderingsdag voorafgaat, ontvangen zijn door de maatschappij, of door een andere instelling die door de onderneming is aangesteld, en aan de centrale administratie in Luxemburg bezorgd zijn vóór 13.00 uur (MET/MEZT) op de waarderingsdag. De orders die na deze termijn worden aanvaard, zullen worden verwerkt op basis van de inventariswaarde van de waarderingsdag die volgt op de gegeven waarderingsdag.

De inschrijving op aandelen vindt plaats op basis van een ongekende netto-inventariswaarde.

De ICB ziet erop toe dat er geen transacties worden toegestaan die verband houden met market timing en doet alles binnen haar bereik om dergelijke praktijken te verhinderen.

Elke inschrijving op nieuwe aandelen stemt overeen met een definitieve aankoop en moet volledig worden volgestort.

De betaling van de prijs van de aandelen waarop is ingeschreven, dient plaats te vinden binnen de termijn die is vastgesteld in het specifieke deel van dit prospectus.

De aandelen kunnen eveneens worden uitgegeven in ruil voor een inbreng in natura, in overeenstemming met de wet van 10 augustus 1915 op de handelsvennootschappen, in het bijzonder

voor wat betreft de verplichte overhandiging van een waarderingsverslag door de erkende accountant, benoemd door de algemene vergadering van aandeelhouders in overeenstemming met artikel 23 van de statuten van de maatschappij en op voorwaarde dat deze aandelen voldoen aan het beleggingsbeleid en de beleggingsbeperkingen van het betrokken compartiment van de maatschappij, zoals beschreven in artikel 15 van de statuten van de maatschappij en in dit prospectus.

De belastingen en makelaarskosten die eventueel opeisbaar zijn uit hoofde van de inschrijving, komen voor rekening van de inschrijver. Deze kosten kunnen in geen geval meer bedragen dan het maximum dat is toegestaan door de wetten, reglementen en bankpraktijken van de landen waar de aandelen worden verworven.

De raad van bestuur kan beperken of verhinderen dat de aandelen eigendom worden van een natuurlijke persoon of een rechtspersoon indien hij meent dat deze eigendom nadelig kan zijn voor de maatschappij in overeenstemming met artikel 6 van de statuten van de maatschappij.

10.1 Algemene bepalingen

Op de aanvragen tot inschrijving op één of meercompartimenten moeten het aantal gewenste aandelen of het te beleggen bedrag worden vermeld, de gewenste klasse en de keuze tussen uitkerings- of kapitalisatieaandelen en tussen aandelen op naam of aan toonder. Er wordt slechts één bevestiging van de inschrijving op naam uitgegeven.

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

De betaling van het inschrijvingsbedrag moet worden uitgevoerd in de valuta van het betreffende compartiment of de betreffende klasse, ofwel in een andere valuta die door de raad van bestuur van de maatschappij wordt vastgelegd, via overschrijving of cheque ten gunste van de rekening van CACEIS Bank Luxembourg, met de mededeling CARMIGNAC PORTFOLIO SICAV en de vermelding van het gekochte compartiment. Als een aandeelhouder wenst te betalen in een andere valuta dan die van het betreffende compartiment of de betreffende aandelenklasse, zal de noodzakelijke wisseltransactie worden verricht voor rekening en op kosten van de aandeelhouder, en kan de maatschappij hiervoor niet aansprakelijk worden gesteld.

De maatschappij behoudt zich het recht voor alle cheques en betalingsopdrachten direct na ontvangst aan te bieden en de aandelen en/of betalingen boven de koopprijs achter te houden zolang de cheques van de inschrijvers nog niet verzilverd zijn.

De maatschappij behoudt zich het recht voor om elke aankoopaanvraag te weigeren of slechts gedeeltelijk te aanvaarden, vooral wanneer er op de bovenvermelde datum nog geen betaling en schriftelijke aankoopaanvraag zijn ontvangen. Indien een verzoek geheel of gedeeltelijk niet wordt aanvaard, dan wordt het betaalde bedrag of het saldo daarvan per post voor risico van de aanvrager aan hem teruggezonden. Bovendien behoudt de raad van bestuur zich het recht voor te allen tijde en zonder voorafgaand bericht de uitgifte en verkoop van de aandelen van elk compartiment tijdelijk stop te zetten, in overeenstemming met dit prospectus.

Er zullen geen aandelen door de maatschappij worden uitgegeven in elke periode waarin de berekening van de netto-inventariswaarde per compartiment door de maatschappij is opgeschort krachtens de bevoegdheden die aan de maatschappij zijn voorbehouden in haar statuten en die vermeld zijn in artikel 13 van dit prospectus. Alle personen die een inschrijvings-, terugkoop- of conversieaanvraag hebben ingediend zullen een bericht over de opschorting ontvangen en elke aanvraag die tijdens een dergelijke opschorting wordt uitgevoerd of die tijdens een dergelijke opschorting wordt opgeschort, kan via een schriftelijk bericht aan de maatschappij worden herroepen vóór het einde van de opschortingsperiode. Gebeurt dit niet, dan zullen de aanvragen in beschouwing worden genomen op de eerste waarderingsdag na het einde van de opschorting. In geval van uitzonderlijke omstandigheden die een negatieve invloed kunnen hebben op het belang van de aandeelhouders, behoudt de raad van bestuur zich het recht voor om in de loop van de dag over te gaan tot andere waarderingsdagen die zullen gelden voor alle inschrijvings-, terugkoop- of conversieaanvragen die gedurende deze betreffende dag zijn ingediend en zal de raad van bestuur erop toezien dat de aandeelhouders die tijdens deze dag een inschrijvings-, terugkoop- of conversieaanvraag hebben ingediend, op gelijke wijze zullen worden behandeld.

10.2 Bestrijding van het witwassen van geld

De verkoopinstellingen van de aandelen moeten de bepalingen naleven van de Luxemburgse regels inzake de strijd tegen het witwassen van geld, en in het bijzonder de gewijzigde wet van 12 november 2004 betreffende de bestrijding van het witwassen van geld en de financiering van terrorisme en de toepasselijke circulaires van de Commission de Surveillance du Secteur Financier.

De inschrijvers dienen onder andere het bewijs van hun identiteit te leveren aan de verkoopinstelling waar hun inschrijving wordt geregistreerd. De verkoopinstelling moet de volgende identiteitsdocumenten van de inschrijvers vragen: voor natuurlijke personen, een eensluidend verklaarde kopie (door de verkoopinstelling of de plaatselijke administratieve overheid) van het paspoort/de identiteitskaart; voor vennootschappen of andere rechtspersonen onder andere een eensluidend verklaarde kopie van de oprichtingsakte, een eensluidend verklaarde kopie van het uittreksel uit het handelsregister, een kopie van de laatste gepubliceerde jaarlijkse balans, de volledige namen van de uiteindelijke begunstigen ('beneficial owner'), met andere woorden de uiteindelijke aandeelhouders.

11. TERUGKOOP VAN AANDELEN

Onder voorbehoud van de opschorting van de vaststelling van de netto-inventariswaarde van de aandelen waarvan de terugkoop is aangevraagd en de hierna gedefinieerde bepalingen, kunnen de aandeelhouders van de maatschappij op elk moment van de maatschappij eisen dat de maatschappij alle door hen gehouden aandelen of fracties van aandelen of een deel ervan, terug inkoopt.

De maatschappij dient de aandelen op elk moment terug in te kopen binnen de beperkingen die zijn opgelegd door de wet van 17.12.10.

Een aandeelhouder die zijn aandelen of een deel ervan wil laten terugkopen, kan zijn aanvraag schriftelijk richten aan de onderneming in Luxemburg, of aan een instelling die voor dit doel is vermeld in de periodieke verslagen die deze aanvraag voor uitvoering aan Luxemburg dient te bezorgen.

Op de aanvraag moet de volgende informatie worden vermeld: de naam van de verkoper en het aantal terug te kopen aandelen, het compartiment, respectievelijk de aandelenklasse waartoe de aandelen behoren, of het uitkerings- of kapitalisatieaandelen betreft, op naam of aan toonder, en, in geval van aandelen op naam, de naam waarop ze zijn ingeschreven, evenals de informatie over de persoon aan wie het bedrag van de terugkoop prijs moet worden gestort. Voor de aandelen aan toonder moet de aanvraag vergezeld zijn van de terug te kopen aandelen, en alle niet-vervallen coupons; indien het aandelen op naam betreft moet de aanvraag vergezeld zijn van alle documenten in verband met een overdracht.

De raad van bestuur kan een terugkoopprovisie in rekening brengen, die wordt vastgesteld in het specifieke deel van dit prospectus.

Om tegen de netto-inventariswaarde van een bepaalde waarderingsdag te worden uitgevoerd, moet een order vóór 18.00 uur (MET/MEZT) op de dag die aan die waarderingsdag voorafgaat, ontvangen zijn door de maatschappij, of door een andere instelling die door de onderneming is aangesteld, en aan de centrale administratie in Luxemburg bezorgd zijn vóór 13.00 uur (MET/MEZT) op de waarderingsdag. De orders die na deze termijn worden aanvaard, zullen worden verwerkt op basis van de inventariswaarde van de waarderingsdag die volgt op de gegeven waarderingsdag.

De inkoop van de aandelen vindt plaats op basis van een ongekende netto-inventariswaarde.

De ICB ziet erop toe dat er geen transacties worden toegestaan die verband houden met market timing en doet alles binnen haar bereik om dergelijke praktijken te verhinderen.

De aandeelhouders zullen worden terugbetaald in de munteenheid van het betreffende compartiment of, op hun verzoek, in een andere vrij inwisselbare munteenheid. Als een aandeelhouder wenst te worden terugbetaald in een andere valuta dan die van het betrokken compartiment, zal de noodzakelijke wisseltransactie worden verricht voor rekening en op kosten van de aandeelhouder, en kan de maatschappij hiervoor niet aansprakelijk worden gesteld.

Gezien de verplichting om toe te zien op het behoud van voldoende liquiditeiten in de activa van het betreffende compartiment, vindt de betaling van de prijs van de teruggekochte aandelen plaats binnen een termijn die is vastgesteld in het specifieke deel van het prospectus, tenzij het krachtens wettelijke

bepalingen zoals wissel- of overdrachtsbeperkingen of door andere omstandigheden waarover de deponerende bank geen controle heeft, onmogelijk blijkt de terugkoop prijs over te schrijven en op voorwaarde dat het aandeel is overhandigd.

De betaling vindt plaats met een cheque in de munteenheid van het betreffende compartiment of in een andere omwisselbare munteenheid waarom is verzocht, die via de post naar de aandeelhouder wordt verzonden, of op verzoek van deze laatste en op zijn kosten, via een geldoverschrijving naar de bankrekening die door de aandeelhouder is opgegeven.

De terugkoop prijs van de aandelen van de maatschappij kan hoger of lager zijn dan de aankoop prijs die door de aandeelhouder is betaald.

Als er door de terugkoop- of conversieaanvragen op een gegeven waarderingdag meer dan 10% van het aantal deelnemingsrechten in omloop in het betreffende compartiment moet worden teruggekocht, dan kan de raad van bestuur beslissen om deze terugkoop- en conversieaanvragen uit te stellen tot de volgende waarderingdag voor het betreffende compartiment. Op deze datum zullen de terugkoop- of conversieaanvragen die zijn uitgesteld (en niet herroepen) met voorrang worden verwerkt op de terugkoop- en conversieaanvragen die op deze waarderingdag zijn ontvangen en die niet zijn uitgesteld.

Verplichte terugkoop van aandelen

De algemene vergadering van de aandeelhouders van het betrokken compartiment of de betrokken compartimenten kan besluiten tot:

- ofwel de volledige vereffening van het betreffende compartiment;
- ofwel de sluiting van het betreffende compartiment door de inbreng in een ander compartiment van de maatschappij;
- ofwel de sluiting van het betreffende compartiment door de inbreng in een andere instelling voor collectieve belegging naar Luxemburgs recht binnen toegestane beperkingen door artikel 2 (5) van de wet van 17 december 2010.

In dit geval is er geen aanwezigheidsquorum vereist en worden de besluiten genomen bij gewone meerderheid van de aandelen die aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Dezelfde beslissingen kunnen worden genomen door de raad van bestuur, maar alleen in de volgende gevallen:

- Indien de nettoactiva van het betreffende compartiment dalen tot onder twee miljoen vijfhonderduizend euro,
- Indien substantiële wijzigingen in de politieke en economische toestand dit rechtvaardigen.

De beslissingen die aldus worden genomen, hetzij door de algemene vergadering, hetzij door de raad van bestuur, zullen in de pers worden gepubliceerd zoals in het prospectus is vastgelegd voor de kennisgevingen aan de aandeelhouders.

Indien het compartiment door inbreng wordt gesloten, hebben de aandeelhouders gedurende een maand na de publicatie vermeld in de vorige paragraaf de mogelijkheid om de terugkoop van hun rechten van deelneming aan te vragen. In dit geval worden er geen terugkoopkosten in rekening gebracht. Na het verstrijken van deze termijn geldt de beslissing over de inbreng voor alle aandeelhouders die niet van deze optie hebben gebruik gemaakt.

12. CONVERSIE VAN AANDELEN

Behalve in geval van opschorting van de berekening van de netto-inventariswaarde van de aandelen van een van de betreffende compartimenten, hebben de aandeelhouders het recht om hun aandelen in een compartiment of een deel daarvan, te converteren in aandelen van een ander compartiment, om hun DIV-aandelen te converteren in CAP-aandelen, om hun aandelen aan toonder te converteren in aandelen op naam, en omgekeerd.

Daartoe dient de maatschappij, of een andere instelling die door de maatschappij is aangesteld, schriftelijk, via telex, fax of e-mail op de hoogte te worden gebracht vóór 18.00 uur (MET/MEZT) op de werkdag vóór de toepasselijke waarderingdag. Deze aanvragen dienen bij de centrale administratie in Luxemburg toe te komen vóór 13.00 uur (MET/MEZT) op de waarderingdag. De aanvragen die na deze termijn worden aanvaard, zullen worden verwerkt op basis van de inventariswaarde van de waarderingdag die volgt op de gegeven waarderingdag.

De conversie van aandelen vindt plaats op basis van een ongekeerde netto-inventariswaarde. De ICB ziet erop toe dat er geen transacties worden toegestaan die verband houden met market timing en doet alles binnen haar bereik om dergelijke praktijken te verhinderen.

Op de aanvraag moet de volgende informatie worden vermeld: het aantal aandelen waarvan de conversie wordt aangevraagd, het compartiment, respectievelijk de aandelenklasse waartoe ze behoren, of het aandelen op naam of aan toonder betreft, of het kapitalisatie- of uitkeringsaandelen betreft, en de naam van het compartiment van de nieuwe aandelen, of deze aandelen op naam of aan toonder moeten zijn, en of het uitkerings- of kapitalisatieaandelen moeten zijn. Op de aanvraag moet eveneens worden vermeld of de aandelen eventueel materieel moeten worden geleverd en het adres waarnaar de betaling van het eventuele saldo van de conversie moet worden verstuurd. De aanvraag moet vergezeld zijn van de aandelen waarvan de conversie wordt aangevraagd.

De aanvraag moet zijn geformuleerd volgende de voorwaarden die voorzien zijn voor een terugkoop van aandelen, zoals hierboven beschreven.

Tenzij de berekening van de netto-inventariswaarde van de aandelen is opgeschort, kan de conversie uitsluitend plaatsvinden op de waarderingsdagen in Luxemburg die gemeenschappelijk zijn voor de desbetreffende compartimenten.

Het aantal aandelen van een compartiment of een deel ervan (het 'oorspronkelijke compartiment') dat wordt geconverteerd in aandelen van een ander compartiment (het 'nieuwe compartiment') wordt vastgesteld in overeenstemming met en zo nauwkeurig mogelijk volgens de volgende formule:

$$A = \frac{B \times C \times D}{E}$$

- A vertegenwoordigt het aantal aandelen van het nieuwe compartiment dat moet worden toegekend (naargelang het geval uitkerings- of kapitalisatieaandelen);
- B vertegenwoordigt het aantal aandelen van het oorspronkelijke compartiment dat moet worden geconverteerd (naargelang het geval uitkerings- of kapitalisatieaandelen);
- C vertegenwoordigt de netto-inventariswaarde van het oorspronkelijke compartiment op de toepasselijke waarderingsdatum (naargelang het geval uitkerings- of kapitalisatieaandelen);
- D vertegenwoordigt de wisselkoers op de dag van de transactie tussen de munteenheden van de twee betrokken compartimenten;
- E vertegenwoordigt de netto-inventariswaarde van het te converteren compartiment (naargelang het geval uitkerings- of kapitalisatieaandelen), eventueel vermeerderd met een conversieprovisie zoals vastgesteld in het specifieke deel van het prospectus.

Er worden geen aandelen geconverteerd indien de berekening van de nettowaarde van een van de betreffende compartimenten is opgeschort.

De conversieprovisies die mogelijk verschuldigd zijn, zijn beschreven in het specifieke deel van dit prospectus.

De fracties van aandelen van het nieuwe compartiment of van de nieuwe aandelencategorie die ontstaan als gevolg van de conversie, worden slechts toegekend tot het derde cijfer na de komma. Het saldo dat niet voor de betaling is gebruikt, komt toe aan de maatschappij.

Na de conversie zullen de aandeelhouders in voorkomend geval door de maatschappij op de hoogte worden gebracht van het bedrag van de conversiekosten dat nog moet worden betaald.

In geval van conversie van DIV-aandelen in CAP-aandelen en van aandelen aan toonder in aandelen op naam en omgekeerd binnen eenzelfde compartiment, worden er geen kosten, provisies of lasten in rekening gebracht.

Het aantal nieuwe effecten dat moet worden uitgegeven zal worden bepaald door de waarde van de teruggekochte aandelen, gedeeld door de eenheidswaarde van de aandelen in de categorie waarvoor de uitgifte wordt aangevraagd.

13. DIVIDENDEN

Elk jaar zal de algemene vergadering van aandeelhouders op voorstel van de raad van bestuur, voor elk compartiment en zowel voor de uitkerings- als de kapitalisatieaandelen van elk compartiment, de bedragen vaststellen van de toe te kennen dividenden. De nettoactiva van de maatschappij kunnen worden uitgekeerd binnen de limieten van de Luxemburgse wet.

Indien het rekening houdend met de marktomstandigheden echter in het belang van de aandeelhouders is om geen dividend uit te keren, zal er geen dividend worden uitgekeerd.

Deze bedragen kunnen de netto-inkomsten van de beleggingen en de gerealiseerde en niet-gerealiseerde kapitaalwinsten omvatten, na aftrek van de gerealiseerde en niet-gerealiseerde verliezen. In voorkomend geval zullen de bedragen die aan elk compartiment kunnen worden toegerekend, gespreid over alle uitkeringsaandelen enerzijds, en alle kapitalisatieaandelen anderzijds, in de verhouding van de nettoactiva die overeenstemmen met deze categorie die deze totale aantallen aandelen respectievelijk vertegenwoordigen. Het deel van het bedrag dat aan het compartiment is toegerekend en dat aldus toekomt aan de uitkeringsaandelen zal in principe aan de houders van deze aandelen worden uitgekeerd in de vorm van dividenden in contanten of in aandelen van hetzelfde compartiment en hetzelfde type. Het deel van het bedrag dat aan het compartiment is toegerekend dat aldus toekomt aan de kapitalisatieaandelen zal in principe worden gekapitaliseerd in het compartiment dat overeenstemt met deze categorie, ten gunste van de kapitalisatieaandelen.

Voor de uitkeringsaandelen van een compartiment, is het de raad van bestuur toegestaan om een interim-dividend uit te keren, zonder dat zij de voorwaarden hoeft na te leven die zijn voorzien in artikel 72-2 van de wet van 10 augustus 1915, zoals later gewijzigd. Deze dividenden worden vastgesteld in de berekeningsvaluta van het compartiment of in een andere valuta waarover door de raad van bestuur kan worden beslist en zijn verschuldigd op de datum en de plaats die gekozen wordt door de raad van bestuur. Elk gedeclareerd dividend dat niet door zijn begunstigde is opgeëist binnen de vijf jaar na zijn toekenning, zal niet meer kunnen worden opgeëist en komt toe aan het betreffende compartiment. De maatschappij behoudt zich echter het recht voor om de betaling van de betreffende dividenden gedurende maximaal 5 jaar na de verjaringstermijn van vijf jaar uit te voeren.

Er zal geen rente worden betaald op een gedeclareerd dividend voor de aandelen van een compartiment en dit dividend zal door de maatschappij ter beschikking worden gehouden van zijn begunstigde.

De dividenden worden betaald in de valuta van het betreffende compartiment van de maatschappij.

14. VASTSTELLING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

De netto-inventariswaarde per aandeel wordt vastgesteld in de valuta van het compartiment, zoals gedefinieerd door de raad van bestuur. Ze wordt vastgesteld in overeenstemming met de statuten van de maatschappij, die voorzien dat deze berekening ten minste twee maal per maand plaatsvindt, op basis van de slotkoers van de beurs of de markten waar de activa die door het compartiment worden gehouden, worden verhandeld, op de dag vóór de waarderingdag.

Als de berekeningdag van de netto-inventariswaarde van een compartiment ('waarderingdag'), zoals hierboven bepaald, een sluitingsdag is voor de banken in Parijs, zelfs gedeeltelijk, zal de netto-inventariswaarde worden berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag.

De consolidatievaluta van de vennootschap en de compartimenten is de euro.

Gedetailleerde informatie over de frequentie, de datum en de valuta van de berekening van de netto-inventariswaarde per compartiment wordt verschaft in het specifieke deel van dit prospectus.

De netto-inventariswaarde zal worden gewaardeerd door op de waarderingdag de nettoactiva van de maatschappij die met elk compartiment overeenstemmen, gevormd door de activa van de maatschappij die met dit compartiment overeenstemmen, verminderd met de verbintenissen die met dit compartiment overeenstemmen, te delen door het aantal aandelen dat in dit compartiment is uitgegeven.

Voor zover mogelijk zal de maatschappij rekening houden met alle administratiekosten en andere regelmatige en terugkerende uitgaven. Deze kosten omvatten onder andere de domiciliëringskosten, de kosten voor de accountant en het betaalkantoor, alle kosten voor de diensten die aan de maatschappij worden geleverd, de kosten voor het drukken en verspreiden van certificaten, prospectussen, financiële jaar- en halfjaarverslagen en alle andere documenten die regelmatig of occasioneel worden gepubliceerd om de aandeelhouders te informeren, evenals de gebruikelijke bankkosten.

De oprichtingskosten van de maatschappij worden gekapitaliseerd en afgeschreven over een periode van 5 jaar

Als er zich sinds de laatste waardering van de betreffende dag er een aanzienlijke wijziging plaatsvindt van de koersen op de markten waarop een groot deel van de beleggingen van de maatschappij die aan een compartiment kunnen worden toegerekend, genoteerd zijn of verhandeld worden, kan de

maatschappij de eerste waardering annuleren en een tweede waardering uitvoeren om de belangen van de aandeelhouders en de maatschappij te vrijwaren.

In dat geval zal deze tweede waardering van toepassing zijn op alle inschrijvings-, terugkoop- en conversieaanvragen die voor die dag gelden.

14.1. De activa van de maatschappij omvatten:

- 1) alle middelen in kas of in bewaring, inclusief de vervallen rente;
- 2) te betalen wissels en nog te ontvangen posten voor zover de maatschappij hier redelijkerwijs weet van kon hebben (inclusief de winst uit de verkoop van effecten die nog niet is geïnd);
- 3) alle effecten, rechten van deelneming, aandelen, obligaties, optie- of inschrijvingsrechten en andere beleggingen en roerende waarden die eigendom zijn van de maatschappij;
- 4) alle dividenden en uitkeringen in contanten en effecten die de maatschappij nog moet ontvangen (de maatschappij kan echter aanpassingen toepassen volgens de schommelingen van de verkoopwaarde van de effecten veroorzaakt door praktijken zoals de ex-dividend- of ex-verhandeling);
- 5) alle vervallen rente gegenereerd door effecten die eigendom zijn van de maatschappij, tenzij die rente is inbegrepen in de hoofdsom van die waarden;
- 6) de oprichtingskosten van de maatschappij, voor zover ze nog niet zijn afgeschreven, op voorwaarde dat deze oprichtingskosten direct in mindering kunnen worden gebracht van het kapitaal van de maatschappij;
- 7) alle andere tegoeden, ongeacht hun aard, met inbegrip van de vooruitbetaalde uitgaven.

De waarde van deze tegoeden wordt als volgt bepaald:

- a) De waarde van de contanten in kas of in deposito, van de wissels betaalbaar op zicht en de te ontvangen posten, de vooruit betaalde uitgaven en de aangekondigde of vervallen, maar nog niet ontvangen dividenden en rente, wordt gevormd door de nominale waarde van deze tegoeden, behalve indien het onwaarschijnlijk lijkt dat deze waarde zal kunnen worden geïnd; In dat geval wordt van deze waarde een bepaald bedrag afgetrokken om tot een waarde te komen die naar het oordeel van de maatschappij de werkelijke waarde van deze tegoeden weergeeft.
- b) de waarde van elk effect dat verhandeld wordt op of genoteerd is aan een officiële beurs, zal worden bepaald op basis van de laatste gekende koers op de betreffende waardingsdatum.
- c) de waarde van elk effect dat verhandeld wordt op of genoteerd is aan een andere gereglementeerde markt wordt bepaald op basis van de laatste gekende koers op de betreffende waardingsdatum.
- d) indien de effecten in portefeuille op de waardingsdatum niet worden verhandeld op of genoteerd zijn aan een officiële beurs of een andere gereglementeerde, regelmatig werkende, erkende en voor het publiek toegankelijke markt of indien voor de effecten die genoteerd zijn aan of worden verhandeld op een officiële beurs of een andere gereglementeerde markt, de koers die is vastgesteld in overeenstemming met subparagraaf b) of c) niet representatief is voor de reële waarde van deze effecten, zullen deze effecten worden gewaardeerd op basis van de waarschijnlijke opbrengstwaarde, die voorzichtig en te goeder trouw moet worden geraamd.

14.2. De verbintenissen van de maatschappij worden verondersteld de volgende elementen te omvatten:

- 1) alle leningen, rente op leningen, vervallen wissels en te betalen rekeningen,
- 2) alle vervallen of verschuldigde administratiekosten (inclusief de vergoeding voor de beheerders, de deponerende banken en de volmachthebbers of agenten van de maatschappij),
- 3) alle gekende, al dan niet vervallen verplichtingen, met inbegrip van alle contractuele verplichtingen die zijn vervallen en die betrekking hebben op betalingen in contanten of in goederen, inclusief het bedrag van de dividenden die door de maatschappij zijn vastgesteld, maar nog niet uitgekeerd wanneer de waardingsdatum samenvalt met de datum van vaststelling van de persoon die er recht op heeft of zal hebben;
- 4) een gepaste reserve voor de belastingen op het kapitaal en op de inkomsten tot op de waardingsdag zoals vastgesteld door de raad van bestuur, naast andere reserves die door de raad van bestuur zijn toegestaan of goedgekeurd;
- 5) alle andere verplichtingen van de maatschappij van uiteenlopende aard, met uitzondering van de verbintenissen vertegenwoordigd door de eigen middelen van de maatschappij. Voor

de waardering van het bedrag van deze verbintenissen moet de maatschappij rekening houden met de administratieve en andere uitgaven van regelmatige of periodieke aard, aan de hand van een schatting voor het hele jaar of een andere periode waarbij ze het bedrag evenredig verdeelt met de fracties van deze periode.

14.3. De raad van bestuur stelt voor elk compartiment een pool van activa vast op de volgende wijze:

- 1) de opbrengsten die voortvloeien uit de uitgifte van de aandelen van elk compartiment zullen in de administratie van de maatschappij worden toegerekend aan de pool van activa die voor dit compartiment is opgericht en de tegoeden, verbintenissen, inkomsten en kosten met betrekking tot dit compartiment zullen aan deze pool worden toegekend in overeenstemming met de bepalingen van dit artikel;
- 2) als een actief afgeleid wordt van een ander actief, dan zal dit actief in de administratie van de maatschappij worden toegekend aan dezelfde pool waartoe het actief behoort waarvan het is afgeleid, en bij elke herwaardering van een actief zal de waardevermeerdering of de waardevermindering worden toegerekend aan de pool waartoe dit actief behoort;
- 3) indien de maatschappij een verplichting heeft met betrekking tot de activa van een bepaalde pool of met betrekking tot een aandeel, aangegaan in het kader van deze bepaalde pool, zal deze verplichting worden toegerekend aan de betreffende pool;
- 4) indien een actief of een verplichting van de maatschappij niet aan een bepaalde pool kan worden toegerekend, zal dit actief of deze verplichting worden toegerekend aan alle pools naar rato van de netto-inventariswaarde van de verschillende compartimenten; de activa van een welbepaald compartiment staan slechts garant voor de schulden, verbintenissen en verplichtingen van dit compartiment, tenzij in de oprichtingsdocumenten anders is bepaald; met dien verstande dat elk compartiment in de onderlinge relaties met de houders van rechten van deelneming wordt behandeld als een aparte entiteit.
- 5) na de betaling van dividenden aan de eigenaren van aandelen van een compartiment, zal de netto-inventariswaarde van dit compartiment worden verminderd met het bedrag van deze dividenden.

14.4. Binnen elk compartiment:

Voor zover en voor zolang de uitkerings- en kapitalisatieaandelen uitgegeven en in omloop zijn, zal de waarde van de nettoactiva voor dit compartiment, vastgesteld in overeenstemming met de bepalingen hierboven, worden gespreid over alle uitkeringsaandelen enerzijds, en alle kapitalisatieaandelen anderzijds.

Het aandeel van de nettoactiva van het compartiment dat kan worden toegerekend aan alle uitkeringsaandelen, is gelijk aan het percentage dat vertegenwoordigd wordt door alle uitkeringsaandelen in het aantal aandelen dat voor dit compartiment uitgegeven en in omloop is.

Evenzo is het aandeel van de nettoactiva van het compartiment dat kan worden toegerekend aan alle kapitalisatieaandelen, gelijk aan het percentage dat vertegenwoordigd wordt door alle kapitalisatieaandelen in het aantal aandelen dat voor dit compartiment uitgegeven en in omloop is.

Na elke uitkering in contanten aan de uitkeringsaandelen, zal het gedeelte van de nettoactiva van het compartiment dat moet worden toegerekend aan het geheel van de uitkeringsaandelen, worden verminderd met een bedrag dat gelijk is aan deze uitkering. Dat leidt tot een vermindering van het percentage van de nettoactiva van het compartiment dat aan het geheel van de uitkeringsaandelen moet worden toegerekend, terwijl het gedeelte van de nettoactiva van het compartiment dat aan het geheel van de kapitalisatieaandelen moet worden toegerekend, gelijk blijft. Dat leidt tot een stijging van het percentage van de nettoactiva van het compartiment dat aan het geheel van de kapitalisatieaandelen moet worden toegerekend.

14.5. Voor de toepassing van dit artikel:

- 1) wordt elk aandeel van de maatschappij dat weldra terug zal worden ingekocht volgens artikel 11 hiervoor, beschouwd als een uitgegeven en bestaand aandeel tot de afsluiting van de waarderingdag die van toepassing is op de terugkoop van een dergelijk aandeel, en zal de prijs van dit aandeel vanaf deze dag en tot de prijs ervan is betaald, worden beschouwd als een verbintenis van de maatschappij;
- 2) worden alle beleggingen, saldi in contanten of andere activa en verbintenissen van de maatschappij die in een andere valuta dan de euro zijn uitgedrukt, gewaardeerd rekening

- houdend met de geldende wisselkoersen op de dag en het tijdstip van de bepaling van de netto-inventariswaarde van de aandelen;
- 3) wordt elke aankoop of verkoop van effecten waartoe de maatschappij zich heeft verbonden, in de mate van het mogelijke op de waarderingsdag uitgevoerd.
 - 4) behoudt de raad van bestuur zich het recht voor om, in geval van aanzienlijke aanvragen tot terugkoop of in uitzonderlijke omstandigheden die een negatieve invloed kunnen hebben op de belangen van de aandeelhouders, de netto-inventariswaarde van de aandelen pas vast te stellen nadat de nodige verkopen van effecten hebben plaatsgevonden;
 - 5) indien uitzonderlijke omstandigheden de waardering onmogelijk maken of de juistheid van de waardering volgens de hiervoor gedefinieerde regels in gevaar brengen, kan de maatschappij andere algemeen aanvaarde regels hanteren om te komen tot een billijke waardering van de activa van de maatschappij.

De netto-inventariswaarde van elk compartiment en de uitgifteprijs kunnen op elke bankwerkdag in Parijs worden verkregen, zoals gedefinieerd in artikel 22 van de statuten van de maatschappij, op de statutaire zetel van de maatschappij of bij CARMIGNAC GESTION, 24 Place Vendôme F-75001 PARIJS. Ze kunnen tevens de klok rond worden geraadpleegd op het nummer +33 1 42 61 62 00 en op de website van CARMIGNAC GESTION: www.carmignac.com

15. TIJDELIJKE OPSCHORTING VAN DE BEREKENING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE, VAN DE UITGIFTEN, TERUGKOPEN EN CONVERSIES VAN EFFECTEN

De raad van bestuur kan de berekening van de netto-inventariswaarde, evenals de uitgifte, de terugkoop en de conversie van elke aandelencategorie van elk compartiment van de maatschappij opschorten:

- a) gedurende elke periode waarin een van de voornaamste beurzen waarop een groot deel van de beleggingen van de maatschappij die aan een gegeven compartiment kunnen worden toegeschreven, genoteerd is, gesloten is om een andere reden dan voor de normale sluitingsdagen, of waarin de transacties beperkt of opgeschort zijn;
- b) indien zich een noodsituatie voordoet waardoor de maatschappij niet op een normale wijze over haar tegoeden kan beschikken die aan een bepaald compartiment zijn toe te rekenen of deze niet correct kan waarderen;
- c) in geval van een storing in de communicatiemiddelen die normaliter worden gebruikt om de prijs of de waarde te bepalen van de beleggingen die aan een bepaald compartiment zijn toe te schrijven;
- d) tijdens elke periode waarin de maatschappij niet in staat is om middelen over te dragen die aan een compartiment zijn toe te rekenen om betalingen uit te voeren als gevolg van een terugkoop van aandelen of waarin een overdracht van middelen voor de verkoop of de aankoop van beleggingen niet tegen de normale wisselkoersen kan plaatsvinden,
- e) wanneer er een toestand bestaat die naar de mening van de maatschappij een noodzaak vormt waardoor de verkoop of de beschikbaarheid van de activa die aan een bepaald compartiment van de maatschappij kunnen worden toegerekend, niet redelijkerwijs haalbaar of houdbaar is of waarschijnlijk ernstig nadelig zal zijn voor de aandeelhouders.

De kennisgeving van een dergelijke opschorting en het einde ervan zal worden gepubliceerd in één of meer dagbladen die door de raad van bestuur worden gekozen. Deze kennisgeving zal eveneens worden bezorgd aan de Luxemburgse autoriteiten en aan elke aandeelhouder of persoon die zich kandidaat stelt voor de uitgifte, terugkoop of de conversie van aandelen.

Tijdens de opschortings- of uitstelperiode kan een aandeelhouder zijn aanvraag tot terugkoop of conversie, indien deze nog niet werd verwerkt, intrekken via een schriftelijke kennisgeving die vóór het einde van de betreffende periode moet zijn ontvangen. Als er geen schriftelijke kennisgeving is ontvangen, zal de maatschappij de aanvraag tot terugkoop of conversie verwerken tijdens de eerste waarderingsdag na de opschortings- of uitstelperiode.

Deze opschorting heeft voor elke aandelencategorie in om het even welk compartiment geen enkele invloed op de berekening van de netto-inventariswaarde per aandeel, de uitgifte, de terugkoop en de conversie van aandelen in elk ander compartiment van de maatschappij.

16. BELASTINGSTELSEL

16.1. Belasting van de maatschappij

Krachtens de geldende wetgeving is de maatschappij geen Luxemburgse inkomstenbelasting verschuldigd. Ook de door de maatschappij uitgekeerde dividenden zijn niet onderworpen aan enige Luxemburgse bronbelasting.

De maatschappij is alleen onderworpen aan een gebruikelijke jaarlijkse belasting in Luxemburg tegen het tarief van 0,05% dat elk kwartaal moet worden betaald op basis van de nettoactiva, berekend aan het einde van het kwartaal waarop de belasting betrekking heeft. In Luxemburg zijn geen rechten of belastingen verschuldigd bij de uitgifte van aandelen van de maatschappij.

Krachtens de geldende wetgeving is er geen Luxemburgse belasting verschuldigd op de meerwaarden die gerealiseerd worden op de activa van de maatschappij. De maatschappij zal naar verwachting geen belasting op de meerwaarden verschuldigd zijn als gevolg van de belegging van haar activa in andere landen.

De inkomsten van de maatschappij in dividenden en rente kunnen zijn onderworpen aan bronbelastingen, tegen variabele tarieven; deze belastingen zullen niet terugvorderbaar zijn. Bovendien zal de maatschappij onderworpen zijn aan indirecte belastingheffingen die kunnen worden toegepast op haar transacties (zegelrechten, beursbelasting) en op de diensten die aan de maatschappij worden gefactureerd (omzetbelasting, belasting over de toegevoegde waarde) door de verschillende geldende wetgevingen.

16.2. Belasting van de aandeelhouders

Het is de plicht van elke aandeelhouder om zich te informeren over de fiscale behandeling die op hem van toepassing is op grond van de wetgeving van zijn land, zijn nationaliteit of zijn verblijfplaats.

Volgens de huidige wetgeving zijn de aandeelhouders in het Groothertogdom Luxemburg geen enkele inkomstenbelasting verschuldigd (waarin geen eventuele bronbelasting is opgenomen), op meerwaarden, op schenkingen onder levenden, op nalatenschappen, noch enige andere belasting, behalve echter (a) de aandeelhouders die hun domicilie, verblijfplaats of een vaste inrichting hebben in Luxemburg, (b) bepaalde niet-inwoners van Luxemburg die 10% of meer van het aandelenkapitaal van de maatschappij in handen hebben en die hun aandelen of een deel ervan binnen 6 maanden na de verwerving ervan vervreemden en (c) in sommige beperkte gevallen, bepaalde categorieën van voormalige inwoners van Luxemburg die 10% of meer van het aandelenkapitaal van de maatschappij bezitten.

De aandeelhouders kunnen niettemin in bepaalde omstandigheden zijn onderworpen aan een inhouding aan de bron.

Zo is de richtlijn 2003/48/EG van de Raad van de Europese Unie van 3 juni 2003 betreffende de belastingheffing op inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetalingen, omgezet in de Luxemburgse wet van 21 juni 2005, die op 1 juli 2005 van kracht is geworden.

Het doel van deze wet bestaat erin een bronbelasting in te voeren op de inkomsten uit spaargelden in de vorm van rentebetalingen die in Luxemburg zijn uitbetaald aan uiteindelijke begunstigen die natuurlijke personen zijn, en die voor belastingdoeleinden inwoner zijn van een andere lidstaat van de Europese Unie dan Luxemburg.

In toepassing van deze wet wordt het tarief van de toepasselijke bronbelasting in de loop van de tijd geleidelijk verhoogd. Dit tarief bedraagt momenteel 20% en zal met ingang van 1 juli 2011 verhoogd worden tot 35%. Er zal geen bronbelasting worden geheven indien de uiteindelijke begunstigde de uitbetalende instantie uitdrukkelijk de toestemming geeft om informatie door te geven aan de autoriteiten van de staat waar hij zijn fiscale woonplaats heeft.

De voorgaande bepalingen zijn gebaseerd op de geldende wetgeving en kunnen worden gewijzigd.

Het wordt de potentiële inschrijvers en de aandeelhouders aanbevolen zich te informeren en zich indien nodig te laten adviseren over de wetten en reglementeringen (onder meer over het belastingstelsel en de deviezencontrole) die van toepassing zijn op de inschrijving op en de aankoop, het houden en het verkopen van aandelen in hun land van herkomst, verblijf en domicilie.

17. ALGEMENE AANDEELHOUDERSVERGADERINGEN

De gewone algemene vergadering van aandeelhouders van de maatschappij vindt plaats op de statutaire zetel van de maatschappij te Luxemburg, op elke derde maandag van de maand april om 15.00 uur (MET/MEZT), en indien deze dag geen werkdag in Luxemburg is, op de eerstvolgende werkdag. De oproepingen worden ten minste acht dagen voor de algemene vergadering verstuurd aan alle aandeelhouders op naam, op het adres dat vermeld is in het aandeelhoudersregister.

In deze oproepingen worden het tijdstip en de locatie van de algemene vergadering vermeld, en de toelatingsvoorwaarden, de dagorde en de eisen van de Luxemburgse wet inzake quorum en meerderheid. De oproepingen worden gepubliceerd in d'Wort en in het Mémorial.

De eisen betreffende deelname, quorum en meerderheid bij elke algemene vergadering zijn de eisen die zijn vastgesteld in artikel 67 en volgende van de gewijzigde wet van 10 augustus 1915 en in de statuten van de maatschappij.

De andere algemene vergaderingen van aandeelhouders kunnen worden gehouden op de tijdstippen en de locaties die vermeld worden in de oproepingen die worden gepubliceerd in het Mémorial en in "d'Wort".

Indien de te nemen besluiten alleen betrekking hebben op de specifieke rechten van de aandeelhouders van een compartiment, zullen deze besluiten worden genomen door een vergadering die de aandeelhouders van het betreffende compartiment vertegenwoordigt, in toepassing van artikel 10 van de statuten van de maatschappij.

18. BEHEERRAPPORT/JAAR- EN HALFJAARREKENINGEN

Het verslag aan de aandeelhouders, geconsolideerd in de valuta van het kapitaal van de maatschappij en gecontroleerd door de accountant voor het voorgaande boekjaar, is veertien dagen vóór de gewone algemene vergadering beschikbaar op de statutaire zetel van de maatschappij. Bovendien zijn de halfjaarverslagen eveneens beschikbaar op de statutaire zetel van de maatschappij.

Het maatschappelijk boekjaar van de maatschappij eindigt op 31 december.

19. KOSTEN EN VERGOEDINGEN

Elke compartiment van de maatschappij draagt het volledige bedrag van zijn werkingskosten, zijnde:

- de vergoedingen voor de bestuurders, waarvan het eventuele bedrag zal wordt vastgesteld tijdens de algemene aandeelhoudersvergadering, voor de financieel beheerder, voor de accountant en voor de juridisch adviseurs van de maatschappij;
- de vergoedingen van de deponerende bank, de administratief agent (vergoeding bestaande uit vaste vergoeding en transactiekosten), de domiciliëringsagent, de registerhouder en transferagent (vergoeding bestaande uit vaste vergoeding en transactiekosten) en de betaalagent, de gebruikelijke provisies van de bemiddelaars die belast zijn met de distributie, en de bewaarkosten die worden gefactureerd door de effectencentrales, de banken en de correspondentbanken;
- de makelaars- en bankkosten die het gevolg zijn van de transacties met portefeuille-effecten van de maatschappij (deze kosten zijn inbegrepen in de berekening van de kostprijs en worden in mindering gebracht op de verkoopopbrengst);
- alle belastingen, rechten en taksen die eventueel verschuldigd zijn op haar transacties, activa en inkomsten;
- de drukkosten van de aandelen, de prospectussen, de jaar- en halfjaarverslagen en alle verslagen en documenten die volgens de toepasselijke wetten en reglementen van toepassing zijn;
- de kosten voor de publicatie van de prijzen en alle andere informatie die bestemd is voor de aandeelhouders, evenals alle andere exploitatiekosten, waaronder de kosten voor de controle van de naleving van de beleggingsbeperkingen;
- de bezoldigingen van de directeurs, de terbeschikkingstelling door de deponerende bank en de centrale administratie van een technische infrastructuur en alle kosten die aan het mandaat van de directeurs verbonden zijn.

De kosten en uitgaven voor de oprichting van de maatschappij en de initiële uitgifte van de aandelen worden toegerekend voor zover zij kunnen worden geïdentificeerd als zijnde toerekenbaar aan de verschillende compartimenten en worden afgeschreven over een periode van vijf jaar.

De kosten die gepaard gaan met de oprichting van een nieuw compartiment zullen in het betreffende compartiment worden afgeschreven over vijf jaar. Indien ze niet duidelijk kunnen worden geïdentificeerd, zullen deze kosten proportioneel worden verrekend met de waarde van de verschillende compartimenten.

Deze kosten en uitgaven zullen in de eerst plaats worden verrekend met de inkomsten van de maatschappij, bij ontstentenis met de gerealiseerde nettomeerwaarden en bij ontstentenis met de activa van de maatschappij.

Indien een verbintenis van de maatschappij niet aan een bepaald compartiment kan worden toegerekend, zal deze verbintenis worden toegerekend aan alle compartimenten naar rato van de nettowaarde van de verschillende compartimenten, met dien verstande dat alle verbintenissen, ongeacht het compartiment waaraan ze zijn toegerekend, de maatschappij als geheel verbinden, behoudens andersluidende overeenkomst met de schuldeisers.

20. ONTBINDING VAN DE MAATSCHAPPIJ

De maatschappij kan op elk moment worden ontbonden op voorstel van de raad van bestuur, door een besluit van een buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders die slechts kan beraadslagen onder de voorwaarden die gedefinieerd zijn in artikel 67-1 (2) van de wet van 10 augustus 1915 op de handelsvennootschappen.

Indien het kapitaal daalt tot onder twee derde van het minimumkapitaal, moet de raad van bestuur een buitengewone algemene vergadering bijeenroepen die kan beslissen over de eventuele ontbinding van de maatschappij. De algemene vergadering, waarvoor geen aanwezigheidsquorum vereist is, zal beslissen met gewone meerderheid van de door de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders uitgebrachte stemmen.

De kwestie van de ontbinding van de maatschappij zal eveneens worden voorgelegd aan de algemene vergadering indien het maatschappelijk kapitaal daalt tot onder één vierde van het minimumkapitaal; in dat geval is er voor de algemene vergadering geen aanwezigheidsquorum vereist en kan over de ontbinding worden beslist door de aandeelhouders die één vierde van de op de vergadering aanwezige of vertegenwoordigde stemmen vertegenwoordigen.

De algemene vergadering moet zodanig worden georganiseerd dat zij wordt gehouden binnen een periode van veertig dagen na de vaststelling dat de nettoactiva van de maatschappij onder het wettelijke minimum van twee derde of een vierde zijn gedaald, naargelang het geval.

In geval van ontbinding van de maatschappij zal de vereffening worden geregeld door één of meervereffenaars, die zowel natuurlijke personen als rechtspersonen kunnen zijn, en die worden aangesteld door de algemene vergadering van aandeelhouders, die tevens hun bevoegdheden en hun vergoeding zal bepalen, zonder afbreuk te doen aan de toepassing van de wet van 17.12.10.

De netto-opbrengst van de vereffening van elk compartiment zal door de vereffenaars worden uitgekeerd aan de aandeelhouders van elk compartiment, evenredig met het aantal aandelen dat zij houden in elk compartiment.

Elk bedrag dat niet aan een aandeelhouder kon worden betaald zal in overeenstemming met de wet bij de afsluiting van de vereffening worden gestort in de Consignatiekas.

21. FUSIE TUSSEN COMPARTIMENTEN VAN DE MAATSCHAPPIJ OF INBRENG VAN EEN COMPARTIMENT IN EEN ANDERE LUXEMBURGSE ICBE EN VEREFFENING VAN EEN COMPARTIMENT

De algemene vergadering van de aandeelhouders van het betrokken compartiment of de betrokken compartimenten kan besluiten tot:

- ofwel de volledige vereffening van het betreffende compartiment,
- ofwel de sluiting van het betreffende compartiment door de inbreng in een ander compartiment van de maatschappij;

- ofwel de sluiting van het betreffende compartiment door de inbreng in een andere instelling voor collectieve belegging naar Luxemburgs recht binnen toegestane beperkingen door artikel 2 (5) van de wet van 17 december 2010.

In dit geval is er geen aanwezigheidsquorum vereist en worden de besluiten genomen bij gewone meerderheid van de aandelen die aanwezig of vertegenwoordigd zijn.

Dezelfde beslissingen kunnen worden genomen door de raad van bestuur, maar alleen in de volgende gevallen:

- Indien de nettoactiva van het betreffende compartiment dalen tot onder twee miljoen vijfhonderdduizend euro,
- Indien substantiële wijzigingen in de politieke en economische toestand dit rechtvaardigen.

De beslissingen die aldus worden genomen, hetzij door de algemene vergadering, hetzij door de raad van bestuur, zullen in de pers worden gepubliceerd zoals in het prospectus is vastgelegd voor de kennisgevingen aan de aandeelhouders.

Indien het compartiment door inbreng wordt gesloten, hebben de aandeelhouders gedurende een maand na de publicatie vermeld in de vorige paragraaf de mogelijkheid om de terugkoop van hun rechten van deelneming aan te vragen. In dit geval worden er geen terugkoopkosten in rekening gebracht. Na het verstrijken van deze termijn geldt de beslissing over de inbreng voor alle aandeelhouders die niet van deze optie hebben gebruik gemaakt.

22. BESCHERMING VAN PERSOONSGEGEVENS EN OPNAME VAN TELEFOONGESPREEKEN

De maatschappij en de transferagent kunnen op elk moment gegevens verzamelen van een bestaande of potentiële aandeelhouder met het oog op de ontwikkeling en de behandeling van de zakelijke relatie tussen de bestaande of potentiële aandeelhouder en de maatschappij, en daaraan gekoppelde activiteiten. Indien een bestaande of potentiële aandeelhouder deze gegevens niet op afdoende wijze verschaft naar het oordeel van de maatschappij en de transferagent, zullen de maatschappij en de transferagent de aandeleigendom van die aandeelhouder kunnen beperken of verhinderen, en zullen de maatschappij, de transferagent en/of de bemiddelende agenten (naargelang het geval) beschermd zijn tegen en vergoed worden voor elk verlies dat voortvloeit uit de beperking of de verhindering van de eigendom van de aandelen.

Door het inschrijvingsformulier in te vullen en terug te sturen stemmen de aandeelhouders in met het gebruik van hun persoonsgegevens door de maatschappij en/of de transferagent. De maatschappij en/of de transferagent mogen de persoonsgegevens doorgeven aan hun agenten, dienstverleners of wanneer zij daartoe worden verplicht door de wet of door een toezichtautoriteit. De aandeelhouders zullen op schriftelijke aanvraag toegang krijgen tot de persoonsgegevens die aan de maatschappij en/of de transferagent zijn doorgegeven. De aandeelhouders kunnen schriftelijk een rectificatie van hun persoonsgegevens aanvragen en de maatschappij en/of de transferagent zullen de gegevens op schriftelijke aanvraag rectificeren. Alle persoonsgegevens zullen door de maatschappij en/of de transferagent slechts bijgehouden worden gedurende de periode die nodig is om de gegevens te behandelen.

Het is mogelijk dat de maatschappij en/of de transferagent de persoonsgegevens dienen door te geven aan instellingen die zich buiten de Europese Unie bevinden en die misschien geen toereikende wetgeving hebben inzake de gegevensbescherming van persoonsgegevens. De maatschappij en de transferagent handelen in overeenstemming met de wettelijke bepalingen van toepassing op het gebied van de gegevensbescherming en van het beroepsgeheim, zoals bepaald in de wet van 5 april 1993 met betrekking tot de financiële sector, zoals gewijzigd.

De bemiddelende agenten mogen de persoonsgegevens gebruiken om de aandeelhouders op geregelde tijdstippen te informeren over andere producten en diensten die de beleggers naar mening van de bemiddelende agenten kunnen interesseren, tenzij de aandeelhouders de bemiddelende agenten via het inschrijvingsformulier of schriftelijk op de hoogte hebben gebracht van hun wens om dergelijke informatie niet te ontvangen.

De aandeelhouders stemmen ermee in dat de telefoongesprekken met de maatschappij, de deponerende bank en de transferagent worden opgenomen. De opnamen zullen worden uitgevoerd

in overeenstemming met de geldende reglementering. De opnamen kunnen gebruikt worden voor het gerecht of in het kader van andere juridische procedures met dezelfde bewijskracht als een geschreven document.

23. ALGEMENE INFORMATIE EN BESCHIKBARE DOCUMENTEN

De waarde van de nettoactiva per aandeel van elke aandelencategorie binnen een compartiment, namelijk uitkeringsaandelen of kapitalisatieaandelen, en hun uitgifte-, terugkoop- en conversieprijs, evenals de dividenden die eventueel worden uitgekeerd kunnen op de statutaire zetel van de maatschappij en bij alle vertegenwoordigers en agenten voor de financiële dienstverlening worden verkregen op elke bankwerkdag van de maatschappij.

Ze wordt gepubliceerd in de dagbladen die door de raad van bestuur worden gekozen.

De maatschappij publiceert aan het einde van elk jaar en aan het einde van elk halfjaar een financieel verslag waarin in het bijzonder de vermogenstoestand van de maatschappij wordt beschreven, evenals het aantal aandelen dat sinds de vorige publicatie is uitgegeven of teruggekocht. In zowel het jaar- als halfjaarverslag moet een overzicht per compartiment zijn opgenomen in de valuta van het compartiment en een geconsolideerd overzicht in de consolidatievaluta van de maatschappij.

De statutenwijzigingen van de onderneming worden gepubliceerd in het Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations du Luxembourg. De berichten aan de aandeelhouders worden gepubliceerd in “d’Wort” in Luxemburg en eventueel in andere publicaties zoals de raad van bestuur kan beslissen.

De volgende documenten kunnen worden geraadpleegd op de statutaire zetel van de maatschappij:

1. het prospectus;
2. de statuten;
3. de dienstverleningsovereenkomsten die zijn afgesloten met FORTIS BANK LUXEMBOURG S.A., zoals overgenomen door BNP Paribas Securities Services, kantoor Luxemburg;
4. de overeenkomst voor financieel beheer afgesloten met CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG;
5. de overeenkomst voor centrale administratie met CACEIS Bank Luxembourg
6. de jaar- en halfjaarverslagen van de maatschappij.

Het prospectus en de financiële verslagen kunnen kosteloos door het publiek worden verkregen op de statutaire zetel van de maatschappij en bij alle vertegenwoordigers en agenten voor de financiële dienstverlening van de maatschappij.

CARMIGNAC PORTFOLIO – Grande Europe

Geschiedenis

Dit compartiment is opgericht op 30.06.99.

Beleggingsbeleid en -doelstellingen

Het doel van dit compartiment is een kapitaalgroei op lange termijn door zijn activa hoofdzakelijk te beleggen in aandelen uit lidstaten van de Europese Unie, en bijkomend in aandelen van de Europese landen die geen lid of kandidaat-lid zijn, plus Rusland en Turkije.

Het compartiment beoogt een betere prestatie te verwezenlijken dan die van zijn referentie-indicator, de Dow Jones Stoxx 600-index (SXXP INDEX) exclusief dividenden.

De beleggingen in Rusland mogen, samen met deze in andere effecten dan deze beschreven in punt 3.1.1 van het prospectus, niet meer dan 10% uitmaken van de nettoactiva van het compartiment.

De activa die niet in aandelen van de bovenvermelde landen worden belegd, zullen bij voorkeur, maar niet noodzakelijk systematisch, in internationale effecten worden belegd.

Dit compartiment kan ter afdekking tegen en/of blootstelling aan aandelenrisico of valutarisico een beroep doen op technieken en instrumenten op de markten van genoteerde of onderhands verhandelde derivaten, zoals opties en termijncontracten, op voorwaarde dat dit gebeurt conform het beleggingsbeleid en de beleggingsdoelstelling van de portefeuille.

Dit compartiment kan deelnemingsrechten kopen van andere instellingen voor collectieve beleggingen in effecten (icbe's) en/of andere open instellingen voor collectieve belegging (icb) op voorwaarde dat die beleggingen niet meer dan 10% van het nettovermogen bedragen.

Het compartiment kan accessoir liquiditeiten aanhouden.

In bijkomende orde kan het compartiment beleggen in andere effecten, al naar gelang de marktverwachtingen.

We vestigen de aandacht van de fiscaal in Frankrijk gevestigde aandeelhouders op het feit dat het compartiment Carmignac Grande Europe in aanmerking komt voor het aandelenpaarplan ("plan d'épargne en actions", PEA), aangezien het permanent minstens 75% belegt in effecten of rechten die in aanmerking komen voor het PEA.

Risicoprofiel

Het risicoprofiel van het compartiment moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 5 jaar.

De classificatie op de risicoschaal van het compartiment is te vinden in het document met essentiële beleggersinformatie.

Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het compartiment onderhevig zijn aan de schommelingen van de internationale markten en aan de risico's die gepaard gaan met beleggingen in effecten en andere activa waarin het compartiment belegt.

Uitgaande van het beleggingsbeleid van het compartiment zijn de belangrijkste risico's:

- Aandelenrisico: het compartiment is blootgesteld aan het aandelenrisico van de lidstaten van de Europese Unie, en in bijkomende orde aan het aandelenrisico van de Europese landen die geen lidstaat zijn of die kandidaat zijn voor de toetreding, en van Rusland en Turkije.

- Wisselrisico: het compartiment is aan wisselrisico blootgesteld door de aankoop van effecten die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan de euro, alsook indirect door de aankoop van financiële instrumenten die in euro zijn uitgedrukt, maar waarvan de beleggingen niet tegen wisselrisico zijn afgedekt, en door valutatransacties op termijn.
- Liquiditeitsrisico: het compartiment is blootgesteld aan het liquiditeitsrisico omdat de markten waarop het compartiment belegt occasioneel te kampen kunnen hebben met een tijdelijk gebrek aan liquiditeit. Deze marktstoringen kunnen een invloed hebben op de prijzen waartegen het compartiment soms participaties moet vereffenen, nemen of bijstellen.
- Tegenpartijrisico: het compartiment is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft, waardoor hij zijn betalingsverplichtingen niet vervult.
- Risico van kapitaalverlies: Kapitaalverlies treedt op wanneer een deelnemingsrecht wordt verkocht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs.

Het compartiment voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het compartiment niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten.

De aandeelhouders genieten geen enkele garantie dat ze het belegde kapitaal terugkrijgen.

De aandeelhouders moeten zich bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.

Beleggersprofiel

Dit compartiment richt zich tot alle beleggers, zowel natuurlijke personen als rechtspersonen, die hun beleggingen willen diversifiëren in internationale waarden. Door de blootstelling van het compartiment aan de aandelenmarkt bedraagt de aanbevolen beleggingsduur meer dan 5 jaar.

De deelnemingsrechten van dit compartiment zijn niet geregistreerd ingevolge de “US Securities Act” (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de bepalingen 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”.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit compartiment 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 5 jaar, maar ook met zijn bereidheid om al dan niet risico's te nemen. We raden de beleggers aan advies in te winnen van een professioneel adviseur om hun beleggingen te diversifiëren en om te bepalen hoeveel van de financiële portefeuille of van hun vermogen ze in dit compartiment zullen beleggen. Er wordt ook aanbevolen om de beleggingen voldoende te diversifiëren, zodat ze niet alleen worden blootgesteld aan de risico's van dit compartiment.

Rendement in het verleden

De prestaties die het compartiment in het verleden behaald heeft, zijn te vinden in het document met essentiële beleggersinformatie.

Kenmerken van de aandelen

Aandelencategorie	Uitkeringsbelid	Vorm van de aandelen	Uitdrukingsvaluta	Toegelaten inschrijvers	Minimumbedrag voor inschrijving	Minimumbedrag voor bijstorting	ISIN-code
Klasse A	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	EUR	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU 0099161993
Klasse E	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	EUR	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU 0294249692
Klasse GBP	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	GBP	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU 0553405878

(*) Aandelen aan toonder worden niet materieel geleverd.

De beleggers worden drie aandelenklassen aangeboden: A, E en GBP, met een verschillende initiële inschrijvingsperiode, kostenstructuur en uitdrukkingsvaluta.

De aandelen van de klasse GBP worden gelanceerd tegen een initiële prijs van 100 GBP

Netto-inventariswaarde (NIW)

Dagelijks berekend in EUR, respectievelijk GBP.

Indien de berekeningsdag een feestdag is, zelfs gedeeltelijk, waarop de banken in Parijs gesloten zijn, dan wordt de NIW berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag.

Inschrijvingen, conversies, terugkopen

De inschrijvings-, conversie- en terugkooaanvragen die vóór 18.00 uur (MET/MEZT) op de dag vóór de waarderingsdag worden ontvangen door de maatschappij of een andere instelling die door de maatschappij is aangesteld, en vóór 13.00 uur (MET/MEZT) op de waarderingsdag aan de centrale administratie te Luxemburg worden bezorgd, zullen, indien zij worden aanvaard, worden uitgevoerd op basis van de NIW die op de waarderingsdag is berekend. Aanvragen die na deze termijn worden ontvangen, worden uitgevoerd op basis van de NIW die wordt berekend op de eerste waarderingsdag na de betreffende waarderingsdag.

Betalingstermijnen

De betaling van de inschrijvingen en terugkopen zal plaatsvinden binnen 3 bankwerkdagen in Luxemburg vanaf de berekeningsdatum van de toe te passen NIW.

Rechten en commissies in verband met inschrijvingen, terugkopen en conversies

Verworven rechten voor het compartiment	Klasse A	Klasse E	Klasse GBP
Instapkosten	Geen	Geen	Geen
Uitstapkosten	Geen	Geen	Geen

Commissies verworven voor de distributeurs	Klasse A	Klasse E	Klasse GBP
Instapkosten	Max. 4% van de NIW van toepassing per aandeel	Geen	Max. 4% van de NIW van toepassing per aandeel
Uitstapkosten	Geen	Geen	Geen
Jaarlijkse distributiecommissie (maandelijks verschuldigd)	Max. 0,60% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment	Max. 1,35% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment	Max. 0,60% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment
Conversiecommissie	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel	Geen	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel

Vergoedingen voor rekening van het compartiment

Commissies verworven voor de tussenpersonen	Klasse A	Klasse E	Klasse GBP
Kosten voor makelaarstransacties	Reële kosten + 0,30% van het totaalbedrag van de transactie voor Europese aandelen, 0,40% andere aandelen, 0,05% van het totaalbedrag van de transactie voor Europese obligaties, 0,0375% andere obligaties, (ten gunste van de beheerder).		
Depothoudende bank	Maximaal 0,060% per jaar, elk kwartaal betaalbaar en berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment.		
Administratief agent	4.000 EUR per maand, +350 EUR per maand per aandelenklasse die in een andere valuta dan euro is uitgedrukt en die tegen wisselkoersschommelingen wordt afgedekt, maandelijks verschuldigd (excl. transactiekosten).		
Betaalagent	500 EUR per maand, maandelijks verschuldigd.		
Financieel beheerder	<p>0,84% per jaar, maandelijks verschuldigd en berekend, op het gemiddelde nettovermogen van het compartiment; vermeerderd met een commissie van 20% op de meerprestatie van het compartiment.</p> <p>Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en die van de index DJ Stoxx 600 overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de NIW (op basis van het aantal deelnemingsrechten in omloop op de datum van berekening) en de variatie van de index. Als het GBF minder goed presteert dan de index, dan wordt dagelijks maximaal 20% van deze underperformance uit de provisie teruggenomen uit het bedrag van de totale dotaties sinds het begin van het jaar.</p> <p>Deze commissie wordt jaarlijks ingehouden op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het jaar nul of negatief is en zelfs als deze de prestatie van de index overtreft, wordt geen prestatievergoeding geïnd.</p>		

Totale kostenratio (TKR) – Jaar 2011

Grande Europe Klasse A: ___2,43%

Grande Europe Klasse E: ___3,18%

Grande Europe Klasse GBP: 2,24%

Specifiek deel van het prospectus 2

CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities

Geschiedenis

Dit compartiment is opgericht op 3 maart 2003.

Beleggingsbeleid en -doelstellingen

De doelstelling van dit compartiment bestaat erin te streven naar een langetermijngroei van zijn activa, via een portefeuillebeheer dat zich richt op gediversifieerde activiteitengebieden in de grondstoffensector.

Het compartiment beoogt een betere prestatie te verwezenlijken dan die van zijn referentie-index, die is samengesteld uit de volgende MSCI-indexen, exclusief dividenden: 45% MSCI ACWF Oil and Gas (MICUOGAS INDEX), 5% MSCI ACWF Energy Equipment (MICUEEQS INDEX), 40% MSCI ACWF Metal and Mining (MICUMMIN INDEX), 5% MSCI ACWF Paper and Forest (MICUPFOR INDEX) en 5% MSCI ACWF Food (MICUFPRO INDEX). De weging van de referentie-indicator wordt jaarlijks bijgesteld.

Dit compartiment is hoofdzakelijk samengesteld uit aandelen van ondernemingen die actief zijn in de grondstoffensector, op het gebied van winning, productie, verrijking en/of behandeling, en van ondernemingen die gespecialiseerd zijn in de productie en de diensten/uitrusting binnen de energiesector, waarbij in de hele wereld kan worden belegd.

Dit compartiment kan ter afdekking tegen en/of blootstelling aan aandelenrisico of valutarisico een beroep doen op technieken en instrumenten op de markten van genoteerde of onderhands verhandelde derivaten, zoals opties en termijncontracten, op voorwaarde dat dit gebeurt conform het beleggingsbeleid en de beleggingsdoelstelling van de portefeuille.

Dit compartiment kan deelnemingsrechten kopen van andere instellingen voor collectieve beleggingen in effecten (icbe's) en/of andere open instellingen voor collectieve belegging (icb) op voorwaarde dat die beleggingen niet meer dan 10% van het nettovermogen bedragen.

In ondergeschikte mate kan het compartiment liquiditeiten houden.

In bijkomende orde kan het compartiment beleggen in andere effecten, al naar gelang de marktverwachtingen.

Risicoprofiel

Het risicoprofiel van het compartiment moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 5 jaar.

De classificatie op de risicoschaal van het compartiment is te vinden in het document met essentiële beleggersinformatie.

Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het compartiment onderhevig zijn aan de schommelingen van de internationale markten en aan de risico's die gepaard gaan met beleggingen in aandelen en andere effecten waarin het compartiment belegt.

Uitgaande van het beleggingsbeleid van het compartiment zijn de belangrijkste risico's:

- *Aandelenrisico*: het compartiment is blootgesteld aan het aandelenrisico van ondernemingen die grondstoffen produceren en die activiteiten uitoefenen op het gebied van extractie, productie en/of verwerking, evenals van ondernemingen die gespecialiseerd zijn in de productie en de diensten/uitrusting binnen de energiesector, waarbij in de hele wereld kan worden belegd.
- *Risico van opkomende landen*: het compartiment is blootgesteld aan het risico van beleggingen in de markten van de opkomende landen, waar de koersschommelingen aanzienlijk kunnen

zijn en waar de werking en de controle kunnen afwijken van de normen op de grote internationale beurzen.

- *Risico gekoppeld aan grondstoffen*: De prijsschommelingen van grondstoffen en de volatiliteit van deze sector kunnen een daling van de netto-inventariswaarde veroorzaken.
- *Wisselrisico*: het compartiment is aan wisselrisico blootgesteld door de aankoop van effecten die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan de euro, alsook indirect door de aankoop van financiële instrumenten die in euro zijn uitgedrukt, maar waarvan de beleggingen niet tegen wisselrisico zijn afgedekt, en door valutatransacties op termijn.
- *Liquiditeitsrisico*: het compartiment is blootgesteld aan het liquiditeitsrisico omdat de markten waarop het compartiment belegt occasioneel te kampen kunnen hebben met een tijdelijk gebrek aan liquiditeit. Deze marktstoringen kunnen een invloed hebben op de prijzen waartegen het compartiment soms participaties moet vereffenen, nemen of bijstellen.
- *Tegenpartijrisico*: het compartiment is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft, waardoor hij zijn betalingsverplichtingen niet vervult.
- *Discretionair risico*: aangezien een discretionaire beheerstijl wordt gehanteerd, is er een risico dat de ICBE niet altijd in de best presterende markten belegt.
- *Risico van kapitaalverlies*: Kapitaalverlies treedt op wanneer een deelnemingsrecht wordt verkocht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs.

Het compartiment voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het compartiment niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten.

De aandeelhouders genieten geen enkele garantie dat ze het belegde kapitaal terugkrijgen.

De aandeelhouders moeten zich eveneens bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.

Beleggersprofiel

Dit compartiment richt zich tot alle beleggers, zowel natuurlijke personen als rechtspersonen, die hun beleggingen willen diversifiëren in internationale waarden. Door de blootstelling van het compartiment aan de aandelenmarkt bedraagt de aanbevolen beleggingsduur meer dan 5 jaar.

De deelnemingsrechten van dit compartiment zijn niet geregistreerd ingevolge de “US Securities Act” (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de bepalingen 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”.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit compartiment 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 5 jaar, maar ook met zijn bereidheid om al dan niet risico's te nemen. We raden de beleggers aan advies in te winnen van een professioneel adviseur om hun beleggingen te diversifiëren en om te bepalen hoeveel van de financiële portefeuille of van hun vermogen ze in dit compartiment zullen beleggen. Er wordt ook aanbevolen om de beleggingen voldoende te diversifiëren, zodat ze niet alleen worden blootgesteld aan de risico's van dit compartiment.

Rendement in het verleden

De prestaties die het compartiment in het verleden behaald heeft, zijn te vinden in het document met essentiële beleggersinformatie.

Kenmerken van de aandelen

Aandelen categorie	Uitkeringsbeleid	Vorm van de aandelen	Uitdrukkingsvaluta	Toegelaten inschrijvers	Minimum-bedrag voor inschrijving	Minimum-bedrag voor bijstorting	ISIN-code
Klasse A	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	EUR	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU0164455502
Klasse GBP	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	GBP	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU0553415323
Klasse E	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	EUR	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU0705572823

(*) Aandelen aan toonder worden niet materieel geleverd.

Drie aandelen categorieën worden de beleggers aangeboden: A, E en GBP, met een verschillende initiële inschrijvingsperiode en uitdrukkingsvaluta.

De aandelen van de klasse GBP worden gelanceerd tegen een initiële prijs van 100 GBP

Netto-inventariswaarde (NIW)

Dagelijks berekend in EUR, respectievelijk GBP.

Indien de berekeningsdag een feestdag is, zelfs gedeeltelijk, waarop de banken in Parijs gesloten zijn, dan wordt de NIW berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag.

Inschrijvingen, conversies, terugkopen

De inschrijvings-, conversie- en terugkoop aanvragen die vóór 18.00 uur (MET/MEZT) op de dag vóór de waarderingdag worden ontvangen door de maatschappij of een andere instelling die door de maatschappij is aangesteld, en vóór 13.00 uur (MET/MEZT) op de waarderingdag aan de centrale administratie te Luxemburg worden bezorgd, zullen, indien zij worden aanvaard, worden uitgevoerd op basis van de NIW die op de waarderingdag is berekend. Aanvragen die na deze termijn worden ontvangen, worden uitgevoerd op basis van de NIW die wordt berekend op de eerste waarderingdag na de betreffende waarderingdag.

Betalingstermijnen

De betaling van de inschrijvingen en terugkopen zal plaatsvinden binnen 3 bankwerkdagen in Luxemburg vanaf de berekeningsdatum van de toe te passen NIW.

Rechten en commissies in verband met inschrijvingen, terugkopen en conversies

Verworven rechten voor het compartiment	Klasse A	Klasse GBP	Klasse E
Instapkosten	Geen	Geen	Geen
Uitstapkosten	Geen	Geen	Geen

Commissies verworven voor de distributeurs	Klasse A	Klasse GBP	Klasse E
Instapkosten	Max. 4% van NIW van toepassing per aandeel	Max. 4% van NIW van toepassing per aandeel	Geen
Uitstapkosten	Geen	Geen	Geen
Jaarlijkse distributiecommissie (maandelijks verschuldigd)	Max. 0,60% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment	Max. 0,60% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment	Max. 1,35% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment
Conversiecommissie	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel

Vergoedingen voor rekening van het compartiment

Commissies verworven voor de tussenpersonen	Klasse A	Klasse GBP	Klasse E
Kosten voor makelaarstransacties	Reële kosten + 0,30% van het totaalbedrag van de transactie voor Europese aandelen, 0,40% andere aandelen, 0,05% van het totaalbedrag van de transactie voor Europese obligaties, 0,0375% andere obligaties, (ten gunste van de beheerder).		
Depothoudende bank	Maximaal 0,060% per jaar, elk kwartaal betaalbaar en berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment.		
Administratief agent	4.000 EUR per maand, +350 EUR per maand per aandelenklasse die in een andere valuta dan euro is uitgedrukt en die tegen wisselkoersschommelingen wordt afgedekt, maandelijks verschuldigd (excl. transactiekosten).		
Betaalagent	500 EUR per maand, maandelijks verschuldigd.		
Financieel beheerder	<p>0,84% per jaar, maandelijks verschuldigd en berekend, op het gemiddelde nettovermogen van het compartiment; vermeerderd met een commissie van 20% op de meerprestatie van het compartiment.</p> <p>Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en die van de hieronder beschreven samengestelde referentie-indicator overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de NIW (op basis van het aantal deelnemingsrechten in omloop op de datum van berekening) en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de indicator, zal een dagelijkse terugname van 20% van deze minderprestatie uit die provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale dotatie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld.</p> <p>De indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatieprovisie, is een combinatie van de volgende MSCI-indices exclusief dividenden:</p> <ul style="list-style-type: none"> - 45% MSCI ACWF Oil and Gaz - 5% MSCI ACWF Energy Equipment - 40% MSCI ACWF Metal and Mining - 5% MSCI ACWF Paper and Forest - 5% MSCI ACWF Food <p>Deze commissie wordt jaarlijks ingehouden op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het jaar nul of negatief is en zelfs als deze de prestatie van de index overtreft, wordt geen prestatievergoeding geïnd.</p>		

Totale kostenratio (TKR) – Jaar 2011

Commodities Klasse A: 2,56%

Commodities Klasse GBP : 2,59%

CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Discovery

Geschiedenis

Dit compartiment is opgericht op 14.12.07.

Beleggingsbeleid en -doelstellingen

Dit compartiment streeft naar rendement door blootstelling de markten van aandelen met kleine en middelgrote kapitalisatie in de groei landen. Het beheerteam zal een dynamisch discretionair beheer toepassen dat in het bijzonder steunt op de selectie van financiële instrumenten op basis van een financiële analyse van de emittenten. Het compartiment zal zijn activa hoofdzakelijk beleggen in effecten van ondernemingen waarvan de statutaire zetel of het merendeel van de activiteiten zich in opkomende landen bevindt.

Het compartiment beoogt een betere prestatie te verwezenlijken dan die van zijn referentie-indicator, die is samengesteld uit 50% MSCI Emerging Small Cap USD (MSLUEMR INDEX), omgerekend naar euro, en 50% MSCI Emerging Mid Cap USD (MSLUEMR INDEX), omgerekend naar euro. De referentie-indicator van het compartiment wordt berekend zonder dividenden en de gewichting wordt jaarlijks bijgesteld.

De portefeuille zal belegd worden in aandelen en andere effecten van alle economische sectoren ten belope van minstens 60%.

Tot 10% van het vermogen van het compartiment kan belegd zijn in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) en/of instellingen voor collectieve belegging (ICB).

De keuze van de beleggingen is geheel discretionair en weerspiegelt de verwachtingen van het beheerteam. De portefeuille zal een dynamische positie innemen op de groei markten door een selectie van kleine en middelgrote ondernemingen die winstvooruitzichten en een groeipotentieel op lange termijn bieden, op basis van een studie van de financiële kerngegevens van de onderneming (in het bijzonder concurrentiepositie, kwaliteit van de financiële structuur, toekomstperspectieven, ...), met accentverschuivingen in samenhang met de betrokken referentiemarkt. De geografische of sectorweringen zullen de resultante zijn van de waardenselectie.

Het compartiment kan beleggen in financiële instrumenten op termijn, aan vaste en aan voorwaardelijke condities, verhandeld op gereguleerde of buitenbeursmarkten van de eurozone en/of internationaal (buiten de eurozone en met inbegrip van de groei markten). In dit kader kan het compartiment posities nemen om de portefeuille in te dekken tegen en/of bloot te stellen aan economische sectoren, geografische zones, rentevoeten, aandelen, effecten en gelijkgestelde waarden of indexen, om de beheersdoelstelling te realiseren. Het kan ook posities nemen om de portefeuille af te dekken tegen en/of bloot te stellen aan wisselrisico. De posities zullen worden ingenomen op voorwaarde dat de verbintenissen op die markten niet meer dan één keer de waarde van het vermogen vertegenwoordigen en dat zij bijdragen tot de verwezenlijking van het beleggingsbeleid van het fonds. De financieel beheerder kan ertoe besluiten te handelen op de markten voor futures en opties op aandelen, indexen en wisselkoersen. Aangezien ICBE's slechts, in het beste geval, dagelijks verhandelbaar zijn, kan de financieel beheerder ze slechts 's avonds of de volgende dag verkopen om het compartiment te beschermen. Daarentegen laten de markten voor aandelen- en indexfutures de financieel beheerder toe om in de loop van de dag in te grijpen, om zo, ten minste gedeeltelijk, het compartiment tegen een eventuele bruuske en hevige marktdaling te beschermen. Het compartiment zal kunnen beleggen in effecten waarin derivaten besloten zijn (klassieke en omgekeerde converteerbare effecten, geïndexeerde effecten, ...). Effecten waarin derivaten besloten zijn, zullen in de opstelling van de portefeuille enkel gebruikt worden als substituuut voor de onderliggende aandelen van deze effecten.

Risicoprofiel

Het risicoprofiel van het compartiment moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 5 jaar.

De classificatie op de risicoschaal van het compartiment is te vinden in het document met essentiële beleggersinformatie.

Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het compartiment onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het compartiment belegt.

Uitgaande van het beleggingsbeleid van het compartiment zijn de belangrijkste risico's:

- *Risico van opkomende landen:* de vereffeningswaarde van het compartiment kan sterk variëren, doordat minstens 60% is belegd in aandelen op de markten van de groeielanden, waar de koersschommelingen aanzienlijk kunnen zijn en waar de werking en de controle kunnen afwijken van de normen die gelden op de grote internationale beurzen.
- *Risico gekoppeld aan kapitalisatie:* (het fonds is immers voornamelijk blootgesteld aan één of meer aandelenmarkten voor kleine en middelgrote kapitalisaties). Het volume van deze beursgenoteerde effecten is beperkt, de marktschommelingen zijn dus uitgesprokener en sneller dan bij grote kapitalisaties. De liquidatiewaarde van het fonds kan dus hetzelfde gedrag vertonen.
- *Risico van kapitaalverlies:* de portefeuille wordt discretionair beheerd en biedt geen garantie voor of bescherming van het belegde kapitaal. Kapitaalverlies treedt op wanneer een deelnemingsrecht wordt verkocht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs.
- *Aandelenrisico:* daar het compartiment voor minstens 60% is blootgesteld aan aandelen, kan de liquidatiewaarde van het fonds dalen als de aandelenmarkten dalen.
- *Wisselrisico:* het compartiment is aan wisselrisico blootgesteld door de aankoop van effecten die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan de euro, alsook indirect door de aankoop van financiële instrumenten die in euro zijn uitgedrukt, maar waarvan de beleggingen niet tegen wisselrisico zijn afgedekt, en door valutatransacties op termijn. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen.
- *Risico gekoppeld aan financiële termijninstrumenten:* Het compartiment kan een beroep doen op financiële termijninstrumenten, binnen de limiet van één keer de waarde van de activa. Het compartiment kan dus voor maximaal 200 % van de activa worden blootgesteld aan de aandelenmarkten, wat een proportioneel bijkomend risico van daling van de liquidatiewaarde van het fonds met zich mee kan brengen, die heviger en sneller verloopt dan die van de markten waarin het fonds is belegd. Indien er soms een beroep wordt gedaan op effecten met geïntegreerde derivaten, zal het risico van dit type beleggingen beperkt zijn tot het bedrag van de aankoop van effecten met geïntegreerde derivaten.
- *Discretionair risico:* aangezien een discretionaire beheerstijl wordt gehanteerd, is er een risico dat de ICBE niet altijd in de best presterende markten belegt.

Het compartiment voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het compartiment niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten.

De aandeelhouders genieten geen enkele garantie dat ze het belegde kapitaal terugkrijgen.

De aandeelhouders moeten zich eveneens bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.

Beleggersprofiel

Dit compartiment richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die een spreiding van hun beleggingen vooropstellen en tevens wensen voordeel te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door middel van een dynamisch en discretionair beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van 5 jaar.

De deelnemingsrechten van dit compartiment zijn niet geregistreerd ingevolge de “US Securities Act” (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de bepalingen 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”.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit compartiment kan worden belegd, hangt af van de persoonlijke situatie van de belegger. 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 dit compartiment 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.

Rendement in het verleden

De prestaties die het compartiment in het verleden behaald heeft, zijn te vinden in het document met essentiële beleggersinformatie.

Kenmerken van de aandelen

Aandelencategorie	Uitkeringsbeleid	Vorm van de aandelen	Uitdrukkingsvaluta	Toegelaten inschrijvers	Minimum-bedrag voor inschrijving	Minimum-bedrag voor bijstorting	ISIN-code
Klasse A	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	EUR	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU0336083810
Klasse GBP	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	GBP	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU0553407650

(*) Aandelen aan toonder worden niet materieel geleverd.

Twee aandelencategorieën worden de beleggers aangeboden: A en GBP, met een verschillende initiële inschrijvingsperiode en uitdrukkingsvaluta.

De aandelen van de klasse GBP worden gelanceerd tegen een initiële prijs van 100 GBP

Netto-inventariswaarde (NIW)

Dagelijks berekend in EUR, respectievelijk GBP.

Indien de berekeningsdag een feestdag is, zelfs gedeeltelijk, waarop de banken in Parijs gesloten zijn, dan wordt de NIW berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag.

Inschrijvingen, conversies, terugkopen

De inschrijvings-, conversie- en terugkoop aanvragen die vóór 18.00 uur (MET/MEZT) op de dag vóór de waarderingsdag worden ontvangen door de maatschappij of een andere instelling die door de maatschappij is aangesteld, en vóór 13.00 uur (MET/MEZT) op de waarderingsdag aan de centrale administratie te Luxemburg worden bezorgd, zullen, indien zij worden aanvaard, worden uitgevoerd op basis van de NIW die op de waarderingsdag is berekend. Aanvragen die na deze termijn worden ontvangen, worden uitgevoerd op basis van de NIW die wordt berekend op de eerste waarderingsdag na de betreffende waarderingsdag.

Om rekening te houden met het beleggingsuniversum en de specifieke eigenschappen van het beheer, zullen de inschrijvingen geschorst worden zodra het nettovermogen van de portefeuille boven 1 miljard euro uitstijgt.

Betalingstermijnen

De betaling van de inschrijvingen en terugkopen zal plaatsvinden binnen 3 bankwerkdagen in Luxemburg vanaf de berekeningsdatum van de toe te passen NIW.

Rechten en commissies in verband met inschrijvingen, terugkopen en conversies

Verworven rechten voor het compartiment	Klasse A	Klasse GBP
Instapkosten	Geen	Geen
Uitstapkosten	Geen	Geen

Commissies verworven voor de distributeurs	Klasse A	Klasse GBP
Instapkosten	Max. 4% van de NIW van toepassing per aandeel	Max. 4% van de NIW van toepassing per aandeel
Uitstapkosten	Geen	Geen
Jaarlijkse distributiekosten (maandelijks verschuldigd)	Max. 0,80% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment	Max. 0,80% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment
Conversiecommissie	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel

Vergoedingen voor rekening van het compartiment

Commissies verworven voor de tussenpersonen	Klasse A	Klasse GBP
Kosten voor makelaarstransacties	Reële kosten + 0,30% van het totaalbedrag van de transactie voor aandelen van opkomende landen, 0,40% andere aandelen, 0,05% van het totaalbedrag van de transactie voor Europese obligaties, 0,0375% andere obligaties, (ten gunste van de beheerder).	

Depothoudende bank	Maximaal 0,060% per jaar, elk kwartaal betaalbaar en berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment.
Administratief agent	4.000 EUR per maand, +350 EUR per maand per aandelenklasse die in een andere valuta dan euro is uitgedrukt en die tegen wisselkoersschommelingen wordt afgedekt, maandelijks verschuldigd (excl. transactiekosten).
Betaalagent	500 EUR per maand, maandelijks verschuldigd.
Financieel beheerder	<p>1,14% per jaar, maandelijks verschuldigd en berekend, op het gemiddelde nettovermogen van het compartiment; vermeerderd met een commissie van 20% op de meerprestatie van het compartiment.</p> <p>Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en die van de hieronder beschreven samengestelde referentie-indicator overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 20% van het positieve verschil tussen de variatie van de NIW (op basis van het aantal deelnemingsrechten in omloop op de datum van berekening) en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de indicator, zal een dagelijkse terugname van 20% van deze minderprestatie uit die provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale dotatie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld.</p> <p>De index waarop de berekening van de prestatiecommissie gebaseerd wordt, is de volgende samengestelde indicator: 50% MSCI Emerging Small Cap USD, omgerekend naar euro plus 50% MSCI Emerging Mid Cap USD, omgerekend naar euro en exclusief dividenden.</p> <p>Deze commissie wordt jaarlijks ingehouden op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het jaar nul of negatief is en zelfs als deze de prestatie van de referentie-indicator overtreft, wordt geen prestatievergoeding geïnd.</p>

Totale kostenratio (TKR) – Jaar 2011

Emerging Discovery Klasse A: 2,72%

Emerging Discovery Klasse GBP: 2,34%

Specifiek deel van het prospectus 4

CARMIGNAC PORTFOLIO – Global Bond

Geschiedenis

Dit compartiment is opgericht op 14.12.07.

Beleggingsbeleid en -doelstellingen

Dit compartiment belegt voornamelijk in internationale obligaties.

De doelstelling van het compartiment is beter te presteren dan de referentie-indicator JP Morgan Global Government Bond Index (JNUCGBIG INDEX) met herbelegde coupons, over een aanbevolen minimale beleggingshorizon van twee jaar.

Het compartiment is opgebouwd rond een reactief beheer, dat verandert naargelang de marktomstandigheden op basis van een vastgestelde strategische samenstelling.

In een internationaal beleggingsuniversum biedt het compartiment een actief beheer op de internationale rente-, krediet- en valutamarkten. De prestatie van het fonds zal afhangen van de prestatie van de markten in verhouding tot elkaar.

Om beter te presteren dan de referentie-indicator, bouwt het beheerteam strategische en tactische posities op, alsook arbitrages in alle internationale rente- en valutamarkten, waarvan een aanzienlijk gedeelte op de opkomende markten.

De nagestreefde meerprestatie berust op zeven hoofdlijnen voor toegevoegde waarde:

- de globale duration van de portefeuille, waarbij de duration gedefinieerd wordt als de kapitaalfluctuatie van de portefeuille (in %) bij een wijziging van de rentevoet van 100 basispunten. De duration van de portefeuille kan schommelen tussen -4 en 10.
- de toewijzing van de duration over de verschillende obligatiemarkten;
- de toewijzing van de duration over de verschillende segmenten van de rentecurves;
- de krediettoewijzing aan bedrijfsobligaties en kredieten in groeiemarkten;
- de waardeselectie;
- de valutatoewijzing;
- trading.

Het compartiment zal kunnen beleggen in obligaties die op de inflatie geïndexeerd zijn.

Tot een limiet van 10% kan het compartiment posities nemen in aandelen, hetzij rechtsreeks of via converteerbare obligaties.

Tot 10% van het vermogen van het compartiment kan belegd zijn in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) en/of instellingen voor collectieve belegging (ICB).

Het compartiment kan beleggen in financiële instrumenten op termijn, aan vaste en aan voorwaardelijke condities, verhandeld op gereguleerde of buitenbeursmarkten van de eurozone en/of internationaal (buiten de eurozone en met inbegrip van de groeiemarkten). In dit kader kan het compartiment posities nemen om de portefeuille in te dekken tegen en/of bloot te stellen aan economische sectoren, geografische zones, rentevoeten, aandelen, effecten en gelijkgestelde waarden of indexen, om de beheersdoelstelling te realiseren. Het kan ook posities nemen om de portefeuille af te dekken tegen en/of bloot te stellen aan wisselrisico. De posities zullen worden ingenomen op voorwaarde dat de verbintenissen op die markten niet meer dan één keer de waarde van het vermogen vertegenwoordigen en dat zij bijdragen tot de verwezenlijking van het beleggingsbeleid van het fonds. De financieel beheerder kan ertoe besluiten te handelen op de markten voor futures en opties op aandelen, indexen en wisselkoersen.

Aangezien ICBE's slechts, in het beste geval, dagelijks verhandelbaar zijn, kan de financieel beheerder ze slechts 's avonds of de volgende dag verkopen om het compartiment te beschermen. Daarentegen laten de markten voor aandelen- en indexfutures de financieel beheerder toe om in de loop van de dag in te grijpen, om zo, ten minste gedeeltelijk, het compartiment tegen een eventuele bruuske en hevige marktdaling te beschermen. Het compartiment zal kunnen beleggen in effecten waarin derivaten besloten zijn (klassieke en omgekeerde converteerbare effecten, geïndexeerde effecten, ...). Effecten waarin derivaten besloten zijn, zullen in de opstelling van de portefeuille enkel gebruikt worden als substituut voor de onderliggende aandelen van deze effecten.

Om zijn prestatiedoelstelling te realiseren kan het compartiment beleggen in financiële instrumenten zoals 'credit default swaps' (CDS) en gebruikmaken van call- of putopties op valuta's.

Gebruik van derivaten en specifieke dekkingstransacties

Om zijn beleggingsdoelstellingen te realiseren kan het compartiment beleggen in derivaten die worden verhandeld op de gereguleerde of onderhandse markten, en waarvan de onderliggende waarden krediet, valuta's, rentevoeten of inflatie kunnen zijn. Het compartiment kan meer bepaald handelen op de kredietderivatenmarkt, bijvoorbeeld door credit default swaps af te sluiten met het oog op het verkopen of aankopen van bescherming. Met derivaten wordt onder meer bedoeld: swaps, credit default swaps, totaalopbrengstswaps, activaswaps, termijncontracten en/of opties. Af en toe kan het compartiment ook dekkingstransacties afsluiten via termijncontracten of opties. Er bestaat echter geen enkele verplichting om daartoe over te gaan.

Een 'credit default swap' (CDS) is een bilateraal financieel contract waarbij een tegenpartij (de koper van de bescherming) een periodieke commissie betaalt in ruil voor een schadevergoeding vanwege de verkoper van de bescherming, als de referentie-emittent getroffen wordt door een kredietgebeurtenis. De koper van de bescherming koopt het recht om in het geval van een kredietgebeurtenis een bepaalde obligatie of andere obligaties van de referentie-emittent a pari te verkopen, ofwel het verschil te ontvangen tussen de waarde a pari en de marktprijs van die referentie-obligatie(s) (of een andere op voorhand vastgelegde referentiewaarde of uitoefenprijs). Een kredietgebeurtenis kan de vorm aannemen van een faillissement, insolventie, schuldsanering onder rechterlijk toezicht, ingrijpende schuldhervorming of onvermogen om een betalingsverplichting na te komen op de voorziene datum. De International Swap and Derivatives Association (ISDA) heeft standaarddocumentatie vastgelegd voor die derivatencontracten in het « ISDA Master Agreement ». Het compartiment kan gebruikmaken van kredietderivaten om het specifieke kredietrisico af te dekken van bepaalde emittenten in portefeuille, door een bescherming aan te kopen. Daarnaast kan het compartiment, op voorwaarde dat dit in zijn exclusieve belang is, een bescherming aankopen via kredietderivaten zonder de onderliggende activa in bezit te hebben. Op voorwaarde dat dit in zijn exclusieve belang is, kan het compartiment ook een bescherming verkopen via kredietderivaten om een specifieke kredietblootstelling te verwerven. Het compartiment mag alleen onderhandse (OTC-)transacties in kredietderivaten afsluiten met een tegenpartij die een vooraanstaande financiële instelling is die in dit type van transacties gespecialiseerd is, en, in dat geval, uitsluitend in overeenstemming met de normen die in het kader van de ISDA Master Agreement zijn vastgelegd.

Risicoprofiel

Het risicoprofiel van het compartiment moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 2 jaar.

De classificatie op de risicoschaal van het compartiment is te vinden in het document met essentiële beleggersinformatie.

Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het compartiment onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het compartiment belegt.

Uitgaande van het beleggingsbeleid van het compartiment zijn de belangrijkste risico's:

- *Renterisico*: door zijn samenstelling staat het fonds bloot aan renterisico. Een gedeelte van de portefeuille kan immers worden belegd in renteproducten. De waarde van de beleggingen kan dalen ten gevolge van een ongunstige ontwikkeling van de rentevoet. Over het algemeen stijgen de koersen van schuldeffecten wanneer de rentevoeten dalen, en dalen zij wanneer de rentevoeten stijgen.
- *Wisselrisico*: het compartiment is aan wisselrisico blootgesteld door de aankoop van effecten die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan de euro, alsook indirect door de aankoop van financiële instrumenten die in euro zijn uitgedrukt, maar waarvan de beleggingen niet tegen wisselrisico zijn afgedekt, en door valutatransacties op termijn.
- *Kredietrisico*: Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de uitgevende instelling haar verplichtingen niet nakomt. 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. Het compartiment behoudt zich de mogelijkheid voor om te beleggen in obligaties met een beleggingsrating onder 'investment grade'. 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). 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	Beoogd gebruik van de CDS door de financieel 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 verbetert

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

- *Liquiditeitsrisico*: Het compartiment is blootgesteld aan het liquiditeitsrisico omdat de markten waarop het compartiment belegt occasioneel te kampen kunnen hebben met een tijdelijk gebrek aan liquiditeit. Deze marktstoringen kunnen een invloed hebben op de prijzen waartegen het compartiment soms participaties moet vereffenen, nemen of bijstellen.
- *Tegenpartijrisico*: Het compartiment is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft, waardoor hij zijn betalingsverplichtingen niet vervult.

- *Risico van kapitaalverlies*: de portefeuille wordt discretionair beheerd en biedt geen garantie voor of bescherming van het belegde kapitaal. Kapitaalverlies treedt op wanneer een deelnemingsrecht wordt verkocht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs.
- *Aandelenrisico*: daar het compartiment voor maximaal 10% is blootgesteld aan aandelen, kan de liquidatiewaarde van het fonds dalen als de aandelenmarkten dalen, ten belope van de aandelenpositie.
- *Risico van opkomende landen*: het compartiment is blootgesteld aan het risico van beleggingen in de markten van de opkomende landen, waar de koersschommelingen aanzienlijk kunnen zijn en waar de werking en de controle kunnen afwijken van de normen op de grote internationale beurzen.
- *Risico's in verband met derivaten*: Het compartiment kan een beroep doen op derivaten die op een beurs worden verhandeld (met inbegrip van termijncontracten en opties) en op onderhands verhandelde derivaten (met inbegrip van opties, termijnproducten, renteswaps en kredietderivaten) in haar beleggingsbeleid voor beleggings- en/of afdekkingsdoeleinden. Deze instrumenten zijn volatiel, brengen bepaalde risico's met zich mee en stellen de beleggers bloot aan een verliesrisico. De deposito's met kleine initiële marge die doorgaans gevraagd worden om een positie te verwezenlijken in zulke instrumenten maken een hefboomeffect mogelijk. Dienovereenkomstig kan een betrekkelijk kleine beweging in de prijs van een contract aanleiding zijn voor een hoge winst of een groot verlies ten opzichte van het bedrag van de fondsen waarin werkelijk belegd is op het gebied van initiële marge, en dat kan dan weer leiden tot een onbeperkt bijkomend verlies dat uitstijgt boven elke opgelegde marge. Bovendien kan de correlatie tussen deze instrumenten en de beleggingen of sectoren van de markt, waarop een afdekkingstransactie betrekking heeft, onvolmaakt blijken. De transacties met onderhandse derivaten en met kredietderivaten kunnen tot bijkomend risico leiden, gezien het gebrek aan een aandelenmarkt waarin een open positie kan worden geliquideerd. De mogelijkheid om een bestaande positie te vereffenen, een positie te evalueren of de risicoblootstelling te bepalen is niet noodzakelijk gegarandeerd.
- *Discretionair risico*: aangezien een discretionaire beheerstijl wordt gehanteerd, is er een risico dat de ICBE niet altijd in de best presterende markten belegt.

Het compartiment voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het compartiment niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten.

De aandeelhouders genieten geen enkele garantie dat ze het belegde kapitaal terugkrijgen.

De aandeelhouders moeten zich eveneens bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.

Beleggersprofiel

Dit compartiment richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens wensen voordeel te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van 2 jaar.

De deelnemingsrechten van dit compartiment zijn niet geregistreerd ingevolge de "US Securities Act" (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de bepalingen 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".

Welk bedrag redelijkerwijs in dit compartiment kan worden belegd, hangt af van de persoonlijke situatie van de belegger. 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 dit compartiment 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.

Rendement in het verleden

De prestaties die het compartiment in het verleden behaald heeft, zijn te vinden in het document met essentiële beleggersinformatie.

Kenmerken van de aandelen

Aandelencategorie	Uitkeringsbeleid	Vorm van de aandelen	Uitdrukingsvaluta	Toegelaten inschrijvers	Minimum-bedrag voor inschrijving	Minimum-bedrag voor bijstorting	ISIN-code
Klasse A	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	EUR	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU0336083497
Klasse GBP	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	GBP	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU 0553413385

(*) Aandelen aan toonder worden niet materieel geleverd.

Twee aandelencategorieën worden de beleggers aangeboden: A en GBP, met een verschillende initiële inschrijvingsperiode en uitdrukingsvaluta.

De aandelen van de klasse GBP worden gelanceerd tegen een initiële prijs van 100 GBP

Netto-inventariswaarde (NIW)

Dagelijks berekend in EUR, respectievelijk GBP.

Indien de berekeningsdag een feestdag is, zelfs gedeeltelijk, waarop de banken in Parijs gesloten zijn, dan wordt de NIW berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag.

Inschrijvingen, conversies, terugkopen

De inschrijvings-, conversie- en terugkoop aanvragen die vóór 18.00 uur (MET/MEZT) op de dag vóór de waarderingsdag worden ontvangen door de maatschappij of een andere instelling die door de maatschappij is aangesteld, en vóór 13.00 uur (MET/MEZT) op de waarderingsdag aan de centrale administratie te Luxemburg worden bezorgd, zullen, indien zij worden aanvaard, worden uitgevoerd op basis van de NIW die op de waarderingsdag is berekend. Aanvragen die na deze termijn worden ontvangen, worden uitgevoerd op basis van de NIW die wordt berekend op de eerste waarderingsdag na de betreffende waarderingsdag.

Betalingstermijnen

De betaling van de inschrijvingen en terugkopen zal plaatsvinden binnen 3 bankwerkdagen in Luxemburg vanaf de berekeningsdatum van de toe te passen NIW.

Rechten en commissies in verband met inschrijvingen, terugkopen en conversies

Verworven rechten voor het compartiment	Klasse A	Klasse GBP
Instapkosten	Geen	Geen
Uitstapkosten	Geen	Geen

Commissies verworven voor de distributeurs	Klasse A	Klasse GBP
Instapkosten	Max. 4% van de NIW van toepassing per aandeel	Max. 4% van de NIW van toepassing per aandeel
Uitstapkosten	Geen	Geen
Jaarlijkse distributiec commissie (maandelijks verschuldigd)	Max. 0,40% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment	Max. 0,40% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment
Conversiecommissie	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel

Vergoedingen voor rekening van het compartiment

Commissies verworven voor de tussenpersonen	Klasse A	Klasse GBP
Kosten voor makelaarstransacties	Reële kosten + 0,30% van het totaalbedrag van de transactie voor Europese aandelen, 0,40% andere aandelen, 0,05% van het totaalbedrag van de transactie voor Europese obligaties, 0,0375% andere obligaties, (ten gunste van de beheerder).	
Depothoudende bank	Maximaal 0,060% per jaar, elk kwartaal betaalbaar en berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment.	
Administratief agent	4.000 EUR per maand, +350 EUR per maand per aandelenklasse die in een andere valuta dan euro is uitgedrukt en die tegen wisselkoersschommelingen wordt afgedekt, maandelijks verschuldigd (excl. transactiekosten).	
Betaalagent	500 EUR per maand, maandelijks verschuldigd.	

Financieel beheerder	<p>0,54% per jaar, maandelijks verschuldigd en berekend, op het gemiddelde nettovermogen van het compartiment; vermeerderd met een commissie van 10% op de meerprestatie van het compartiment.</p> <p>Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en die van de hieronder beschreven samengestelde referentie-indicator overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 10% van het positieve verschil tussen de variatie van de NIW (op basis van het aantal deelnemingsrechten in omloop op de datum van berekening) en de variatie van de index. 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.</p> <p>De indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatieprovisie, is de JP Morgan Global Government Bond Index met herbelegde coupons.</p> <p>Deze commissie wordt jaarlijks ingehouden op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het jaar nul of negatief is en zelfs als deze de prestatie van de index overtreft, wordt geen prestatievergoeding geïnd.</p>
---------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Totale kostenratio (TKR) – Jaar 2011

Global Bond Klasse A: 1,43%

Global Bond Klasse GBP: 1,44%

Specifiek deel van het prospectus 5

CARMIGNAC PORTFOLIO – Cash Plus

Geschiedenis

Dit compartiment is opgericht op 14.12.07.

Beleggingsbeleid en -doelstellingen

De doelstelling van dit compartiment is de referentie-indicator, de gekapitaliseerde Eonia (EONCAPL7), op jaarbasis met 2% te verslaan. De aanbevolen minimale beleggingsduur is 2 jaar.

Om de meerprestatie te behalen worden aankoopposities en/of verkoopposities ingenomen op de rentemarkt, de valutamarkt en de markt van grondstoffenindices, aan de hand van financiële instrumenten (al dan niet op termijn). Er kan ook gebruik worden gemaakt van strategieën die op de volatiliteit van deze verschillende markten inspelen.

Daar het beheer van dit compartiment geen aan een index gekoppeld beheer volgt, is de hier vermelde indicator een prestatie-indicator. De prestatie-indicator is de Eonia (Euro Overnight Average). Deze index is de belangrijkste referentie-index van de geldmarkt in de eurozone. De Eonia komt overeen met het gemiddelde van de interbancaire rentevoeten voor daggeld die regelmatig door de referentiebanken (57 banken) worden overgemaakt aan de Europese Centrale Bank (ECB), met een weging in verhouding tot het volume van de uitgevoerde verrichtingen. Hij wordt door de ECB berekend op basis van het "exacte aantal dagen/360 dagen" en gepubliceerd door de Europese Bankfederatie.

Geografisch omvat het beleggingsuniversum van het compartiment de zogenaamde 'opkomende' landen van Azië, Afrika, Latijns-Amerika, het Midden-Oosten en Oost-Europa (inclusief Rusland), al kan het daarnaast beleggen over de hele wereld.

De volgende types strategieën worden gebruikt:

Arbitragestrategie:

De portefeuille bestaat uit aankoop- en/of verkoopposities op de rentemarkt, de valutamarkt, de markt van grondstoffenindices, en op de volatiliteit van de producten op deze markten, aan de hand van financiële instrumenten (al dan niet op termijn).

Beleggingsstrategie:

Deze strategie bestaat erin de portefeuille voornamelijk te beleggen in bedrijfseffecten en effectiseringsinstrumenten, via de hieronder beschreven instrumenten. De portefeuille wordt belegd in Franse en buitenlandse obligaties en geldmarktinstrumenten.

Dit gedeelte van de portefeuille zal tussen 0 en 100% van de nettoactiva omvatten.

Het compartiment zal beleggen in schuldeffecten en geldmarktinstrumenten, en in het bijzonder in obligaties die uitgegeven of gewaarborgd zijn door een staat die deel uitmaakt van het beleggingsuniversum. Om de portefeuille te diversifiëren kan het compartiment tot 10% van zijn activa beleggen in aandelen of deelnemingsrechten van al dan niet gecoördineerde, Europese ICBE's of ICB's van alle classificaties.

Om zijn beheerdoelstelling te verwezenlijken, kan het compartiment gebruikmaken van:

- derivaten (zoals: futures, opties, swaps) op de gereguleerde, georganiseerde of onderhandse markten, ter voor dekking tegen en/of blootstelling aan rentevoeten, valuta's, volatiliteit en grondstoffenindices;
- aandelenderivaten, tot maximaal 10% van het vermogen, ter afdekking en/of blootstelling van de portefeuille, op de markt voor aandelenderivaten;
- kredietderivaten, ter afdekking en/of blootstelling van de portefeuille op de kredietmarkt;

- overheidseffecten die aan een index zijn gekoppeld en/of met een optiecomponent;
 - repo- en omgekeerde repotransacties;
- Om de prestaties te optimaliseren behoudt de financieel beheerder zich de mogelijkheid voor om liquiditeiten in deposito te plaatsen tot de limiet van 100% van het vermogen.

Risicoprofiel

Het risicoprofiel van het compartiment moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 2 jaar.

De classificatie op de risicoschaal van het compartiment is te vinden in het document met essentiële beleggersinformatie.

Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het compartiment onderhevig zijn aan de schommelingen van de internationale markten en aan de risico's die gepaard gaan met beleggingen in aandelen en andere effecten waarin het compartiment belegt.

Uitgaande van het beleggingsbeleid van het compartiment zijn de belangrijkste risico's:

- *Risico gekoppeld aan opkomende landen*: de netto-inventariswaarde van het compartiment kan sterk variëren vanwege de beleggingen in de markten van de opkomende landen, waar de koersschommelingen aanzienlijk kunnen zijn en waar de werking en de controle kunnen afwijken van de normen op de grote internationale beurzen.

- *Renterisico*: door zijn samenstelling staat het fonds bloot aan renterisico. Een gedeelte van de portefeuille kan immers worden belegd in renteproducten. De waarde van de beleggingen kan dalen ten gevolge van een ongunstige ontwikkeling van de rentevoet. Over het algemeen stijgen de koersen van schuldeffecten wanneer de rentevoeten dalen, en dalen zij wanneer de rentevoeten stijgen.

- *Kredietrisico*: het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de uitgevende instelling haar verplichtingen niet nakomt. 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 van financiële termijninstrumenten*: Financiële termijninstrumenten kunnen gebruikt worden om een bepaalde blootstelling te verwerven of om het omgekeerde te bereiken, namelijk een afdekking van een blootstelling. In dat laatste geval is het risico verbonden aan de correcte afstemming van de afdekking. Bij onderhands verhandelde financiële termijninstrumenten lopen de partijen tegenpartijrisico.

- *Wisselrisico*: het compartiment is aan wisselrisico blootgesteld door de aankoop van effecten die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan de euro, alsook indirect door de aankoop van financiële instrumenten die in euro zijn uitgedrukt, maar waarvan de beleggingen niet tegen wisselrisico zijn afgedekt, en door valutatransacties op termijn. Het gedeelte van de activa dat aan wisselrisico zal blootgesteld zijn, bedraagt maximaal 50% van de nettoactiva.

- *Liquiditeitsrisico*: het compartiment is blootgesteld aan het liquiditeitsrisico omdat de markten waarop het compartiment belegt occasioneel te kampen kunnen hebben met een tijdelijk gebrek aan liquiditeit. Deze marktstoringen kunnen een invloed hebben op de prijzen waartegen het compartiment soms participaties moet vereffenen, nemen of bijstellen.

- *Risico van kapitaalverlies*: de portefeuille wordt discretionair beheerd en biedt geen garantie voor of bescherming van het belegde kapitaal. Kapitaalverlies treedt op wanneer een deelnemingsrecht wordt verkocht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs.

- *Tegenpartijrisico*: het compartiment is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft, waardoor hij zijn betalingsverplichtingen niet vervult.

Het compartiment voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het compartiment niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten.

De aandeelhouders genieten geen enkele garantie dat ze het belegde kapitaal terugkrijgen. De aandeelhouders moeten zich eveneens bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.

Beleggersprofiel

Dit compartiment richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die diversificatie in hun beleggingen vooropstellen en tevens wensen voordeel te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door middel van een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van 2 jaar.

De deelnemingsrechten van dit compartiment zijn niet geregistreerd ingevolge de “US Securities Act” (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de bepalingen 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”.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit compartiment kan worden belegd, hangt af van de persoonlijke situatie van de belegger. 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 dit compartiment 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.

Rendement in het verleden

De prestaties die het compartiment in het verleden behaald heeft, zijn te vinden in het document met essentiële beleggersinformatie.

Kenmerken van de aandelen

Aandelencategorie	Uitkeringsbeleid	Vorm van de aandelen	Uitdrukkingsvaluta	Toegelaten inschrijvers	Minimum-bedrag voor inschrijving	Minimum-bedrag voor bijstorting	ISIN-code
Klasse A	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	EUR	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU0336084032
Klasse GBP	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	GBP	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU 0553411090

(*) Aandelen aan toonder worden niet materieel geleverd.

Twee aandelencategorieën worden de beleggers aangeboden: A en GBP, met een verschillende initiële inschrijvingsperiode en uitdrukkingsvaluta.

De aandelen van de klasse GBP worden gelanceerd tegen een initiële prijs van 5000 GBP

Netto-inventariswaarde (NIW)

Dagelijks berekend in EUR, respectievelijk GBP.

Indien de berekeningsdag een feestdag is, zelfs gedeeltelijk, waarop de banken in Parijs gesloten zijn, dan wordt de NIW berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag.

Inschrijvingen, conversies, terugkopen

De inschrijvings-, conversie- en terugkooaanvragen die vóór 18.00 uur (MET/MEZT) op de dag vóór de waarderingsdag worden ontvangen door de maatschappij of een andere instelling die door de maatschappij is aangesteld, en vóór 13.00 uur (MET/MEZT) op de waarderingsdag aan de centrale administratie te Luxemburg worden bezorgd, zullen, indien zij worden aanvaard, worden uitgevoerd op basis van de NIW die op de waarderingsdag is berekend. Aanvragen die na deze termijn worden ontvangen, worden uitgevoerd op basis van de NIW die wordt berekend op de eerste waarderingsdag na de betreffende waarderingsdag.

Betalingstermijnen

De betaling van de inschrijvingen en terugkopen zal plaatsvinden binnen 3 bankwerkdagen in Luxemburg vanaf de berekeningsdatum van de toe te passen NIW.

Rechten en commissies in verband met inschrijvingen, terugkopen en conversies

Verworven rechten voor het compartiment	Klasse A	Klasse GBP
Instapkosten	Geen	Geen
Uitstapkosten	Geen	Geen

Commissies verworven voor de distributeurs	Klasse A	Klasse GBP
Instapkosten	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel
Uitstapkosten	Geen	Geen
Jaarlijkse distributiekommissie (maandelijks verschuldigd)	Max. 0,50% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment	Max. 0,50% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment
Conversiecommissie	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel

Vergoedingen voor rekening van het compartiment

Commissies verworven voor de tussenpersonen	Klasse A	Klasse GBP
Kosten voor makelaarstransacties	Reële kosten + 0,30% van het totaalbedrag van de transactie voor Europese aandelen, 0,40% andere aandelen, 0,05% van het totaalbedrag van de transactie voor Europese obligaties, 0,0375% andere obligaties, (ten gunste van de beheerder).	

Depothoudende bank	Maximaal 0,060% per jaar, elk kwartaal betaalbaar en berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment.
Administratief agent	4.000 EUR per maand, +350 EUR per maand per aandelenklasse die in een andere valuta dan euro is uitgedrukt en die tegen wisselkoersschommelingen wordt afgedekt, maandelijks verschuldigd (excl. transactiekosten).
Betaalagent	500 EUR per maand, maandelijks verschuldigd.
Financieel beheerder	<p>0,44% per jaar, maandelijks verschuldigd en berekend, op het gemiddelde nettovermogen van het compartiment; vermeerderd met een commissie van 10% op de meerprestatie van de portefeuille ten opzichte van de referentie-indicator. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en die van de hieronder beschreven samengestelde referentie-indicator overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 10% van het positieve verschil tussen de variatie van de NIW (op basis van het aantal deelnemingsrechten in omloop op de datum van berekening) en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de indicator, zal een dagelijkse terugname van 10% van deze minderprestatie uit die provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale dotatie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld.</p> <p>De referentie-indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatieprovisie is de gekapitaliseerde Eonia-index (EONCAPL7 Index) met herbelegde coupons.</p> <p>Deze commissie wordt jaarlijks ingehouden op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het jaar nul of negatief is en zelfs als deze de prestatie van de index overtreft, wordt geen prestatievergoeding geïnd.</p>

Totale kostenratio (TKR) – Jaar 2011

Cash Plus Klasse A: 0,87%

Cash Plus Klasse GBP: 1,35%

Specifiek deel van het prospectus 6

CARMIGNAC PORTFOLIO – Market Neutral

Geschiedenis

Dit compartiment werd op 12 maart 2009 gelanceerd, na de versmelting van Carmignac Alternative Investments en Carmignac Portfolio.

Beleggingsbeleid en -doelstellingen

Het compartiment streeft naar kapitaalstijging ongeacht de marktomstandigheden, via een portefeuille die een zwakke correlatie met en minder volatiliteit dan de wereldwijde aandelenmarkt vertoont. Om zijn doelstelling van absoluut rendement te verwezenlijken zal het compartiment een beroep doen op een *equity market neutral* strategie, zodat het systematische risico en de nettoblootstelling aan de aandelenmarkt tot een minimum worden beperkt. Daarbij wordt de nadruk gelegd op de bekwaamheid van het beheerteam op het gebied van wereldwijde aandeleselectie.

Het compartiment belegt in aandelen, naargelang de mogelijkheden en kansen in verschillende landen, sectoren, beurskapitalisaties en beleggingsstijlen, en maakt gebruik van financiële derivaten. De totale waarde van deze instrumenten mag niet meer bedragen dan het totale nettovermogen van het compartiment. Deze financiële derivaten kunnen onder meer futures, opties, swaps en *contracts for difference* omvatten, onder meer met aandelen, aandelenkorven, *exchange traded funds* en beursindexen als onderliggende waarde, die verhandeld worden op gereguleerde en onderhandse markten.

Het compartiment beoogt een betere prestatie te verwezenlijken dan die van de gekapitaliseerde Eonia-index (EONCAPL7 Index) met herbelegde coupons.

De netto risicoblootstelling aan de aandelenmarkten van het compartiment kan variëren tussen -30% en +30% van het nettovermogen. De short posities worden gerealiseerd op basis van financiële derivaten die worden vereffend in liquiditeiten.

De aandelen worden geselecteerd op basis van hun fundamentals. Het compartiment zoekt naar kwaliteitsondernemingen met een solide rendement op eigen vermogen, een sterke cashflow en redelijke waarderingen. De dekkingsstrategie via financiële derivaten is gericht op blootstelling aan ondernemingen van mindere kwaliteit met verslechterende fundamentals en overdreven vooruitzichten, en aan beursindices die een aantrekkelijke bescherming bieden in baisseperiodes ten opzichte van de geografische, sectorale en economische kenmerken van de aandelenbeleggingen in de portefeuille.

Volgens het principe van risicospreiding, en op tijdelijke basis, voor defensieve doeleinden binnen een moeilijke economische context, kan het compartiment tot 100% van zijn nettovermogen beleggen in effecten en geldmarktinstrumenten die zijn uitgegeven of gewaarborgd door een lidstaat van de Europese Unie of zijn territoriale openbare instanties, door een lidstaat van de OESO, of door internationale openbare instellingen waar een of meer lidstaten van de Europese Unie deel van uitmaken, op voorwaarde dat de effecten in het compartiment tot minstens zes verschillende uitgiften behoren en dat de effecten van elke uitgifte niet meer bedragen dan 30% van het totale vermogen van het compartiment.

Dit compartiment kan deelnemingsrechten kopen van andere instellingen voor collectieve beleggingen in effecten (icbe's) en/of andere open instellingen voor collectieve belegging (icb) op voorwaarde dat die beleggingen niet meer dan 10% van het nettovermogen bedragen.

Risicoprofiel

Het risicoprofiel van het compartiment moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 2 jaar.

De classificatie op de risicoschaal van het compartiment is te vinden in het document met essentiële beleggersinformatie.

Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het compartiment onderhevig zijn aan de schommelingen van de internationale markten en aan de risico's die gepaard gaan met beleggingen in effecten en andere activa waarin het compartiment belegt.

Uitgaande van het beleggingsbeleid van het compartiment zijn de belangrijkste risico's:

- *Aandelenrisico*: schommelingen van de aandelenkoersen kunnen een positieve of negatieve invloed hebben op de netto-inventariswaarde van het compartiment. Het marktrisico is het risico van een algemene daling van de aandelenkoersen. Het compartiment kan aan aandelenrisico blootgesteld zijn. De financieel beheerder zal echter zorgen voor een ruime afdekking van het risico dat aan aandelenmarkten verbonden is.
- *Wisselrisico*: het compartiment is aan wisselrisico blootgesteld door de aankoop van effecten die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan de euro, alsook indirect door de aankoop van financiële instrumenten die in euro zijn uitgedrukt, maar waarvan de beleggingen niet tegen wisselrisico zijn afgedekt, en door valutatransacties op termijn.
- *Liquiditeitsrisico*: het compartiment is blootgesteld aan het liquiditeitsrisico omdat de markten waarop het compartiment belegt occasioneel te kampen kunnen hebben met een tijdelijk gebrek aan liquiditeit. Deze marktstoringen kunnen een invloed hebben op de prijzen waartegen het compartiment soms participaties moet vereffenen, nemen of bijstellen.
- *Risico van kapitaalverlies*: de portefeuille wordt discretionair beheerd en biedt geen garantie voor of bescherming van het belegde kapitaal. Kapitaalverlies treedt op wanneer een deelnemingsrecht wordt verkocht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs.
- *Discretionair risico*: aangezien een discretionaire beheerstijl wordt gehanteerd, is er een risico dat de ICBE niet altijd in de best presterende markten belegt.
- *Kredietrisico*: het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de uitgevende instelling haar verplichtingen niet nakomt. 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.
- *Tegenpartijrisico*: het compartiment is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft, waardoor hij zijn betalingsverplichtingen niet vervult.

Het compartiment voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het compartiment niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten.

De aandeelhouders genieten geen enkele garantie dat ze het belegde kapitaal terugkrijgen.

Beleggersprofiel

Dit compartiment richt zich tot alle beleggerstypes, natuurlijke of rechtspersonen, die hun portefeuille wensen te diversifiëren door te beleggen in een op de aandelenmarkten gericht product waaraan een dekking van het inherente risico van deze markten is gekoppeld. De aanbevolen beleggingshorizon is meer dan 2 jaar.

De deelnemingsrechten van dit compartiment zijn niet geregistreerd ingevolge de “US Securities Act” (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de bepalingen 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”.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit compartiment 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 2 jaar, maar ook met zijn bereidheid om al dan niet risico's te nemen. We raden de beleggers aan advies in te winnen van een professioneel adviseur om hun beleggingen te diversifiëren en om te bepalen hoeveel van de financiële portefeuille of van hun vermogen ze in dit compartiment zullen beleggen. Er wordt ook aanbevolen om de beleggingen voldoende te diversifiëren, zodat ze niet alleen worden blootgesteld aan de risico's van dit compartiment.

Rendement in het verleden

De prestaties die het compartiment in het verleden behaald heeft, zijn te vinden in het document met essentiële beleggersinformatie.

Kenmerken van de aandelen

Aandelencategorie	Uitkeringsbeleid	Vorm van de aandelen	Uitdrukkings - valuta	Toegelaten inschrijvers	Minimum-bedrag voor inschrijving	Minimum-bedrag voor bijstorting	ISIN-code
Klasse A	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	EUR	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU0413372060
Klasse GBP	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	GBP	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU 0553414516

(*) Aandelen aan toonder worden niet materieel geleverd.

Twee aandelencategorieën worden de beleggers aangeboden: A en GBP, met een verschillende initiële inschrijvingsperiode en uitdrukkingsvaluta.

De aandelen van de klasse GBP worden gelanceerd tegen een initiële prijs van 100 GBP

Netto-inventariswaarde (NIW)

Dagelijks berekend in EUR, respectievelijk GBP.

Indien de berekeningsdag een feestdag is, zelfs gedeeltelijk, waarop de banken in Parijs gesloten zijn, dan wordt de NIW berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag.

Inschrijvingen, conversies, terugkopen

De inschrijvings-, conversie- en terugkoop aanvragen die vóór 18.00 uur (MET/MEZT) op de dag vóór de waarderingsdag worden ontvangen door de maatschappij of een andere instelling die door de maatschappij is aangesteld, en vóór 13.00 uur (MET/MEZT) op de waarderingsdag aan de centrale administratie te Luxemburg worden bezorgd, zullen, indien zij worden aanvaard, worden uitgevoerd op basis van de NIW die op de waarderingsdag is berekend. Aanvragen die na deze termijn worden ontvangen, worden uitgevoerd op basis van de NIW die wordt berekend op de eerste waarderingsdag na de betreffende waarderingsdag.

Betalingstermijnen

De betaling van de inschrijvingen en terugkopen zal plaatsvinden binnen 3 bankwerkdagen in Luxemburg vanaf de berekeningsdatum van de toe te passen NIW.

Rechten en commissies in verband met inschrijvingen, terugkopen en conversies

Verworven rechten voor het compartiment	Klasse A	Klasse GBP
Instapkosten	Geen	Geen
Uitstapkosten	Geen	Geen

Commissies verworven voor de distributeurs	Klasse A	Klasse GBP
Instapkosten	Max. 4% van de NIW van toepassing per aandeel	Max. 4% van de NIW van toepassing per aandeel
Uitstapkosten	Geen	Geen
Jaarlijkse distributiekosten (maandelijks verschuldigd)	Max. 0,60% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment	Max. 0,60% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment
Conversiecommissie	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel

Vergoedingen voor rekening van het compartiment

Commissies verworven voor de tussenpersonen	Klasse A	Klasse GBP
Depothoudende bank	Maximaal 0,060% per jaar, elk kwartaal betaalbaar en berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment.	
Administratief agent	4.000 EUR per maand, +350 EUR per maand per aandelenklasse die in een andere valuta dan euro is uitgedrukt en die tegen wisselkoersschommelingen wordt afgedekt, maandelijks verschuldigd (excl. transactiekosten).	
Betaalagent	500 EUR per maand, maandelijks verschuldigd.	

Financieel beheerder	<p>0,84% per jaar, maandelijks verschuldigd en berekend, op het gemiddelde nettovermogen van het compartiment; vermeerderd met een commissie van 10% op de meerprestatie van de portefeuille ten opzichte van de referentie-indicator. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en die van de hieronder beschreven samengestelde referentie-indicator overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 10% van het positieve verschil tussen de variatie van de NIW (op basis van het aantal deelnemingsrechten in omloop op de datum van berekening) en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de indicator, zal een dagelijkse terugname van 10% van deze minderprestatie uit die provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale dotatie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld.</p> <p>De referentie-indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatieprovisie is de gekapitaliseerde Eonia-index (EONCAPL7 Index) met herbelegde coupons.</p> <p>Deze commissie wordt jaarlijks ingehouden op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het jaar nul of negatief is en zelfs als deze de prestatie van de index overtreft, wordt geen prestatievergoeding geïnd.</p>
---------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Totale kostenratio (TKR) – Jaar 2011

Market Neutral Klasse A: 1,71%

Market Neutral Klasse GBP: 2,43%

Specifiek deel van het prospectus 7

CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Patrimoine

Geschiedenis

Dit compartiment is opgericht op 31.03.11.

Beleggingsbeleid en -doelstellingen

Dit compartiment belegt voornamelijk in internationale aandelen en obligaties van opkomende landen.

De doelstelling van het compartiment is om over een aanbevolen minimale beleggingshorizon van vijf jaar betere prestaties neer te zetten dan zijn referentie-indicator, die samengesteld is uit 50% van de wereldaandelenindex Morgan Stanley Emerging Market USD (MSEUEGF Index) exclusief dividenden en omgerekend in EUR, en 50% van de obligatie-index JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Composite Unhedged EUR Index (JGENVUEG Index) met herbelegde coupons. De weging van de referentie-indicator wordt jaarlijks bijgesteld.

Het compartiment is opgebouwd rond een reactief beheer, dat verandert naargelang de marktomstandigheden op basis van een vastgestelde strategische samenstelling.

In een internationaal beleggingsuniversum biedt het compartiment een actief beheer op de internationale aandelen-, rente-, krediet- en valutamarkten. De prestatie van het fonds zal afhangen van de prestatie van de markten in verhouding tot elkaar.

Maximaal 50% van het nettovermogen van de portefeuille zal worden blootgesteld aan aandelen en andere effecten die direct of indirect toegang verlenen tot het kapitaal of de stemrechten.

De keuze van de beleggingen is geheel discretionair en weerspiegelt de verwachtingen van het beheerteam. De portefeuille zal dynamisch posities op de opkomende markten innemen door een selectie van ondernemingen die groeipotentieel en winstvooruitzichten op middellange tot lange termijn bieden, op basis van fundamentele analyse van de onderneming (onder meer concurrentiepositie, kwaliteit van de financiële structuur, toekomstperspectieven ...), aangevuld met aanpassingen aan de referentiemarkt van het bedrijf. De geografische of sectorwegingen zullen de resultante zijn van de waardeselectie.

Daarnaast zullen de activa van het compartiment voor 50% tot 100% bestaan uit obligaties met vaste of variabele rente, verhandelbare schuldinstrumenten of schatkistcertificaten,

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).

Voor het obligatiegedeelte bouwt het beheerteam strategische en tactische posities op en voert het arbitrages uit, in alle internationale rente- en valutamarkten, voornamelijk op de opkomende markten.

Om beter te presteren dan de indicator wordt vanuit zes invalshoeken voor toegevoegde waarde gewerkt:

- de globale duration van de portefeuille, waarbij de duration gedefinieerd wordt als de kapitaalfluctuatie van de portefeuille (in %) bij een wijziging van de rentevoet van 100 basispunten. De duration van de obligatieportefeuille kan variëren tussen -4 en 10.
- de toewijzing van de duration over de verschillende obligatiemarkten;
- de toewijzing van de duration over de verschillende segmenten van de rentecurves;
- de krediettoewijzing aan bedrijfsobligaties en kredieten in groeiemarkten;
- de waardeselectie;
- de valutatoewijzing;

Het compartiment zal kunnen beleggen in obligaties die op de inflatie geïndexeerd zijn.

Tot 10% van het vermogen van het compartiment kan belegd zijn in rechten van deelneming van instellingen voor collectieve belegging in effecten (ICBE's) en/of instellingen voor collectieve belegging (ICB).

Het compartiment kan beleggen in vaste en voorwaardelijke financiële termijninstrumenten, die worden verhandeld op internationale gereguleerde of onderhandse markten (eurozone, buiten de eurozone en opkomende markten). In dit kader kan het compartiment posities nemen om de portefeuille in te dekken tegen en/of bloot te stellen aan economische sectoren, geografische zones, rentevoeten, aandelen, effecten en gelijkgestelde waarden of indexen, om de beheersdoelstelling te realiseren. Het kan ook posities nemen om de portefeuille af te dekken tegen en/of bloot te stellen aan wisselrisico. De posities zullen worden ingenomen op voorwaarde dat de verbintenissen op die markten niet meer dan één keer de waarde van het vermogen vertegenwoordigen en dat zij bijdragen tot de verwezenlijking van het beleggingsbeleid van het fonds. De financieel beheerder kan transacties afsluiten op de markten voor futures en opties op aandelen, indexen, rentevoeten en wisselkoersen. Aangezien ICBE's slechts, in het beste geval, dagelijks verhandelbaar zijn, kan de financieel beheerder ze slechts 's avonds of de volgende dag verkopen om het compartiment te beschermen. Daarentegen laten de markten voor aandelen- en indexfutures de financieel beheerder toe om in de loop van de dag in te grijpen, om zo, ten minste gedeeltelijk, het compartiment tegen een eventuele bruuske en hevige marktdaling te beschermen. Het compartiment zal kunnen beleggen in effecten waarin derivaten besloten zijn (klassieke en omgekeerde converteerbare effecten, geïndexeerde effecten, ...). Effecten waarin derivaten besloten zijn, zullen in de opstelling van de portefeuille enkel gebruikt worden als substituut voor de onderliggende aandelen van deze effecten.

Om zijn beleggingsdoelstelling te realiseren kan het compartiment beleggen in financiële instrumenten zoals 'credit default swaps' (CDS) en gebruikmaken van call- of putopties op valuta's.

Gebruik van derivaten en specifieke dekkingstransacties

Om zijn beleggingsdoelstellingen te realiseren kan het compartiment beleggen in derivaten die worden verhandeld op de gereguleerde of onderhandse markten, en waarvan de onderliggende waarden aandelen of aandelenindexen, krediet, valuta's, rentevoeten of inflatie kunnen zijn. Het compartiment kan meer bepaald handelen op de kredietderivatenmarkt, bijvoorbeeld door credit default swaps af te sluiten met het oog op het verkopen of aankopen van bescherming. Met derivaten wordt onder meer bedoeld: swaps, credit default swaps, totaalopbrengstswaps, activaswaps, termijncontracten en/of opties. Af en toe kan het compartiment ook dekkingstransacties afsluiten via termijncontracten of opties. Er bestaat echter geen enkele verplichting om daartoe over te gaan.

Een 'credit default swap' (CDS) is een bilateraal financieel contract waarbij een tegenpartij (de koper van de bescherming) een periodieke commissie betaalt in ruil voor een schadevergoeding vanwege de verkoper van de bescherming, als de referentie-emittent getroffen wordt door een kredietgebeurtenis. De koper van de bescherming koopt het recht om in het geval van een kredietgebeurtenis een bepaalde obligatie of andere obligaties van de referentie-emittent a pari te verkopen, ofwel het verschil te ontvangen tussen de waarde a pari en de marktprijs van die referentie-obligatie(s) (of een andere op voorhand vastgelegde referentiewaarde of uitoefenprijs). Een kredietgebeurtenis kan de vorm aannemen van een faillissement, insolventie, schuldsanering onder rechterlijk toezicht, ingrijpende schulderstructurering of onvermogen om een betalingsverplichting na te komen op de voorziene datum. De International Swap and Derivatives Association (ISDA) heeft standaarddocumentatie vastgelegd voor die derivatencontracten in het « ISDA Master Agreement ». Het compartiment kan gebruikmaken van kredietderivaten om het specifieke kredietrisico af te dekken van bepaalde emittenten in portefeuille, door een bescherming aan te kopen. Daarnaast kan het compartiment, op voorwaarde dat dit in zijn exclusieve belang is, een bescherming aankopen via kredietderivaten zonder de onderliggende activa in bezit te hebben. Op voorwaarde dat dit in zijn exclusieve belang is, kan het compartiment ook een bescherming verkopen via kredietderivaten om een specifieke kredietblootstelling te verwerven. Het compartiment mag alleen onderhandse (OTC-)transacties in kredietderivaten afsluiten met een tegenpartij die een vooraanstaande financiële instelling is die in dit type van transacties gespecialiseerd is, en, in dat geval, uitsluitend in overeenstemming met de normen die in het kader van de ISDA Master Agreement zijn vastgelegd.

Risicoprofiel

Het risicoprofiel van het compartiment moet worden beoordeeld over een beleggingshorizon van meer dan 5 jaar.

De classificatie op de risicoschaal van het compartiment is te vinden in het document met essentiële beleggersinformatie.

Potentiële beleggers moeten zich ervan bewust zijn dat de activa van het compartiment onderhevig zijn aan de internationale marktschommelingen en aan de risico's die eigen zijn aan de effectenbeleggingen waarin het compartiment belegt.

Uitgaande van het beleggingsbeleid van het compartiment zijn de belangrijkste risico's:

- *Risico van opkomende landen:* de netto-inventariswaarde van het compartiment kan sterk variëren doordat voornamelijk in aandelen en obligaties van de markten van opkomende landen wordt belegd, waar de koersschommelingen aanzienlijk kunnen zijn en waar de werking en het toezicht kunnen afwijken van de normen op de grote internationale beurzen.
- *Aandelenrisico:* Op grond van zijn samenstelling is het compartiment blootgesteld aan aandelenrisico en kan de netto-inventariswaarde van het fonds dalen als de aandelenmarkten dalen.
- *Renterisico:* Op grond van zijn samenstelling is het fonds blootgesteld aan renterisico. Een gedeelte van de portefeuille kan immers worden belegd in renteproducten. De waarde van de beleggingen kan dalen ten gevolge van een ongunstige ontwikkeling van de rentevoet. Over het algemeen stijgen de koersen van schuldeffecten wanneer de rentevoeten dalen, en dalen zij wanneer de rentevoeten stijgen.
- *Wisselrisico:* Het compartiment is aan wisselrisico blootgesteld door de aankoop van effecten die zijn uitgedrukt in een andere valuta dan de euro, alsook indirect door de aankoop van financiële instrumenten die in euro zijn uitgedrukt, maar waarvan de beleggingen niet tegen wisselrisico zijn afgedekt, en door valutatransacties op termijn.
- *Kredietrisico:* Het kredietrisico stemt overeen met het risico dat de uitgevende instelling haar verplichtingen niet nakomt. 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. Het compartiment behoudt zich de mogelijkheid voor om te beleggen in obligaties met een beleggingsrating onder 'investment grade'. 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). 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	Beoogd gebruik van de CDS door de financieel 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 verbetert

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

- *Liquiditeitsrisico*: het compartiment is blootgesteld aan het liquiditeitsrisico omdat de markten waarop het compartiment belegt occasioneel te kampen kunnen hebben met een tijdelijk gebrek aan liquiditeit. Deze marktstoringen kunnen een invloed hebben op de prijzen waartegen het compartiment soms participaties moet vereffenen, nemen of bijstellen.
- *Tegenpartijrisico*: het compartiment is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft, waardoor hij zijn betalingsverplichtingen niet vervult.
- *Risico van kapitaalverlies*: de portefeuille wordt discretionair beheerd en biedt geen garantie voor of bescherming van het belegde kapitaal. Kapitaalverlies treedt op wanneer een deelnemingsrecht wordt verkocht tegen een lagere prijs dan de aankoopprijs.
- *Discretionair risico*: aangezien een discretionaire beheerstijl wordt gehanteerd, is er een risico dat de ICBE niet altijd in de best presterende markten belegt.
- *Risico's in verband met derivaten*: Het compartiment kan een beroep doen op derivaten die op een beurs worden verhandeld (met inbegrip van termijncontracten en opties) en op onderhands verhandelde derivaten (met inbegrip van opties, termijnproducten, renteswaps en kredietderivaten) in haar beleggingsbeleid voor beleggings- en/of afdekkingsdoeleinden. Deze instrumenten zijn volatiel, brengen bepaalde risico's met zich mee en stellen de beleggers bloot aan een verliesrisico. De deposito's met kleine initiële marge die doorgaans gevraagd worden om een positie te verwezenlijken in zulke instrumenten maken een hefboomeffect mogelijk. Dienovereenkomstig kan een betrekkelijk kleine beweging in de prijs van een contract aanleiding zijn voor een hoge winst of een groot verlies ten opzichte van het bedrag van de fondsen waarin werkelijk belegd is op het gebied van initiële marge, en dat kan dan weer leiden tot een onbeperkt bijkomend verlies dat uitstijgt boven elke opgelegde marge. Bovendien kan de correlatie tussen deze instrumenten en de beleggingen of sectoren van de markt, waarop een afdekkingstransactie betrekking heeft, onvolmaakt blijken. De transacties met onderhandse derivaten en met kredietderivaten kunnen tot bijkomend risico leiden, gezien het gebrek aan een aandelenmarkt waarin een open positie kan worden geliquideerd. De mogelijkheid om een bestaande positie te vereffenen, een positie te evalueren of de risicoblootstelling te bepalen is niet noodzakelijk gegarandeerd.

Het compartiment voert overigens een discretionair beheer; het berust op de verwachte ontwikkeling van de verschillende markten. Er bestaat daarom een risico dat het compartiment niet op elk ogenblik belegt op de best renderende markten.

De aandeelhouders genieten geen enkele garantie dat ze het belegde kapitaal terugkrijgen.

De aandeelhouders moeten zich eveneens bewust zijn van het feit dat beleggingen in de opkomende markten door de politieke en economische situatie van de opkomende markten een extra risico met zich meebrengen, wat een invloed kan hebben op de waarde van de beleggingen.

Beleggersprofiel

Dit compartiment richt zich tot beleggers, natuurlijke of rechtspersonen, die hun beleggingen wensen te spreiden en tevens wensen voordeel te halen uit gunstige gelegenheden op de markten door een reactief beheer van de activa over een aanbevolen beleggingshorizon van 5 jaar.

De deelnemingsrechten van dit compartiment zijn niet geregistreerd ingevolge de “US Securities Act” (wet) van 1933. Bijgevolg kunnen ze volgens de bepalingen 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”.

Welk bedrag redelijkerwijs in dit compartiment kan worden belegd, hangt af van de persoonlijke situatie van de belegger. 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 dit compartiment 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.

Rendement in het verleden

Gedurende het eerste jaar na de introductie zullen er geen gegevens over prestaties in het verleden beschikbaar zijn voor dit compartiment. Wanneer er voor het compartiment prestaties in het verleden beschikbaar zijn, zullen zij in het document met essentiële beleggersinformatie worden opgenomen.

Kenmerken van de aandelen

Aandelen-categorie	Uitkeringsbeleid	Vorm van de aandelen	Uitdrukkingsvaluta	Toegelaten inschrijvers	Minimum-bedrag voor inschrijving	Minimum-bedrag voor bijstorting	ISIN-code
Klasse A	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	EUR	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU0592698954
Klasse E	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	EUR	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU0592699093
Klasse GBP	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	GBP	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU0592699176
Klasse USD	Kapitalisatie	Op naam/aan toonder*	USD	Alle beleggers	1 aandeel	1 aandeel	LU0592699259

(*) Aandelen aan toonder worden niet materieel geleverd.

Vier aandelenklassen met verschillende uitdrukkingsvaluta's worden de beleggers aangeboden: A, E, GBP en USD.

De aandelen van klasse A worden gelanceerd tegen een initiële prijs van 100 EUR.

De aandelen van klasse E worden gelanceerd tegen een initiële prijs van 100 EUR.

De aandelen van de klasse GBP worden gelanceerd tegen een initiële prijs van 100 GBP.

De aandelen van de klasse USD worden gelanceerd tegen een initiële prijs van 100 USD.

Netto-inventariswaarde (NIW)

Dagelijks berekend in EUR, GBP en USD

Datum van de eerste netto-inventariswaarde: 31 maart 2011

Indien de berekeningsdag een feestdag is, zelfs gedeeltelijk, waarop de banken in Parijs gesloten zijn, dan wordt de NIW berekend op de eerstvolgende volledige bankwerkdag.

Inschrijvingen, conversies, terugkopen

De inschrijvings-, conversie- en terugkoop aanvragen die vóór 18.00 uur (MET/MEZT) op de dag vóór de waarderingsdag worden ontvangen door de maatschappij of een andere instelling die door de maatschappij is aangesteld, en vóór 13.00 uur (MET/MEZT) op de waarderingsdag aan de centrale administratie te Luxemburg worden bezorgd, zullen, indien zij worden aanvaard, worden uitgevoerd op basis van de NIW die op de waarderingsdag is berekend. Aanvragen die na deze termijn worden ontvangen, worden uitgevoerd op basis van de NIW die wordt berekend op de eerste waarderingsdag na de betreffende waarderingsdag.

Betalingstermijnen

De betaling van de inschrijvingen en terugkopen zal plaatsvinden binnen 3 bankwerkdagen in Luxemburg vanaf de berekeningsdatum van de toe te passen NIW.

Rechten en commissies in verband met inschrijvingen, terugkopen en conversies

Verworven rechten voor het compartiment	Klasse A	Klasse E	Klasse GBP	Klasse USD
Instapkosten	Geen	Geen	Geen	Geen
Uitstapkosten	Geen	Geen	Geen	Geen
Conversiecommissie	Geen	Geen	Geen	Geen

Commissies verworven voor de distributeurs	Klasse A	Klasse E	Klasse GBP	Klasse USD
Instapkosten	Max. 4% van de NIW van toepassing per aandeel	Max. 0% van de NIW van toepassing per aandeel	Max. 4% van de NIW van toepassing per aandeel	Max. 4% van de NIW van toepassing per aandeel
Uitstapkosten	Geen	Geen	Geen	Geen
Jaarlijkse distributiecommissie (maandelijks verschuldigd)	Max. 0,60% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment	Max. 1,35% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment	Max. 0,60% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment	Max. 0,60% van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment
Conversiecommissie	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel	Geen	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel	Max. 1% van de NIW van toepassing per aandeel

Vergoedingen voor rekening van het compartiment

Commissies verworven voor de tussenpersonen	Klasse A	Klasse E	Klasse GBP	Klasse USD
Kosten voor makelaarstransacties	Reële kosten + 0,30% van het totaalbedrag van de transactie voor Europese aandelen, 0,40% andere aandelen, 0,05% van het totaalbedrag van de transactie voor Europese obligaties, 0,0375% andere obligaties, (ten gunste van de beheerder).			
Depothoudende bank	Maximaal 0,060% per jaar, elk kwartaal betaalbaar en berekend op basis van het gemiddelde nettovermogen van het compartiment.			
Administratief agent	4.000 EUR per maand, +350 EUR per maand per aandelenklasse die in een andere valuta dan euro is uitgedrukt en die tegen wisselkoersschommelingen wordt afgedekt, maandelijks verschuldigd (excl. transactiekosten).			
Betaalagent	500 EUR per maand, maandelijks verschuldigd.			
Financieel beheerder	<p>0,84% per jaar, maandelijks verschuldigd en berekend, op het gemiddelde nettovermogen van het compartiment; vermeerderd met een commissie van 15% op de meerprestatie van het compartiment.</p> <p>Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het jaar positief is en die van de hieronder beschreven samengestelde referentie-indicator overtreft, wordt een dagelijkse provisie opgebouwd van 15% van het positieve verschil tussen de variatie van de NIW (op basis van het aantal deelnemingsrechten in omloop op de datum van berekening) en de variatie van de index. Als het rendement lager ligt dan dat van de indicator, zal een dagelijkse terugname van 15% van deze minderprestatie uit die provisie worden gehaald tot een maximaal bedrag van de totale dotatie die sinds het begin van het jaar werd samengesteld.</p> <p>De referentie-indicator die in aanmerking wordt genomen voor de berekening van de prestatievergoeding, is samengesteld uit 50% van de wereldaandelenindex voor opkomende markten van Morgan Stanley, exclusief dividenden en 50% van de obligatie-index JP Morgan GBI - Emerging Markets Global Diversified Index met herbelegde coupons.</p> <p>Deze commissie wordt jaarlijks ingehouden op basis van het totale nettovermogen aan het eind van het jaar. Als de prestatie van het compartiment sinds het begin van het jaar nul of negatief is en zelfs als deze de prestatie van de index overtreft, wordt geen prestatievergoeding geïnd.</p>			

Totale kostenratio (TKR) – Jaar 2011

Emerging Patrimoine Klasse A: 3, 14%
Emerging Patrimoine Klasse E: 4,12%
Emerging Patrimoine Klasse GBP: 3, 20%
Emerging Patrimoine Klasse USD: 3, 19%

CARMIGNAC PORTFOLIO SICAV

Beleggingsvennootschap met veranderlijk kapitaal (opgericht volgens de wet van 17.12.10)
Maatschappelijke zetel: 5, Allée Scheffer, L-2520 Luxembourg
Handels- en vennootschapsregister van Luxemburg nr. B 70 409

INSCHRIJVINGSFORMULIER

Ik, ondergetekende,

Naam : _____
Voornaam : _____
m _____
Adres : _____

verklaar, na kennis te hebben genomen van het prospectus, in te schrijven op:

Categorie (*): op naam aan toonder

- op Aandelen van CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe - A
- op Aandelen van CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe - E
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO - Grande Europe - GBP
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities - A
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities - GBP
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO – Commodities - E
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery - A
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO - Emerging Discovery - GBP
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond - A
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO - Global Bond - GBP
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus - A
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO - Cash Plus - GBP
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO – Market Neutral - A
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO – Market Neutral - GBP
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Patrimoine - A
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Patrimoine - E
- op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Patrimoine - GBP

op Aandelen CARMIGNAC PORTFOLIO – Emerging Patrimoine - USD

Deze inschrijving zal op de volgende wijze worden betaald:

0 via overschrijving naar rekening nr. bij CACEIS Bank Luxembourg

Opgemaakt in tweevoud te, op

Handtekening (voorafgegaan door de handgeschreven vermelding "Gelezen en goedgekeurd")

(*) kruis de gekozen formule aan