

CARMIGNAC PATRIMOINE

ICBE naar Frans recht
die onder de Europese richtlijn 2009/65/EG valt

PROSPECTUS
Februari 2017

I. ALGEMENE KENMERKEN**1° Vorm van de ICBE**

Gemeenschappelijk beleggingsfonds (GBF)

2° Benaming

CARMIGNAC PATRIMOINE

3° Rechtsvorm en lidstaat waar het fonds is opgericht

Gemeenschappelijk beleggingsfonds (GBF) naar Frans recht (fonds commun de placement), opgericht in Frankrijk, dat onder de Europese richtlijn 2009/65/EG valt

4° Oprichtingsdatum en voorziene bestaansduur

Het fonds is op 3 november 2004 goedgekeurd door de Autorité des marchés financiers (de Franse toezichhouder). Het werd opgericht op 3 januari 2005 voor een duur van 99 jaar (negenennegentig jaar).

5° Samenvatting van het aanbod

Categorieën deelnemingsrechten	ISIN-code	Bestemming van de uit te keren bedragen	Uitdrukkingsvaluta	Potentiële beleggers	Minimumbedrag voor inschrijving*	Minimumbedrag voor latere bijstorting*
A EUR Acc	FR0010135103	Kapitalisatie	EUR	Alle inschrijvers	1 deelnemingsrecht	0,100 deelnemingsrecht
A (EUR Y dis	FR0011269588	Uitkering	EUR	Alle inschrijvers	1000 euro	1000 euro
E EUR Acc	FR0010306142	Kapitalisatie	EUR	Alle inschrijvers	1 deelnemingsrecht	1 deelnemingsrecht
A CHF Acc Hdg	FR0011269596	Kapitalisatie	CHF (gehedged)	Alle inschrijvers	CHF 50.000.000	CHF 1000
A USD Acc Hdg	FR0011269067	Kapitalisatie	USD (gehedged)	Alle inschrijvers	USD 50.000.000	1000 USD
A JPY inc	FR0011443852	Uitkering	JPY (gehedged)	Alle inschrijvers	JPY 25.000.000.000	1deelnemingsrecht
B JPY inc	FR0011443860	Uitkering	JPY	Alle inschrijvers	JPY 25.000.000.000	1deelnemingsrecht

Gehedede deelnemingsrechten zijn tegen het valutarisico afgedekt.

* Het minimumbedrag voor inschrijving is niet van toepassing voor entiteiten van de Carmignac-groep of ICB's die de groep in beheer heeft.

6° Plaats waar het recentste jaarverslag en het recentste periodieke verslag verkrijgbaar zijn

De recentste jaarlijkse documenten, evenals de samenstelling van de activa, worden binnen een termijn van acht werkdagen toegezonden op schriftelijk verzoek van de belegger aan:

CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 PARIS

Contact: Afdeling marketing en communicatie

Tel.: 33 (0)1.42.86.53.35

Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

Het prospectus en het document met essentiële beleggersinformatie (EBI) zijn beschikbaar op www.carmignac.com.

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

II. DE PARTIJEN**1° Beheermaatschappij**

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

2° Bewaarder en depotbank

CACEIS Bank, Société anonyme à conseil d'administration,

Door de ACPR erkende kredietinstelling, waarvan de statutaire zetel gevestigd is te: 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

Beschrijving van de functies van de bewaarder: CACEIS Bank voert de functies uit die worden bepaald door de op het fonds toepasselijke regelgeving:

- Bewaring van de activa van het fonds
- Toetsing van de besluiten van de beheermaatschappij aan de voorschriften
- Monitoring van de kasstromen van het fonds.

In opdracht van de beheermaatschappij is de bewaarder belast met het passieve beheer van het fonds, welke bestaat uit het centraliseren van de inschrijvings- en terugkooporders van het fonds en het bijhouden van de emissierekening van de deelnemingsrechten van het fonds. De bewaarder is niet afhankelijk van de beheermaatschappij.

Kader en beleid inzake belangenconflicten: met name als de beheermaatschappij andere commerciële relaties met CACEIS Bank onderhoudt dan de relaties die voortkomen uit zijn functie van bewaarder, kunnen bepaalde potentiële belangenconflicten worden geïdentificeerd. Om dergelijke situaties te kunnen beheren heeft de bewaarder, ter voorkoming van belangenconflicten die zouden kunnen ontstaan als gevolg van zijn commerciële relaties, een beleid voor het beheer van belangenconflicten ontwikkeld dat regelmatig wordt bijgewerkt. Dit beleid stelt zich ten doel situaties waarin belangenconflicten zouden kunnen ontstaan te identificeren, te analyseren, te beheren en te monitoren.

Gevolmachtigden: CACEIS Bank is verantwoordelijk voor de bewaring van de activa van het fonds. Om de aan het bewaren van activa verbonden diensten te kunnen aanbieden, delegeert de bewaarder in sommige landen echter zijn bewaartaken. Het proces van toewijzing van en controle op de sub-bewaarders voldoet aan de hoogste kwaliteitseisen, waaronder het beheer van belangenconflicten die als gevolg van dergelijke toewijzingen zouden kunnen ontstaan.

Een beschrijving van de gedelegeerde bewaartaken, een lijst van gevolmachtigden en sub-gevolmachtigden van CACEIS Bank, evenals informatie over belangenconflicten die zouden kunnen voortkomen uit dergelijke machtigingen, zijn beschikbaar op de website van CACEIS: www.caceis.com. De actuele informatie hierover is op aanvraag beschikbaar voor beleggers.

De lijst van sub-bewaarders is ook beschikbaar op de website www.carmignac.com. Een papieren exemplaar van deze lijst is op aanvraag gratis beschikbaar bij Carmignac Gestion.

3° Externe accountants (bedrijfsrevisoren)

Cabinet VIZZAVONA, 64, boulevard Maurice Barrès – 92200 Neuilly-sur Seine - Ondertekenaar: Patrice Vizzavona
En KPMG AUDIT, 2, avenue Gambetta – 92066 Paris La défense - Ondertekenaar: Isabelle Bousquié

4° De verdeler(s)

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

De toelating van de deelnemingsrechten van het fonds gebeurt bij Euroclear. Om die reden kan het voorkomen dat bepaalde verdelers niet in opdracht van de beheermaatschappij handelen of niet bekend zijn bij de beheermaatschappij.

5° Gedelegeerd voor een deel van het financieel beheer (minder dan 50% van de activa onder beheer, voor blootstelling of afdekking van de portefeuille in het aandelenuniversum)

CARMIGNAC GESTION LUXEMBOURG, naamloze vennootschap, vestiging van Carmignac Gestion,
Door de CSSF erkende ICBE-beheermaatschappij, 7 rue de la Chapelle, L-1325 Luxembourg

6° Gemachtigde voor de boekhouding

CACEIS Fund Administration, Société anonyme, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

CACEIS Fund Administration, onderdeel van de groep CREDIT AGRICOLE, is gespecialiseerd in het administratieve en boekhoudkundige beheer van GBF's voor cliënten binnen en buiten de groep.

In die hoedanigheid heeft de beheermaatschappij CACEIS Fund Administration aangesteld als gedelegeerd boekhoudkundig beheerder, verantwoordelijk voor de waardering en de boekhoudkundige administratie van het fonds. CACEIS Fund Administration is verantwoordelijk voor het waarderen van de activa, het vaststellen van de netto-inventariswaarde van het fonds en het opstellen van de periodieke verslaglegging.

7° Centraliserende instantie

CACEIS Bank is betrokken bij het passieve beheer van het fonds en draagt zorg voor de centralisatie en verwerking van de inschrijvings- en terugkooporders van het fonds. Als bewaarnemer staat CACEIS Bank in contact met Euroclear France voor alle transacties die de tussenkomst van deze organisatie vereisen.

a) Centralisatie van de inschrijvings- en terugkooporders op aanwijzing van de beheermaatschappij

CACEIS Bank, Société anonyme à conseil d'administration,
Door de ACPR erkende kredietinstelling, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

b) Andere instellingen belast met de ontvangst van de inschrijvings- en terugkooporders

CACEIS Bank, Luxembourg Branch (pre-centralisatie)
5, Allée Scheffer, L - 2520 LUXEMBOURG

8° Instellingen die belast zijn met de controle van het uiterste tijdstip voor de centralisatie

CACEIS Bank, Société anonyme à conseil d'administration, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS
En CARMIGNAC GESTION, Société anonyme, 24 place Vendôme, 75001 Paris

9° Instelling die belast is met het bijhouden van de registers van de deelnemingsrechten

CACEIS Bank, Société anonyme à conseil d'administration, 1-3 Place Valhubert, 75013 PARIS

III. WERKING EN BEHEER**ALGEMENE KENMERKEN****1° Kenmerken van de deelnemingsrechten**

- **Aan de deelnemingsrechten verbonden recht:**

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

- **Boekhouding van de passiva:**

De boekhouding van de passiva wordt verzekerd door CACEIS Bank.
De toelating van de deelnemingsrechten gebeurt bij Euroclear France.

- **Stemrechten:**

Aangezien het fonds een GBF is, is er geen stemrecht aan de eigendom van de deelnemingsrechten verbonden en worden de besluiten door de beheermaatschappij genomen.

- **Vorm van de deelnemingsrechten:**

De deelnemingsrechten luiden aan toonder of worden op naam beheerd. Deze worden niet op naam uitgegeven.

- **Eventuele bepalingen over de decimalisering (opsplitsing):**

Mogelijkheid om in te schrijven en terug te kopen in duizendsten van deelnemingsrechten, behalve bij deelnemingsrechten in Japanse yen, waarvoor de minimale inleg/terugkoop één deelnemingsrecht bedraagt.

- **Afsluitingsdatum:**

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

- **Informatie over het belastingstelsel:**

Het fonds valt onder de bepalingen zoals vermeld in bijlage II, punt II. B. van het tussen de regeringen van Frankrijk en de Verenigde Staten gesloten Akkoord waarin een betere naleving van fiscale verplichtingen op internationaal niveau en toepassing van de wet op de fiscale verplichtingen betreffende buitenlandse rekeningen van 14 november 2013, wordt beoogd.

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

Op het niveau van het fonds

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

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

Op het niveau van de houders van deelnemingsrechten van het fonds

- Franse ingezetenen: de door het fonds gerealiseerde meer- of minderwaarden, de door het fonds uitgekeerde inkomsten en de meer- of minderwaarden voor de belegger zijn aan het geldende belastingstelsel onderworpen.

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

Op beleggers die in het kader van een levensverzekeringscontract van de opbrengsten van het fonds profiteren, is de fiscale regelgeving voor levensverzekeringscontracten van toepassing.

Terugkoop van een deelnemingsrecht gevolgd door een inschrijving

De overstap tussen de verschillende categorieën deelnemingsrechten van het fonds door middel van een terugkoop gevolgd door een inschrijving in een andere categorie deelnemingsrechten, geldt fiscaal als een verkoop waarop mogelijk een belastbare meerwaarde verwezenlijkt wordt.

BIJZONDERE BEPALINGEN

- ISIN

CATEGORIEËN DEELNEMINGSRECHTEN	ISIN
A EUR Acc	FR0010135103
A EUR Ydis	FR0011269588
E EUR Acc	FR0010306142
A CHF Acc Hdg	FR0011269596
A USD Acc Hdg	FR0011269067
A JPY inc	FR0011443852
B JPY inc	FR0011443860

- CLASSIFICATIE

Gediversifieerd

- BEHEERDOELSTELLING

De doelstelling van het fonds is om over een aanbevolen minimale beleggingstermijn van 3 jaar betere prestaties neer te zetten dan de benchmark.

- REFERENTIE-INDICATOR

De referentie-indicator is samengesteld uit de volgende indices:

- de referentie-indicator bestaat voor 50% uit de internationale-aandelenindex MSCI AC WORLD NR (USD) met herbelegde nettodividenden en
- voor 50% uit de Citigroup WGBI All Maturities Eur-index, met herbelegde coupons.

De indexen worden omgerekend in EUR voor de in EUR luidende, afgedekte deelnemingsrechten, en in de referentievaluta voor de niet-afgedekte deelnemingsrechten. De wegingen van de samengestelde indicator worden elk kwartaal bijgesteld.

Deze samengestelde indicator vormt geen restrictieve afbakening van het beleggingsuniversum, maar geeft de belegger een idee van het rendement en het risicoprofiel die hij kan verwachten als hij in het fonds belegt. Het marktrisico van het fonds is vergelijkbaar met dat van zijn referentie-indicator.

De MSCI AC World NR (USD) is representatief voor de grootste internationale beursgenoteerde bedrijven uit ontwikkelde en opkomende landen. Deze wordt door MSCI berekend in dollar op basis van herbelegd dividend (Bloomberg-code: NDUEACWF).

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

- BELEGGINGSSTRATEGIE

a) Gebruikte strategieën

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

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

Aangezien het fonds actief en discretionair wordt beheerd, kan de assetallocatie sterk afwijken van de samenstelling van de referentie-indicator. Evenzo kunnen de wegingen in de portefeuille, die op basis van een diepgaande financiële analyse van de afzonderlijke activaklassen wordt samengesteld, aanzienlijk afwijken van die in de referentie-indicator, zowel naar regio, sector, rating als looptijd.

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

De beheerder baseert zijn keuzes met betrekking tot de blootstelling aan het valutarisico op een wereldwijde macro-economische analyse van met name de vooruitzichten voor de groei, de inflatie, het monetair beleid en het begrotingsbeleid van de verschillende landen en economische regio's.

De beheerder maakt bovendien gebruik van "relative-value-strategieën" als rendementsbron. Dergelijke strategieën beogen te profiteren van de "relatieve waarde" van diverse instrumenten. Het gaat hier met name om de volgende strategieën:

- "Long/Short Equity": deze strategie biedt blootstelling aan zowel long- als short-posities op de aandelenmarkten.
- "Fixed Income Arbitrage": deze strategie biedt blootstelling aan zowel long- als short-posities in diverse geografische zones, diverse segmenten van de rentecurve en/of diverse rente-instrumenten.
- "Long Short Credit": deze strategie biedt blootstelling aan zowel long- als short-posities op de verschillende compartimenten van de kredietmarkt.
- "Long/Short Valuta's": deze strategie biedt blootstelling aan de stijging of de daling van een bepaalde valuta.

Deze rendementsbronnen zullen (in ieder geval gedeeltelijk) worden toegepast via het gebruik van derivaten.

Ter verduidelijking: de beheerder moet soms short-posities innemen op bepaalde, binnen de portefeuille toegestane, onderliggende waarden als hij van mening is dat deze onderliggende waarden door de markt overgewaardeerd worden. Dergelijke posities worden ingenomen via financiële termijncontracten, waaronder CFD's (contract for difference).

b) beschrijving van de activaklassen en financiële contracten, alsmede van hun bijdrage aan het behalen van de beleggingsdoelstelling

Schuldinstrumenten en geldmarktinstrumenten

Het nettovermogen van het fonds wordt voor 50% tot 100% belegd in geldmarktinstrumenten, schatkistcertificaten, bedrijfs- en staatsobligaties (mogelijk aan de inflatie gekoppeld, al of niet gedekt, inclusief covered bonds) met variabele en/of vaste rente uit de eurozone en de internationale markten en opkomende markten (in dit laatste geval beperkt tot maximaal 25% van de netto-activa, waarvan maximaal 10% op de Chinese binnenlandse markt).

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

Het gewogen gemiddelde van de ratings van de obligaties die het fonds rechtstreeks of via ICB's aanhoudt dient door ten minste één toonaangevende kredietbeoordelaar als "investment grade" te worden beschouwd.

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

De beheermaatschappij voert zelf een analyse uit van het risico-rendementsprofiel van de effecten (rendement, krediet, liquiditeit, looptijd). Het aankopen, aanhouden of verkopen van een effect (vooral als de koers verandert) wordt niet uitsluitend gebaseerd op het criterium koersontwikkeling, maar ook op een door de beheermaatschappij uitgevoerde interne analyse van zowel het kredietrisico als de marktomstandigheden.

De keuze van de effecten is aan geen enkele beperking onderworpen ten aanzien van looptijd of verdeling over bedrijfs- en staatsobligaties.

Het fonds kan maximaal 10% van de netto-activa in effectiseringsinstrumenten beleggen. Het gaat met name om de volgende effecten en instrumenten: Asset Backed Securities (ABS), Enhanced Equipment Trust Certificates (EETC), Residential Mortgage-Backed Securities (RMBS), Commercial Mortgage-Backed Securities (CMBS) en Collateralised Loan Obligations (CLO).

Aandelen

Maximaal 50% van het nettovermogen van het fonds wordt blootgesteld aan aandelen en andere effecten die direct of indirect toegang verlenen tot het kapitaal of de stemrechten, die toegelaten zijn tot de handel op de markten van de eurozone en/of de internationale markten. Het fonds kan posities innemen in aandelen van opkomende landen (in dat geval tot maximaal 25% van het nettovermogen, waarvan maximaal 10% op de Chinese binnenlandse markt).

De netto-activa van het fonds kunnen worden belegd in kleine, middelgrote en grote kapitalisaties.

Valuta's

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

Derivaten

Om de beheerdoelstelling van het fonds te verwezenlijken, maakt het fonds gebruik van de volgende derivaten:

- Type markten waarop de derivaten worden gebruikt: De beheerder belegt in financiële termijninstrumenten die worden verhandeld op gereglementeerde, georganiseerde of onderhandse markten van de eurozone en de internationale markten.

- Type risico's/financiële instrumenten die de beheerder wil beïnvloeden/gebruiken (hetzij direct, hetzij via indexen):

- valuta's
- obligaties
- krediet (maximaal 10% van de netto-activa). De beheerder maakt op de kredietmarkt gebruik van indexderivaten van één of meerdere emittent(en).
- aandelen
- dividend
- volatiliteitsrisico (maximaal 10% van de netto-activa),
- grondstoffen (uitsluitend via indexen, maximaal 10% van de netto-activa).
- en ETF's (financiële instrumenten)

- Aard van de gebruikte derivaten: De beheerder maakt gebruik van de volgende derivaten: opties (standaardopties, barrier-opties, binaire opties), termijncontracten (futures/forwards), swaps (waaronder rendementsswaps) en CFD's (contract for difference), gekoppeld aan één of meer onderliggende waarden.

- Type transacties:

- Afdekking
- Blootstelling
- Arbitrage

Strategie voor het gebruik van derivaten om de beheerdoelstelling te behalen

- Aandelen- en aandelenindexderivaten worden gebruikt om bij aan- en verkooptransacties de algemene aandelenblootstelling van de portefeuille en de geografische weging van elke sector, elk land en elke zone bij te kunnen sturen (verhogen, verlagen of neutraliseren). Een aandelenderivaat kan worden gebruikt om een positie in een bepaald effect af te dekken of juist te openen.

- Valutaderivaten worden gebruikt om de valutablootstelling (valutarisico) van de portefeuille bij te kunnen sturen door de portefeuille aan een bepaalde valuta bloot te stellen of door deze blootstelling juist af te dekken. In ruimere zin worden valutaderivaten ook gebruikt bij het beheer van de kaspositie van de portefeuille.

- Rentederivaten worden gebruikt om bij aan- en verkooptransacties de algemene rentepositie van de portefeuille en de geografische weging van elk segment van de rentecurve, elk land en elke zone bij te kunnen sturen.

- Kredietderivaten worden gebruikt om bij aan- en verkooptransacties de algemene kredietblootstelling van de portefeuille en de geografische weging van elke sector, elk land en elke zone bij te kunnen sturen. Kredietderivaten kunnen ook worden gebruikt om de portefeuille te beschermen tegen het risico van wanbetaling van een bepaalde emittent of om het aan een bepaalde emittent verbonden kredietrisico te kunnen beheren.

- Volatiliteitsderivaten worden gebruikt om bij aan- en verkooptransacties de algemene volatiliteitsblootstelling van de portefeuille en de weging van elke activaklasse, elk land en elke zone bij te kunnen sturen.

- Met behulp van aandelenderivaten kunnen zowel "relative-value-strategieën", om op de aandelenmarkten short- en long-posities in te nemen, als "short-only-strategieën", om uitsluitend short-posities in te nemen, worden toegepast.

- Met behulp van valutaderivaten kunnen zowel "relative-value-strategieën", om op de valutamarkten short- en long-posities in te nemen, als "short-only-strategieën", om uitsluitend short-posities in te nemen, worden toegepast.

- Met behulp van rentederivaten kunnen zowel "relative-value-strategieën", om op de rentemarkten short- en long-posities in te nemen, als "short-only-strategieën", om uitsluitend short-posities in te nemen, worden toegepast.

- Met behulp van kredietderivaten kunnen zowel "relative-value-strategieën", om op de kredietmarkten short- en long-posities in te nemen, als "short-only-strategieën", om uitsluitend short-posities in te nemen, worden toegepast.

- Dividendderivaten worden gebruikt om bij aan- en verkooptransacties het dividendrisico, dat wil zeggen het risico dat het dividend van een bepaald aandeel of van een bepaalde aandelenindex niet volgens de marktverwachtingen wordt uitbetaald, te beheren of af te dekken.

De beheerder neemt ook posities in onderhands verhandelde futures in om de in andere valuta's dan de euro luidende deelnemingsrechten af te dekken tegen het valutarisico.

De algemene blootstelling aan derivaten wordt gecontroleerd op basis van een geanticipeerd hefboomeffect van 2 en een VaR van het Fonds van maximaal tweemaal de VaR van de referentie-indicator (zie sectie VI. Totaal risico).

Overeenkomstig haar *Best Execution / Best Selection*-beleid en de toelatingsprocedure voor nieuwe tegenpartijen kan de beheermaatschappij met geselecteerde tegenpartijen derivatenovereenkomsten sluiten. Laatstgenoemden zijn grote Franse of internationale tegenpartijen, zoals kredietinstellingen; de transacties vinden plaats onder uitwisseling van zekerheden. Wij wijzen erop dat deze tegenpartijen geen enkele invloed hebben op de discretionaire besluitvorming over de samenstelling en het beheer van de portefeuille van het fonds, en/of over de onderliggende activa van de afgeleide financiële instrumenten.

Effecten met geïntegreerde derivaten

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

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

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

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

Het in effecten met geïntegreerde derivaten belegde bedrag, met uitzondering van voorwaardelijk converteerbare obligaties mag niet hoger zijn dan 10% van de netto-activa.

De beheerder kan maximaal 15% van de netto-activa in voorwaardelijk converteerbare obligaties ("CoCo's") beleggen. Door hun specifieke structuur en hun positie in de kapitaalstructuur van de emittent (achtergestelde lening) hebben deze effecten vaak een hoger rendement (als tegenprestatie voor een hoger risico) dan gewone obligaties. Deze effecten worden uitgegeven door banken die onder controle staan van een toezichthouder. Aangezien het hier hybride converteerbare instrumenten betreft, kunnen ze zowel obligatie- als aandelenkenmerken hebben. CoCo's kunnen deel uitmaken van een beschermingsmechanisme. In het kader hiervan worden de effecten omgezet in gewone aandelen als de solvabiliteit van de uitgevende bank door een bepaalde gebeurtenis wordt bedreigd.

ICB's en beleggingsfondsen

Het fonds kan tot 10% van zijn netto-activa beleggen in:

- deelnemingsrechten of aandelen van ICBE's naar Frans of buitenlands recht,
- deelnemingsrechten of aandelen van ABI's naar Frans of Europees recht,
- beleggingsfondsen naar buitenlands recht.

op voorwaarde dat de ICBE's, ABI's en beleggingsfondsen naar buitenlands recht voldoen aan de criteria van artikel R214-13 van het Frans monetair en financieel wetboek (Code monétaire et financier).

Het fonds kan beleggen in door Carmignac Gestion of gelieerde vennootschap beheerde ICB's.

Het fonds kan gebruikmaken van "trackers", beursgenoteerde indexinstrumenten en "exchange traded funds".

Deposito's en liquide middelen

Het Fonds kan gebruikmaken van deposito's om het kasbeheer van het fonds te optimaliseren en de verschillende valutadata voor inschrijving/terugkoop van de onderliggende ICB's te beheren. Dergelijke transacties worden uitgevoerd binnen een limiet van 20% van de netto-activa. Er wordt slechts bij wijze van uitzondering van dergelijke transacties gebruikgemaakt.

Het fonds kan daarnaast liquide middelen aanhouden, vooral om aan verzoeken om terugkoop van deelnemingsrechten van beleggers te kunnen voldoen.

Het uitlenen van contanten is verboden.

Leningen in contanten

Het fonds mag contanten lenen, met name voor investerings-/desinvesteringstransacties en inschrijvingen/terugkopen. Het fonds wordt niet geacht op structurele basis contanten te lenen. Dergelijke leningen zullen dan ook van tijdelijke aard zijn en zich beperken tot maximaal 10% van de netto-activa van het fonds.

Repo- en omgekeerde repotransacties

Voor een efficiënt portefeuillebeheer kan het fonds, mits het zich niet verwijderd van zijn beleggingsdoelstellingen, repo- en omgekeerde repotransacties verrichten (effectenfinancieringstransacties) die betrekking hebben op financiële effecten die voor het fonds in aanmerking komen (hoofdzakelijk aandelen en geldmarktinstrumenten), met een maximum van 20% van de netto-activa. Deze transacties worden uitgevoerd om de inkomsten van het fonds te optimaliseren, om de liquiditeiten ervan te beleggen, om de portefeuille aan te passen aan schommelingen in het uitstaande bedrag of om de hierboven beschreven strategieën toe te passen. De transacties bestaan uit:

- Het verrichten van cessie- en retrocessietransacties
- Het lenen/uitlenen van effecten

Naar verwachting zullen dergelijke transacties beperkt blijven tot maximaal 10% van de netto-activa onder beheer.

CACEIS Bank, de bewaarder van het fonds, is tegenpartij bij deze transacties. CACEIS Bank heeft geen enkele invloed op de samenstelling en het beheer van de portefeuille van het fonds. In het kader van deze transacties kan het fonds financiële garanties ontvangen/verstrekken (onderpand) waarvan de werking en kenmerken in de rubriek "Beheer van de financiële borgstellingen" worden weergegeven.

Meer informatie over de vergoedingen voor deze transacties is te vinden in de rubriek Kosten en provisies.

FINANCIËLE BORGSTELLINGEN

In het kader van transacties met onderhandse financiële derivaten en repo- en omgekeerde repotransacties, kan het fonds, om het algemene tegenpartijrisico te beperken, financiële activa die als borgstelling gelden, ontvangen of verstrekken.

De financiële borgstellingen zullen, in geval van onderhandse transacties van financiële derivaten, hoofdzakelijk bestaan uit contanten, en in geval van transacties voor het tijdelijk kopen/verkopen van effecten uit contanten en daarvoor in aanmerking komende staatsobligaties. Alle ontvangen en verstrekte financiële borgstellingen vinden plaats bij volledige overdracht van eigendom.

Het tegenpartijrisico bij transacties met onderhandse financiële derivaten, samen met dat van repo- en omgekeerde repotransacties, kan niet meer dan 10% van de netto-activa van het fonds bedragen wanneer de tegenpartij een kredietinstelling is zoals gedefinieerd in de geldende regelgeving, of in de overige gevallen 5% van de activa.

In dit verband moet elke ter beperking van het risico dienende ontvangen financiële borgstelling (*onderpand*) aan de volgende eisen voldoen:

- ze wordt verstrekt in de vorm van cash of van door OESO-landen, hun lokale of regionale overheden of door supranationale instellingen en organisaties met een communautair, regionaal of mondiaal karakter uitgegeven obligaties of schatkistcertificaten, ongeacht de looptijd ervan;
- ze wordt aangehouden door de bewaarder van het fonds of een van zijn filialen of derden die onder zijn controle staan of door een externe bewaarder die onder prudentieel toezicht staat en die geen enkele band heeft met de verstrekker van de financiële borgstellingen;
- de borgstellingen moeten, conform de huidige regelgeving, te allen tijde voldoen aan de gestelde criteria op het gebied van liquiditeit, waardebeoordeling (minstens een keer per dag), kredietkwaliteit van de garantieggever (rating van minstens AA-), lage correlatie met de tegenpartij en diversificatie, waarbij de blootstelling aan een enkele garantieggever maximaal 20% van de netto-activa mag bedragen.
- financiële borgstellingen in contanten zullen in de meeste gevallen bij daarvoor in aanmerking komende entiteiten in bewaring worden gegeven en/of worden gebruikt voor repotransacties en in mindere mate voor hoogwaardige staatsobligaties of schatkistcertificaten en kortetermijn-geldmarkt-ICB's.

De als financiële borgstelling ontvangen staatsobligaties en schatkistcertificaten worden tussen 1 en 10% lager gewaardeerd. Deze herwaarderings is door de beheermaatschappij met elke tegenpartij contractueel vastgelegd.

RISICOPROFIEL

Het fonds wordt voornamelijk belegd in door de beheermaatschappij geselecteerde financiële instrumenten. Deze financiële instrumenten zijn gevoelig voor de ontwikkelingen en wisselvalligheden van de markt.

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

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

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

Aandelenrisico: Het fonds is via beleggingen in effecten en financiële contracten voor 0% tot 50% van de netto-activa blootgesteld aan het aandelenrisico van de markten van de eurozone, de internationale en de opkomende markten. De netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen als gevolg van opwaartse of neerwaartse bewegingen van de aandelenmarkt.

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

Risico van opkomende landen: Wij wijzen beleggers erop dat het fonds kan zijn blootgesteld aan opkomende markten, waarvan de werking en het toezicht kunnen afwijken van de normen die gelden op de grote internationale markten. Daarnaast kunnen er op die markten grote koersschommelingen optreden.

Risico's verbonden aan beleggingen in voorwaardelijk converteerbare obligaties (CoCo's): Risico's in verband met het triggerniveau: deze effecten hebben een aantal specifieke kenmerken. Als het triggerniveau bereikt wordt, kan de obligatie in aandelen worden omgezet. De schuld kan, geheel of gedeeltelijk, bij het bereiken van het triggerniveau tijdelijk of definitief teniet worden gedaan. Het conversierisico kan bijvoorbeeld afhangen van het verschil tussen de kapitaalratio van de emittent en een in het prospectus van de emissie vastgelegd triggerniveau. Risico van couponverlies: voor bepaalde types CoCo's geldt dat de couponbetalingen op discretionaire wijze worden toegekend en door de emittent geannuleerd kunnen worden. Risico verbonden aan de complexiteit van het instrument: aangezien het hier om recent ontwikkelde effecten gaat, is hun gedrag in perioden van stress nog niet volledig getest. Risico's verbonden aan uitstel en/of annulering van terugbetaling: voorwaardelijk converteerbare obligaties zijn instrumenten met een eeuwig looptijd en kunnen alleen tot een vooraf bepaalde hoogte en na goedkeuring van de daartoe bevoegde instantie worden terugbetaald. Risico's verbonden aan de kapitaalstructuur: in tegenstelling tot de gebruikelijke kapitaalstructuur kan het voorkomen dat beleggers in dit type instrumenten kapitaalverlies lijden terwijl de aandeelhouders van dezelfde emittent niet met een dergelijk verlies worden geconfronteerd. Liquiditeitsrisico: net zoals voor highyield-obligaties geldt voor voorwaardelijk converteerbare obligaties dat hun liquiditeit in perioden van marktstress sterk kan teruglopen.

Kredietrisico: De beheerder behoudt zich de mogelijkheid voor om te beleggen in obligaties met een rating onder 'investment grade', dat wil zeggen obligaties met een hoog kredietrisico. Het kredietrisico is het risico dat de emittent zijn verplichtingen niet nakomt. Indien de kwaliteit van een uitgevende instelling in de privésector verslechtert, bijvoorbeeld als de kredietbureaus de rating verlagen, kan dat een waardedaling veroorzaken van de bedrijfsobligaties van die instelling of de aan die instelling gekoppelde derivaten (credit default swaps - CDS), waardoor de netto-inventariswaarde van het fonds kan dalen.

Bovendien is er een specifiek kredietrisico verbonden aan het gebruik van kredietderivaten (*credit default swaps*). Een CDS kan ook gekoppeld zijn aan een index.

Opzet van de beheerder bij het gebruik van de CDS	Waardeverlies op de CDS-positie
Verkoop van protectie	Als de kredietkwaliteit van de onderliggende instelling verslechtert
Aankoop van protectie	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).

Valutarisico: Het wisselkoersrisico is verbonden aan de blootstelling aan andere valuta's dan de waarderingsvaluta van het fonds door de beleggingen en transacties ervan in financiële termijninstrumenten. Voor deelnemingsrechten in een andere valuta dan de euro is het valutarisico dat voortvloeit uit de schommeling van de euro ten opzichte van de waarderingsvaluta een restrisico omdat het systematisch wordt afgedekt. Als gevolg van deze afdekking kunnen de rendementen van deelnemingsrechten met verschillende valuta's onderling verschillen.

Volatilitetsrisico: De netto-inventariswaarde kan als gevolg van een hogere of lagere volatiliteit afnemen. Het fonds is aan dit risico blootgesteld, met name via derivaten met volatiliteit of variantie als onderliggende waarde.

Risico van grondstoffenindexen: Schommelingen van de grondstoffenkoers en de volatiliteit van deze sector kunnen tot een daling van de netto-inventariswaarde leiden.

Liquiditeitsrisico: Op de markten waarop het fonds actief is, waaronder de markt voor smallcaps en midcaps, kan tijdelijk een gebrek aan liquiditeit optreden. Deze marktverstoringen beïnvloeden mogelijk de prijzen waartegen het fonds zijn posities kan vereffenen, innemen of wijzigen, en kunnen een daling van de netto-inventariswaarde van het fonds veroorzaken.

Risico van discretionair beheer: De beheerstijl steunt op een discretionaire effectenselectie die gebaseerd is op de verwachte ontwikkelingen op de verschillende markten (aandelen, obligaties enz.). Het risico is dus aanwezig dat het fonds niet altijd in de best presterende markten wordt belegd.

Tegenpartijrisico: het tegenpartijrisico is een maatstaf voor het potentiële verlies als tegenpartijen van onderhandse financiële contracten of repo- en omgekeerde repotransacties waarop bepaalde contractuele verplichtingen van toepassing zijn, hun betalingsverplichtingen niet nakomen. Het fonds is blootgesteld aan dit risico via onderhandse financiële contracten die met diverse tegenpartijen zijn afgesloten. Om de blootstelling van het fonds aan het tegenpartijrisico te beperken kan de beheermaatschappij borgstellingen verlenen ten gunste van het fonds.

Risico's verbonden aan beleggingen in China: in het kader van de blootstelling aan opkomende markten kan het fonds maximaal 10% van zijn netto-activa direct op de Chinese binnenlandse markt beleggen. Beleggingen in China zijn blootgesteld aan politieke en maatschappelijke risico's (lastige regelgeving die eenzijdig kan worden gewijzigd, maatschappelijke instabiliteit enz.), evenals economische risico's, als gevolg van het feit dat het juridisch en regelgevend kader minder ontwikkeld is dan in Europa, en beursrisico's (volatiele en instabiele markt, risico dat een notering plotseling wordt opgeschort enz.). Het fonds is blootgesteld aan het risico dat verbonden is aan de RQFII-status en -licentie, die in 2014 aan Carmignac Gestion is toegekend en betrekking heeft op de ICB's van de beheermaatschappijen van de groep. Deze licentie wordt voortdurend door de Chinese autoriteiten beoordeeld en kan op elk moment worden herzien, beperkt of ingetrokken. Een dergelijke situatie kan gevolgen hebben voor de netto-inventariswaarde van het fonds. Tot slot is het fonds ook blootgesteld aan het risico dat verbonden is aan via het platform *Hong-Kong Shanghai Connect* ("Stock Connect") uitgevoerde beleggingen. Via dit platform kan er op de markt van Hongkong in meer dan 500 in Shanghai genoteerde aandelen worden belegd. Dit structuur van dit systeem verhoogt het tegenpartij- en leveringsrisico van effecten.

Risico's verbonden aan repo- en omgekeerde repotransacties: het gebruik van deze transacties en het beheer van de daaraan verbonden zekerheden kunnen specifieke risico's met zich meebrengen, zoals operationele risico's of bewaringsrisico's. Daardoor kunnen dergelijke transacties een negatieve impact op de liquidatiewaarde van het fonds hebben.

Juridisch risico: het risico dat bij een repo- of omgekeerde repotransactie, of bij een financieel termijninstrument, het met de tegenpartij afgesloten contract verkeerd is opgesteld.

Risico verbonden aan het hergebruik van financiële borgstellingen: het risico dat als het fonds ontvangen financiële borgstellingen zou hergebruiken, hetgeen het fonds niet van plan is te doen, de uiteindelijke waarde lager is dan de waarde op het moment van verkrijging.

• POTENTIËLE BELEGGEREN EN BELEGGERSPROFIEL

De deelnemingsrechten van dit fonds zijn niet geregistreerd krachtens de US Securities Act (Amerikaanse effectenwet) van 1933. Ze kunnen dan ook volgens de definitie van de Amerikaanse "Regulation S" niet direct of indirect worden aangeboden of verkocht of voor rekening of ten gunste van een "U.S. person". De deelnemingsrechten van dit fonds mogen daarnaast evenmin worden aangeboden of verkocht, direct of indirect, aan "US persons" en/of aan entiteiten die in handen zijn van een of meerdere "US persons" zoals vastgelegd in de Amerikaanse "Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)".

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

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

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

De aanbevolen minimale beleggingsduur is 3 jaar.

• VASTSTELLING EN BESTEMMING VAN DE UIT TE KEREN BEDRAGEN

UIT TE KEREN BEDRAGEN	DEELNEMINGSRECHTEN ACC	DEELNEMINGSRECHTEN DIS
Bestemming van het netto-resultaat	Kapitalisatie (boekingsmethode met opgelopen rente)	Bij besluit van de beheermaatschappij volledige of uitgestelde uitkering
Bestemming van de gerealiseerde meer- of minderwaarden	Kapitalisatie (boekingsmethode met opgelopen rente)	Bij besluit van de beheermaatschappij volledige of uitgestelde uitkering

• FREQUENTIE VAN DE UITKERINGEN

Voor kapitalisatierechten zijn er geen uitkeringen.

Bij uitkeringsrechten wordt het gedeelte van de te verdelen bedragen waarvan de verdeling door de beheermaatschappij wordt vastgesteld, uitgekeerd als volgt:

- jaarlijks bij deelnemingsrecht Ydis
- halfjaarlijks bij deelnemingsrechten in yen

De jaarlijks voor uitkering beschikbare bedragen worden binnen vijf maanden na het einde van het boekjaar uitbetaald.

De halfjaarlijks voor uitkering beschikbare bedragen worden in april en oktober uitbetaald.

• KENMERKEN VAN DE DEELNEMINGSRECHTEN

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

Deelnemingsrechten CHF zijn in Zwitserse Frank en deelnemingsrechten USD in Amerikaanse dollar uitgedrukt. Ze kunnen worden opgesplitst in duizendsten van deelnemingsrechten.

De deelnemingsrechten A JPY inc et B JPY inc luiden in Japanse yen. Deze kunnen niet worden opgesplitst. In bedragen uitgedrukte orders worden als volgt verwerkt: Bij een in een geldbedrag luidende inschrijving op deelnemingsrechten wordt de berekening van het aantal deelnemingsrechten waarop is ingeschreven afgerond naar beneden. Bij een in een geldbedrag luidende inkoop van deelnemingsrechten wordt de berekening van het aantal ingekochte deelnemingsrechten naar boven afgerond.

"Gehedgede" deelnemingsrechten worden tegen het valutarisico afgedekt.

• INSCHRIJVINGS- EN TERUGKOOPPROCEDURES

Voorwaarden voor het onderling verwisselen van deelnemingsrechten

De overstap tussen de diverse categorieën deelnemingsrechten van het fonds door middel van een terugkoop gevolgd door een inschrijving in een andere categorie deelnemingsrechten, geldt fiscaal als een verkoop waarop mogelijk een belastbare meerwaarde verwezenlijkt wordt.

Datum en frequentie van de netto-inventariswaarde

De netto-inventariswaarde wordt dagelijks volgens de kalender van Euronext Paris berekend, behalve op wettelijke feestdagen in Frankrijk. Een lijst van deze data is op aanvraag verkrijgbaar bij de centraliserende instantie.

Voorwaarden voor inschrijving en terugkoop

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

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

Inschrijvingen en terugkopen waarvoor de orders worden doorgegeven na het in het prospectus vermelde uiterste tijdstip (late trading), zijn verboden. Na 18 uur (MET/MEZT) bij de centralisatie inkomende inschrijvings- en terugkooporders worden beschouwd als ontvangen op de volgende dag waarop de netto-inventariswaarde wordt berekend en bekendgemaakt.

De termijn tussen de centralisatiedatum van de inschrijvings- of terugkooporder en de datum waarop de bewaarder deze order betaalt aan de houder bedraagt 3 werkdagen voor alle deelnemingsrechten, behalve voor de in Japanse yen luidende deelnemingsrechten, waarvoor deze termijn 4 werkdagen in Frankrijk en Japan bedraagt.

Indien er een of meer feestdagen (Euronext-feestdagen en Franse officiële feestdagen) binnen de betreffende betaaltermijn liggen, wordt deze overeenkomstig verlengd. Een lijst van deze data is op aanvraag verkrijgbaar bij de centraliserende instantie.

De beheermaatschappij neemt de in de AMF-bepaling nr. 2004-07 vermelde principes inzake market timing en late trading in acht. De beheermaatschappij zal er vooral op toezien dat deze good practices worden nageleefd door met elke professionele belegger die onder de richtlijn 2009/138/EG (Solvabiliteit 2) valt een geheimhoudingsovereenkomst te ondertekenen, zodat gevoelige informatie over de samenstelling van de portefeuille uitsluitend wordt gebruikt om hun prudentiële verplichtingen na te komen.

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

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

Wij willen beleggers erop wijzen dat er in orders die doorgegeven worden aan andere tussenpersonen dan CACEIS Bank, rekening mee moet worden gehouden dat voor die tussenpersonen ten opzichte van CACEIS Bank het uiterste tijdstip voor de centralisatie van de orders geldt. Daardoor is het mogelijk dat die tussenpersonen hun eigen tijdslimiet toepassen, vroeger dan het bovenstaande tijdstip, om rekening te houden met de tijd die zij nodig hebben om de orders aan CACEIS Bank France door te geven.

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

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

De netto-inventariswaarde wordt dagelijks om 15 uur (MET/MEZT) bekendgemaakt en toegepast bij de berekening van de inschrijvingen en terugkopen die de vorige dag vóór 18 uur (MET/MEZT) zijn ontvangen.

De netto-inventariswaarde staat vermeld bij CARMIGNAC GESTION en/of wordt gepubliceerd op de website van CARMIGNAC GESTION: www.carmignac.com.

- KOSTEN EN PROVISIES**

a) Inschrijvings- en terugkoopprovisies van de ICBE

De inschrijvings- en terugkoopprovisies worden toegevoegd aan de door de belegger betaalde inschrijvingsprijs of afgetrokken van de terugkoopprijs.

De door het fonds geïnde provisies worden gebruikt ter compensatie van de kosten van het fonds voor de belegging of verkoop van de toevertrouwde activa. De provisies die niet ten gunste van het fonds komen, komen ten goede aan de beheermaatschappij, de verkoper enz.

Kosten voor rekening van de belegger, geïnd bij inschrijving en terugkoop	Grondslag	Tarief
Maximale inschrijvingsprovisie, all-in, niet ten gunste van de ICBE	Netto-inventariswaarde x aantal deelnemingsrechten	Deelnemingsrecht A EUR Acc: 4% Deelnemingsrecht A EUR Ydis: 4% Deelnemingsrecht E EUR Acc: geen Deelnemingsrecht A CHF Acc Hdg: 4% Deelnemingsrecht A USD Acc Hdg: 4% Deelnemingsrecht A JPY inc: 4% Deelnemingsrecht B JPY inc: 4%
Inschrijvingsprovisie, ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde x aantal deelnemingsrechten	Geen
Terugkoopprovisie, niet ten gunste van de ICBE	Netto-inventariswaarde x aantal deelnemingsrechten	Geen
Terugkoopprovisie, ten gunste van de ICBE	netto-inventariswaarde x aantal deelnemingsrechten	Geen

b) Werkings- en beheerkosten

	Aan het fonds gefactureerde kosten	Grondslag	Tarief
1 en 2	Kosten voor het financiële beheer en administratieve kosten	Netto-activa	Deelnemingsrecht A EUR Acc: 1,50% Deelnemingsrecht A EUR Ydis: 1,50% Deelnemingsrecht E EUR Acc: 2% Deelnemingsrecht A CHF acc Hdg: 1,50% Deelnemingsrecht A USD Acc: 1,50% Deelnemingsrecht A JPY inc: 1% Deelnemingsrecht B JPY inc: 1% Maximumtarief
4	Transactiecommissies voor de beheermaatschappij	Maximale afhouding bij elke transactie	Beurs Frankrijk: 0,3% all-in per verrichting, voor obligaties: 0,05% all-in Buitenlandse beurs: 0,4% all-in per verrichting, voor obligaties: 0,05% all-in
5	Prestatievergoeding	Netto-activa	Maximaal 10% van de meerprestatie, wanneer deze wordt geleverd(1)

(1) De prestatievergoeding is gebaseerd op de vergelijking over het boekjaar tussen het rendement van elk deelnemingsrecht van het fonds (met uitzondering van de niet-afgedekte rechten) en dat van zijn referentie-indicator. Wat de niet-afgedekte deelnemingsrechten betreft: de prestatievergoeding wordt berekend op basis van het rendement van het recht, vergeleken met het rendement van de referentie-indicator, omgewisseld in de valuta van het deelnemingsrecht.

Als het rendement sinds het begin van het boekjaar positief is en meer bedraagt dan dat van de referentie-indicator, samengesteld uit: 50% MSCI AC WORLD NR (USD), de wereldwijde index voor internationale aandelen van Morgan Stanley, en 50% Citigroup WGBI All Maturities Eur, een wereldwijde obligatie-index, dan wordt een dagelijkse voorziening van maximaal 10% van die meerprestatie aangelegd. Als het GBF minder goed presteert dan deze index, wordt dagelijks maximaal 10% van deze minderprestatie uit de voorziening teruggenomen tot maximaal het bedrag van de totale dotaties sinds het begin van het jaar. In geval van terugkoop is het provisiegedeelte van de prestatievergoeding gelijk aan de teruggekochte deelnemingsrechten en wordt deze toebedeeld aan de beheermaatschappij volgens het "kristalliseringsprincipe". De volledige prestatievergoeding wordt op de sluitingsdatum van de boekingsperiode aan de beheermaatschappij uitgekeerd.

Overige kosten:

De op grond van d) van 3° van II van artikel L.621-5-3 van de Code monétaire et financier voor het beheer van het fonds verschuldigde bijdrage aan de Franse toezichhouder *Autorité des marchés financiers* wordt bij het fonds in rekening gebracht.

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

De beheermaatschappij ontvangt geen enkele vergoeding voor de op de portefeuilles toegepaste doelmatige beheertechnieken (tijdelijke aan- of verkoop van effecten).

Alle uit dergelijke technieken voortkomende inkomsten komen ten gunste van het fonds, met uitzondering van operationele kosten die bij het lenen/uitlenen van effecten worden gefactureerd door Caceis Bank, Luxembourg Branch, die als lenende instantie optreedt. Caceis Bank, Luxembourg Branch behoort tot dezelfde groep als de bewaarder, Caceis Bank. De factuur van de lenende instantie mag niet hoger zijn dan 15% van de door het lenen/uitlenen van effecten gegenereerde opbrengsten.

Bij repotransacties treedt het fonds als directe tegenpartij van de transacties op en ontvangt het de volledige vergoeding.

Meer informatie vindt u in het jaarverslag van het fonds.

Provisie in natura

CARMIGNAC GESTION ontvangt noch voor eigen rekening noch voor rekening van derden provisies in natura zoals gedefinieerd in het algemeen reglement van de *Autorité des marchés financiers*. Meer informatie vindt u in het jaarverslag van het fonds.

Keuze van de tussenpersonen

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

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

De analysecriteria hebben in het bijzonder betrekking op de beschikbaarheid en de proactiviteit van de contactpersonen, de financiële degelijkheid, de kwaliteit van de verwerking en uitvoering van de orders en de makelaarskosten.

IV. COMMERCIELE INFORMATIE

Verspreiding van informatie betreffende het fonds:

De recentste jaarlijkse documenten, evenals de samenstelling van de activa, worden binnen een termijn van acht werkdagen toegezonden op schriftelijk verzoek van de belegger aan: CARMIGNAC GESTION, 24, place Vendôme, 75001 PARIS

Contact: Afdeling communicatie

Tel.: 33 (0)1.70.38.56.85

Fax: 33 (0)1.42.86.52.10

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

Informatie over de naleving van criteria op het gebied van milieu, maatschappij en goed ondernemingsbestuur (ESG-criteria) beschikbaar op de website www.carmignac.com en in het jaarverslag.

V. BELEGGINGSREGELS

Het fonds leeft de reglementaire ratio's die van toepassing zijn op algemene ICBE's naar Frans recht, na overeenkomstig Europese richtlijn 2009/65/EG, zoals vastgelegd in de Code monétaire et financier.

VI. TOTAAL RISICO

Sinds 29 september 2011 wordt het totale risico berekend op basis van de relatieve value at risk over een prestatieperiode van twee jaar, met een vertrouwensdrempel van 99% over 20 dagen, met als referentie-portefeuille de referentie-portefeuille van het fonds. Er wordt een hefboomeffect van 2 verwacht, maar onder bepaalde marktomstandigheden kan dit cijfer hoger uitvallen (lage/hoge volatiliteit, lage rente, maatregelen van centrale banken enz.).

VII. REGELS VOOR DE WAARDERING VAN DE ACTIVA

1° Waarderingsregels

a) Methoden voor de waardering van balansposten en vaste en voorwaardelijke termijnverrichtingen

Effectenportefeuille

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

De in vreemde valuta's uitgedrukte waarden en de vaste en voorwaardelijke financiële termijnsinstrumenten in de portefeuille worden omgezet in de basisvaluta tegen de wisselkoers op de waarderingsdag te Parijs. De portefeuille wordt volgens de volgende methoden gewaardeerd:

Franse waarden

- contant, systeem uitgestelde betaling: op basis van de laatste koers.

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

Buitenlandse waarden

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

- niet gedeponneerd in Parijs: op basis van de laatste bekende koers voor waarden van het Europese vasteland en op basis van de laatste bekende koers voor andere waarden.

Franse en buitenlandse effecten waarvan de koers op de waarderingsdag niet werd vastgesteld worden gewaardeerd tegen hun meest recente, officieel gepubliceerde koers of, op verantwoordelijkheid van de beheermaatschappij, tegen hun waarschijnlijke handelswaarde. De bewijsstukken worden aan de externe accountant (bedrijfsrevisor) verstrekt op het moment dat hij de boeken controleert.

De ICB's tegen de laatste terugkoop prijs of tegen de laatste bekende netto-inventariswaarde

Deze worden gewaardeerd tegen de laatste terugkoop prijs of de laatste bekende netto-inventariswaarde.

Geldmarktinstrumenten en synthetische activa die bestaan uit een combinatie van een geldmarktinstrument met één of meer rente- en/of valutaswaps ("asset swaps")

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

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

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

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

De repo- en omgekeerde repotransacties volgens de contractvoorwaarden

Deze transacties worden gewaardeerd volgens de contractvoorwaarden.

Bepaalde transacties met schuldpapier waarvan de looptijd meer dan drie maanden bedraagt, kunnen tegen marktprijs worden gewaardeerd.

Vaste en voorwaardelijke termijnverrichtingen

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

b) Niet in de balanstelling opgenomen transacties

Transacties op gereglementeerde markten

- Vaste termijnverrichtingen: deze transacties worden, afhankelijk van de markt, gewaardeerd op basis van de settlementkoers. De verbintenis wordt als volgt berekend: koers van het futurecontract x nominale waarde van het contract x hoeveelheid.

- Voorwaardelijke termijnverrichtingen: deze transacties worden, afhankelijk van de markt, gewaardeerd op basis van de eerste koers of de settlementkoers. De verbintenis is gelijk aan de omzetting van de optie in haar equivalent in de onderliggende waarde. Ze wordt als volgt berekend: delta x hoeveelheid x quotiteit of nominale waarde x koers van de onderliggende waarde.

Transacties op onderhandse markten

- Transacties met staatsobligaties: waardering tegen de marktprijs op basis van informatie van een financiële dataprovider (Bloomberg, Reuters enz.) en, indien nodig, met een actuariële methode.

- Renteswaps: Met een resterende looptijd van meer dan 3 maanden: waardering tegen de marktprijs op basis van informatie van een financiële dataprovider (Bloomberg, Reuters enz.) en aan de hand van een actuariële methode.

- Gedekte of ongedekte transacties:

- Vaste rente / Variabele rente: nominale waarde van het contract

- Variabele rente / Vaste rente: nominale waarde van het contract

- Met een resterende looptijd van 3 maanden of minder: lineaire waardering.

- Als de resterende looptijd van een tegen de marktprijs gewaardeerde renteswap 3 maanden of minder wordt, zal het laatste geldende percentage worden vastgelegd tot aan de eindvervaldatum, tenzij een specifieke gevoeligheid een waardering tegen de marktprijs vereist (zie de vorige paragraaf).

De verbintenis wordt als volgt berekend:

- Gedekte transacties: nominale waarde van het contract

- Niet-gedekte transacties: nominale waarde van het contract

Andere transacties op de onderhandse markten

- Transacties met staatsobligaties, valuta's of bedrijfsobligaties: waardering tegen de marktprijs op basis van informatie van een financiële dataprovider (Bloomberg, Reuters enz.) en, indien nodig, met een actuariële methode.

- De verbintenis wordt als volgt voorgesteld: nominale waarde van het contract.

2° Boekingsmethode

De opbrengsten worden geboekt volgens de methode met opgelopen rente.

Transactiekosten worden exclusief vergoedingen geboekt.

3° Boekhoudkundige valuta

De boekhouding van het fonds wordt in euro gevoerd.

VIII. VERGOEDINGEN

Het vergoedingsbeleid van de beheermaatschappij zet aan tot een risicobeheer waarbij het nemen van buitensporige risico's wordt ontmoedigd. Om belangenconflicten te voorkomen sluit het beleid aan op de doelstellingen en belangen van de beheerders, de beheerde ICB's en de beleggers van de ICB's.

Het vergoedingsbeleid is ontwikkeld en wordt toegepast om het duurzame succes en de stabiliteit van de beheermaatschappij te ondersteunen en tegelijkertijd gemotiveerde, goed presterende medewerkers aan te trekken, te ontwikkelen en vast te houden.

Het vergoedingsbeleid voorziet in een gestructureerd vergoedingensysteem, bestaande uit een voldoende hoog vast gedeelte en, voor de medewerkers die risicodragende beslissingen nemen, een variabele vergoeding om waardecreatie op lange termijn te belonen. Een aanzienlijk percentage van de variabele vergoeding voor medewerkers die risicodragende beslissingen nemen, wordt na een periode van drie jaar bepaald. Om te garanderen dat rekening wordt gehouden met de langetermijnbelangen van de cliënten die in de beheerde ICB's beleggen, wordt het uitgestelde deel van de vergoeding berekend op basis van het rendement van de fondsen die representatief zijn voor het door de maatschappij toegepaste beheer. Het variabele deel van de vergoeding wordt pas definitief toegekend als de financiële toestand van de beheermaatschappij dit toelaat.

Het vergoedingsbeleid is goedgekeurd door de raad van bestuur van de beheermaatschappij. De uitgangspunten van het vergoedingsbeleid worden regelmatig gecontroleerd door het vergoedings- en benoemingscomité en aangepast aan het voortdurend veranderende regelgevend kader. Gedetailleerde informatie over het vergoedingsbeleid, inclusief een beschrijving van de manier waarop de vergoedingen en voordelen worden berekend, evenals de informatie over het vergoedings- en benoemingscomité is verkrijgbaar op de volgende website: www.carmignac.com. Een papieren exemplaar is op aanvraag gratis verkrijgbaar.

REGLEMENT VAN HET GEMEENSCHAPPELIJKE BELEGGINGSFONDS CARMIGNAC PATRIMOINE

TITEL 1: ACTIVA EN DEELNEMINGSRECHTEN

ARTIKEL 1 - DEELNEMINGSRECHTEN IN MEDE-EIGENDOM

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

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

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

De categorieën deelnemingsrechten kunnen:

- een verschillend beleid voor de uitkering van de inkomsten kennen; (distributie of kapitalisatie)
- in verschillende valuta's luiden;
- verschillen in beheerkosten;
- verschillende inschrijvings- en terugkoopprovisies toepassen;
- verschillen in nominale waarde.
- stelselmatig in een gedeeltelijke of volledige afdekking van het risico voorzien die wordt omschreven in het prospectus. Voor deze afdekking worden financiële instrumenten gebruikt waarmee de gevolgen van de afdekkingstransacties op andere categorieën deelnemingsrechten van het GBF tot een minimum worden beperkt.

Mogelijkheid tot hergroepering of splitsing van deelnemingsrechten.

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

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

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

ARTIKEL 2 - MINIMUMBEDRAG VAN DE ACTIVA

Er mogen geen deelnemingsrechten meer worden teruggekocht als de activa van het gemeenschappelijke beleggingsfonds onder EUR 300.000 dalen; indien de activa dertig dagen onder dat bedrag blijven, neemt de maatschappij die de portefeuille beheert de nodige maatregelen om over te gaan tot liquidatie van de betreffende ICB of tot een van de maatregelen vermeld in artikel 422-17 van het algemeen reglement van de AMF (wijziging van de ICBE).

ARTIKEL 3 - UITGIFTE EN TERUGKOOP VAN DEELNEMINGSRECHTEN

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

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

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

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

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

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

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

Krachtens artikel L.214-8-7 van de Code monétaire et financier (Monetair en Financieel Wetboek) kan de beheermaatschappij de terugkoop van deelnemingsrechten en de uitgifte van nieuwe deelnemingsrechten door het Gemeenschappelijk Beleggingsfonds tijdelijk opschorten, indien uitzonderlijke omstandigheden dit vereisen en dit in het belang van de houders is.

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

Minimale inschrijving mogelijk, volgens de bepalingen in het prospectus.

De beheerder van het fonds kan enerzijds het bezit van deelnemingsrechten door natuurlijke- of rechtspersonen beperken of belemmeren wanneer deze personen krachtens het prospectus geen deelnemingsrechten mogen bezitten (hierna "**personen die niet in aanmerking komen**") en/of anderzijds de inschrijving in het register van houders van deelnemingsrechten in het fonds, of in het register van de transferagent (de "**Registers**") van ieder tussenpersoon die niet tot één van de hieronder vermelde categorieën behoort ("**tussenpersonen die niet in aanmerking komen**"), beperken of belemmeren: actieve Niet-Financiële Buitenlandse Instanties (actieve NFBI's), Amerikaanse personen die niet als Amerikaans persoon zijn aangemerkt en Financiële Instellingen die geen niet-participerende* financiële instelling zijn.

De met een * aangeduide termen staan omschreven in het tussen de regeringen van Frankrijk en de Verenigde Staten gesloten Akkoord waarin een betere naleving van fiscale verplichtingen op internationaal niveau en toepassing van de wet op de fiscale verplichtingen betreffende buitenlandse rekeningen van 14 november 2013, wordt beoogd. De tekst van dit Akkoord was op de datum van opstelling van dit reglement beschikbaar via de volgende link: http://www.economie.gouv.fr/files/usa_accord_fatca_14nov13.pdf

Hiertoe kan de beheermaatschappij:

- (i) weigeren een deelnemingsrecht uit te geven wanneer blijkt dat de deelnemingsrechten daardoor in handen zouden komen of zouden kunnen komen van een (tussen)persoon die daarvoor niet in aanmerking komt;
- (ii) een tussenpersoon waarvan de naam voorkomt in de Registers van houders van deelnemingsrechten te allen tijde verzoeken de informatie te verstrekken die zij noodzakelijk acht om te bepalen of de feitelijke begunstigde van de betreffende deelnemingsrechten al dan niet in aanmerking komt, vergezeld van een verklaring op erewoord; en
- (iii) wanneer blijkt dat de feitelijke begunstigde een persoon is die niet in aanmerking komt, of dat een niet in aanmerking komend tussenpersoon staat ingeschreven in de Registers van houders van deelnemingsrechten van het fonds, na een termijn van 10 werkdagen overgaan tot de gedwongen terugkoop van alle deelnemingsrechten in handen van een niet in aanmerking komend (tussen)persoon. De gedwongen terugkoop vindt plaats tegen de laatst bekende netto-inventariswaarde, indien van toepassing vermeerderd met de toepasselijke kosten, rechten en provisies, die ten laste komen van de houder van de bij de terugkoop betrokken deelnemingsrechten.

ARTIKEL 4 - BEREKENING VAN DE NETTO-INVENTARISWAARDE

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

TITEL 2: WERKING VAN HET FONDS

ARTIKEL 5 - DE BEHEERMAATSCHAPPIJ

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

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

ARTIKEL 5 bis - WERKINGSREGELS

De als activa voor het fonds in aanmerking komende instrumenten en deposito's, alsmede de beleggingsregels, worden beschreven in het prospectus.

ARTIKEL 6 - DE BEWAARDER

De deponhouder vervult de taken die hem krachtens de geldende wet- en regelgeving toekomen en die hem door de beheermaatschappij bij overeenkomst zijn opgedragen. Hij moet zich er met name van vergewissen dat de besluiten van de maatschappij die de portefeuille beheert met de voorschriften overeenstemmen. Hij moet desgevallend alle bewarende maatregelen nemen die hij nuttig acht. In geval van geschil met de beheermaatschappij informeert hij de Autorité des marchés financiers.

ARTIKEL 7 - DE EXTERNE ACCOUNTANT (BEDRIJFSREVISOR)

Met de toestemming van de Autorité des marchés financiers wordt door de Raad van bestuur van de beheermaatschappij een externe accountant (bedrijfsrevisor) aangesteld voor de duur van zes boekjaren.

Hij staat in voor de echtheid en nauwkeurigheid van de rekeningen.

Zijn mandaat kan worden vernieuwd.

De externe accountant (bedrijfsrevisor) is bij het uitoefenen van zijn taken verplicht zo spoedig mogelijk bij de Autorité des marchés financiers melding te maken van elk feit of besluit aangaande de ICBE, waardoor:

- 1° de voor deze instelling geldende wet- en regelgeving kan worden overtreden, en wel met grote mogelijke gevolgen voor de financiële situatie, het resultaat of het vermogen;
- 2° de omstandigheden waarin de ICBE wordt gerund of de continuïteit daarvan nadeel kunnen ondervinden;
- 3° aan verklaringen een voorbehoud kan worden gehecht of de goedkeuring van de rekeningen kan worden geweigerd

De waarderingen van de activa en de bepaling van de wisselpariteiten bij een omzetting, fusie of opsplitsing worden uitgevoerd onder toezicht van de externe accountant (bedrijfsrevisor).

Hij evalueert elke inbreng in natura onder zijn verantwoordelijkheid.

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

De honoraria van de externe accountant (bedrijfsrevisor) worden vastgelegd in onderling akkoord tussen de externe accountant (bedrijfsrevisor) en de raad van bestuur van de beheermaatschappij in het licht van een werkplan dat de noodzakelijke onderzoeken beschrijft. Hij bekrachtigt de overzichten op grond waarvan interim-dividenden worden uitgekeerd.

Zijn honoraria zijn in de beheerkosten begrepen.

ARTIKEL 8 - DE REKENINGEN EN HET BEHEERVERSLAG

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

De beheermaatschappij maakt onder toezicht van de bewaarder ten minste om de zes maanden de inventaris van de activa van het GBF op.

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

TITEL 3: BESTEMMING VAN DE UIT TE KEREN BEDRAGEN

ARTIKEL 9 - Bepaling van de bestemming van de uit te keren bedragen

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

De uit te keren bedragen bestaan uit:

- 1° het nettoresultaat, vermeerderd met de overdracht en vermeerderd of verminderd met het saldo van de overlopende rekening van de inkomsten van het afgesloten boekjaar;
- 2° de gerealiseerde meerwaarden, na aftrek van de kosten, verminderd met de gerealiseerde minderwaarden, na aftrek van de kosten, die in de loop van het boekjaar zijn geboekt, vermeerderd met de netto-meerwaarden van dezelfde aard die in voorgaande boekjaren werden geboekt maar niet werden uitgekeerd of gekapitaliseerd en verminderd of vermeerderd met het saldo van de overlopende rekening van de meerwaarden.

De onder 1° en 2° genoemde bedragen kunnen los van elkaar geheel of gedeeltelijk worden uitgekeerd.

Uit te keren bedragen	Deelnemingsrechten "Acc"	Deelnemingsrechten "dis"
Bestemming van het netto-resultaat	Kapitalisatie (boekingsmethode met opgelopen rente)	Uitkering of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij
Bestemming van de gerealiseerde meer- of minderwaarden	Kapitalisatie (boekingsmethode met opgelopen rente)	Uitkering of overbrenging naar het volgende boekjaar bij besluit van de beheermaatschappij

De jaarlijks voor uitkering beschikbare bedragen worden binnen vijf maanden na het einde van het boekjaar uitbetaald.

De driemaandelijks voor uitkering beschikbare bedragen worden binnen één maand na het einde van elk kalenderkwartaal uitbetaald.

TITEL 4: FUSIE - SPLITSING - ONTBINDING - VEREFFENING

ARTIKEL 10 - FUSIE - SPLITSING

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

Deze fusies of splitsingen kunnen slechts worden uitgevoerd nadat de houders daarover zijn ingelicht. In dat geval wordt een nieuw attest afgeleverd met vermelding van het aantal deelnemingsrechten dat elke houder bezit.

ARTIKEL 11 - ONTBINDING - VERLENGING

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

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

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

De beheermaatschappij informeert de Autorité des marchés financiers schriftelijk over de datum en procedure voor de ontbinding. Vervolgens stuurt ze het verslag van de externe accountant (bedrijfsrevisor) naar de Autorité des marchés financiers.

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

ARTIKEL 12 - VEREFFENING

In geval van ontbinding is de beheermaatschappij of de aangewezen vereffenaar belast met de functie van vereffenaar. Anders wordt de vereffenaar op verzoek van enige belanghebbende door de rechtbank aangewezen. Zij hebben een zeer ruime bevoegdheid om de activa te realiseren, de eventuele schuldeisers te betalen en het in contanten of in effecten beschikbare saldo onder de houders van deelnemingsrechten te verdelen.

De externe accountant (bedrijfsrevisor) en de bewaarder blijven hun functies uitoefenen tot aan het einde van de vereffening.

TITEL 5: BETWISTINGEN**ARTIKEL 13 - BEVOEGDHEID - KEUZE VAN WOONPLAATS**

Elk geschil met betrekking tot het fonds dat zich gedurende de looptijd of bij de vereffening kan voordoen, hetzij tussen houders van deelnemingsrechten onderling, hetzij tussen houders van deelnemingsrechten en de beheermaatschappij of de bewaarder, zal aan de bevoegde rechtbanken worden voorgelegd.